



Letno poročilo Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2022

Ljubljana, maj 2023

Kazalo

1.	Poslovni del	8
1.1	Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev	8
1.1.	Predstavitev Modre zavarovalnice	13
1.2.	Okolje poslovanja	18
1.3.	Vpliv inflacije na finančno poročanje	20
1.4.	Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada	20
1.5.	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je KPSJU izpostavljen	21
1.6.	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	23
1.7.	Pričakovani razvoj KPSJU	23
1.8.	Mnenje Odbora KPSJU	25
2.	Računovodski del	28
2.1.	Izjava o odgovornosti posloводства	28
2.2.	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	29
2.3.	Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada	29
2.4.	Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada	32
2.5.	Splošna razkritja k računovodskim izkazom	33
2.6.	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	34
2.7.	Spremembe standardov in pojasnil	43
2.8.	Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada	45
2.9.	Dogodki po datumu bilance stanja	45
2.10.	Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2022	46
3.	Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev	49
3.1.	Rezultati poslovanja	49
3.2.	Naložbena politika ZPJU	49
3.3.	Pomembnejši podatki o ZPJU	50
3.4.	Računovodski izkazi ZPJU	53
3.5.	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	55
3.6.	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	59
3.7.	Upravljanje s tveganji	61
3.8.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	66
3.9.	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU	69
3.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	69
3.11.	Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2022	70
4.	Preudarni podsklad javnih uslužbencev	77

4.1.	Rezultati poslovanja.....	77
4.2.	Naložbena politika PPJU	77
4.3.	Pomembnejši podatki o PPJU	78
4.4.	Računovodski izkazi PPJU	80
4.5.	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	83
4.6.	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	85
4.7.	Upravljanje s tveganji.....	87
4.8.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	92
4.9.	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU	94
4.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	94
4.11.	Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2022.....	95
5.	Dinamični podsklad javnih uslužbencev	100
5.1.	Rezultati poslovanja.....	100
5.2.	Naložbena politika DPJU	100
5.3.	Pomembnejši podatki o DPJU	101
5.4.	Računovodski izkazi DPJU	103
5.5.	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	106
5.6.	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	108
5.7.	Upravljanje s tveganji.....	110
5.8.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	115
5.9.	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU	117
5.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	118
5.11.	Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2022	118

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2022	15
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	16
Tabela 3: Hierarhija lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	38
Tabela 4: Hierarhija nekotirajočih lastniških finančnih naložb	39
Tabela 5: Hierarhija enot investicijskih skladov	39
Tabela 6: Hierarhija dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	39
Tabela 7: Hierarhija dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	40
Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2022	50
Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada ZPJU na dan 31. 12. 2022	50
Tabela 10: Podatki o članih ZPJU	50
Tabela 11: Čista vrednost sredstev ZPJU	51
Tabela 12: Vplačana bruto premija ZPJU	51
Tabela 13: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU	51
Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2022	52
Tabela 15: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije	52
Tabela 16: Provizija za upravljanje in vstopni stroški ZPJU	52
Tabela 17: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022	62
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	62
Tabela 19: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022	62
Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021	63
Tabela 21: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022	63
Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	64
Tabela 23: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	64
Tabela 24: Valutna sestava finančnih sredstev	64
Tabela 25: Valutno tveganje finančnih sredstev	65
Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer	65
Tabela 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	65
Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022	66
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	66
Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	66
Tabela 31: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022	67
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	67
Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022	67
Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021	68
Tabela 35: Gibanje naložb ravni 3	68
Tabela 36: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022	69
Tabela 37: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2021	69
Tabela 38: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2022	78
Tabela 39: Valutna sestava naložb sklada PPJU na dan 31. 12. 2022	78
Tabela 40: Čista vrednost sredstev PPJU	79
Tabela 41: Vplačana bruto premija PPJU	79
Tabela 42: Gibanje števila enot premoženja PPJU	79

Tabela 43: Donosnost sredstev PPJU	79
Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2022	80
Tabela 45: Provizija za upravljanje in vstopni stroški PPJU	80
Tabela 46: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022	88
Tabela 47: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	88
Tabela 48: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022.....	88
Tabela 49: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021.....	89
Tabela 50: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022	89
Tabela 51: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	89
Tabela 52: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	90
Tabela 53: Valutna sestava finančnih sredstev	90
Tabela 54: Valutno tveganje finančnih sredstev	90
Tabela 55: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	91
Tabela 56: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	91
Tabela 57: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022	91
Tabela 58: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	92
Tabela 59: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	92
Tabela 60: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022	92
Tabela 61: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	93
Tabela 62: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022	93
Tabela 63: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021	93
Tabela 64: Gibanje naložb ravni 3	94
Tabela 65: Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022	94
Tabela 66: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	95
Tabela 67: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2022	101
Tabela 68: Valutna sestava naložb sklada DPJU na dan 31. 12. 2022.....	101
Tabela 69: Čista vrednost sredstev DPJU	102
Tabela 70: Vplačana bruto premija DPJU	102
Tabela 71: Gibanje števila enot premoženja DPJU	102
Tabela 72: Donosnost sredstev DPJU.....	102
Tabela 73: Izplačila odkupnih vrednosti PPJU v letu 2022	103
Tabela 74: Provizija za upravljanje in vstopni stroški DPJU	103
Tabela 75: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022	111
Tabela 76: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	111
Tabela 77: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022.....	111
Tabela 78: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021.....	112
Tabela 79: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022	112
Tabela 80: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	112
Tabela 81: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	113
Tabela 82: Valutna sestava finančnih sredstev	113
Tabela 83: Valutno tveganje finančnih sredstev	113

Tabela 84: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	114
Tabela 85: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	114
Tabela 86: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022	114
Tabela 87: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	115
Tabela 88: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	115
Tabela 89: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022	115
Tabela 90: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	116
Tabela 91: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022	116
Tabela 92: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021	116
Tabela 93: Gibanje naložb ravni 3	117
Tabela 94: Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022	117
Tabela 95: Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2021	117
Tabela 96: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	118

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	17
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	17
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	18
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2022 (v evrih; indeks: 31. 12. 2021 = 100)	19
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v letu 2022 (v %)	20
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU	49
Slika 7: Donosnost PPJU	77
Slika 8: Donosnost DPJU	100

Skupni del

1. Poslovni del

1.1 Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

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

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU), v katerega so bili na podlagi zakona in kolektivne pogodbe od avgusta 2003 vključeni vsi javni uslužbenci, se je s 1. 1. 2017 preoblikoval v Zajamčeni podsklad Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (v nadaljevanju KPSJU).

KPSJU izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla in je sestavljen iz treh različnih podskladov:

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

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

Naložbena politika življenjskega cikla temelji na samodejnem prehajanju med podskladi s starostjo posameznika in zagotavlja višje donosnosti v času, ko je upokojitev še daleč, in visoko varnost prihrankov v času pred upokojitvijo. Ko posameznik doseže mejno starost prehoda v manj tvegan podsklad, se njegova vplačila samodejno preusmerijo. Modra zavarovalnica pa ima pravico, da do tedaj zbrana sredstva prenese v manj tvegan podsklad v treh letih. Vendar ima tudi dolžnost, da to naredi v trenutku, ko s skrbnostjo strokovnjaka presodi, da je to za posameznika najugodnejše. Glede trenutka prenosa sredstev se javni uslužbenec lahko opredeli tudi sam.

Dovoljenje za oblikovanje sklada KPSJU

Na podlagi Zakona o spremembah Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (ZKDPZJU-A) ter sprejetega aneksa h Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence je Vlada RS dne 5. maja 2016 sprejela sklep o preoblikovanju ZVPSJU. Agencija za trg vrednostnih papirjev je z odločbo št. 40230-3/2016-14 z dne 30. 11. 2016, izdala dovoljenja za preoblikovanje ZVPSJU v zajamčeni podsklad KPSJU.

Pravila KPSJU

Agencija za trg vrednostnih papirjev je z odločbo št. 40230-3/2016-14 z dne 30. 11. 2016 podala soglasje k Pravilom KPSJU.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je z odločbama št.: 40230-6/2017-5 z dne 18. 1. 2018 in št.: 40230-2/2021-4 z dne 15. 4. 2021 podala soglasje k spremembam Pravil Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence.

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

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

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

Pokojninski načrt PNJU K

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

Pokojninski načrt PNJU K je v imenu Republike Slovenije kot delodajalke s sklepom št. 191-10/2002-7 z dne 12. 2. 2004 sprejela Vlada RS. Na podlagi odločbe DURS št. 49918-00001/2004-02-0896 229 z dne 8. 11. 2004, je bil pokojninski načrt vpisan v register pokojninskih načrtov pri DURS, Davčnem uradu Ljubljana, s čimer je izpolnjen pogoj za uveljavljanje davčnih olajšav za vplačane premije. Pokojninski načrt je bil spremenjen in dopolnjen s sklepi Vlade RS dne 28. 1. 2010, 21. 6. 2012, 3. 11. 2016 in 23. 12. 2020.

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

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. V letu 2020 postopek sprememb Pravil upravljanja in Pokojninskega načrta PNJU K ni bil zaključen. Odbor KPSJU je na svoji redni seji 1. 9. 2020 soglašal s predlogi

sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence (PNJU K) ter predlogi sprememb in dopolnitev Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev in jih posredoval v sprejem Vladi republike Slovenije.

Vlada RS je dne 23. 12. 2020 sprejela spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence (PNJU K) in spremembe in dopolnitve Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev ter pooblastila Modro zavarovalnico, da vloži zahtevo za izdajo soglasja k spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter zastopa Vlado Republike Slovenije v postopku pridobitve soglasja k spremembam in dopolnitvam Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Postopek pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev je bil zaključen z izdajo soglasja dne 15. 4. 2021, spremenjena in dopolnjena pravila ter pokojninski načrt veljajo od 19. 5. 2021.

Spremembe pokojninskega načrta se nanašajo na obveščanje ob vključitvi v dodatno pokojninsko varčevanje ter način vključitve v ustrezen podsklad KPSJU.

V Pravilih upravljanja KPSJU se spreminja vsebina naložbenih smernic, ki v okviru pravila preudarne osebe uvaja ESG kriterije (učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb), zagotavlja boljšo obveščenost članov, ureja primere napak pri izračunu čiste vrednosti sredstev (ČVS) in avtomatični prenos sredstev člana med podskladi.

Zunanji nadzor nad upravljanjem KPSJU

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

Odbor sklada KPSJU

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

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

Člane Odbora sklada je z 8. 7. 2022, za dobo štirih let, imenovala Vlada Republike Slovenije.

Člani Odbora sklada, predstavniki Vlade RS:

- Dan Juvan, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- mag. Katja Rihar Bajuk, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- Matej Grajfoner, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- Peter Pogačar, Ministrstvo za javno upravo,
- Barbara Koželj Sladič, Ministrstvo za javno upravo,
- Ervina Jarc, Ministrstvo za finance.

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

- Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije,
- Bojan Ravnikar, Sindikat delavcev v vzgoji, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije,
- Marjan Lah, Sindikat Ministrstva za obrambo,
- Irena Ilešič Čujovič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije,
- Aljoša Čeč, Konfederacija sindikatov Slovenije – PERGAM,
- Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

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

Od 22. 7. 2022 je bil za dobo 12 mesecev za predsednika odbora sklada izvoljen Peter Pogačar (predstavnik Vlade RS), za njegovega namestnika pa Branimir Štrukelj (predstavnik sindikatov).

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 določen z 250. a členom ZPIZ-2. Zakon 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 Krovnega 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.

Vrednosti enote premoženja podskladov KPSJU so objavljene 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 KPSJU v obdobju zadnjega leta ter o morebitnih spremembah pokojninskega načrta PNJU K in razlogih za te spremembe.

Vse informacije in dokumenti sklada so na voljo na spletnem mestu www.modra.si in na osebni portalu e.Modra.si.

1.1. Predstavitev Modre zavarovalnice

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

Poslanstvo

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

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

Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

Organi zavarovalnice

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

Uprava

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

Zavarovalnico je v letu 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.

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 Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (KPSJU), upravlja še:

- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) 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
Skupaj	304.910	2.305	1.351,9

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

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

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

- Modri dinamični podsklad (MDP) je namenjen mlajšim varčevalcem do 50 let in izvaja bolj tvegano naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje.

- Modri preudarni podsklad (MPP) je namenjen varčevalcem v starosti od 50 do 60 let in izvaja preudarno naložbeno politiko. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo celotno naložbeno tveganje.
- Modri zjamčeni podsklad (MZP) je namenjen varčevalcem v starosti nad 60 let in izvaja naložbeno politiko z zjamčenim donosom. Varčevalci, ki varčujejo v tem podskladu, prevzemajo le naložbeno tveganje nad zjamčenim donosom.

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.

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
Skupaj	41.347	331,7	34,8

Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

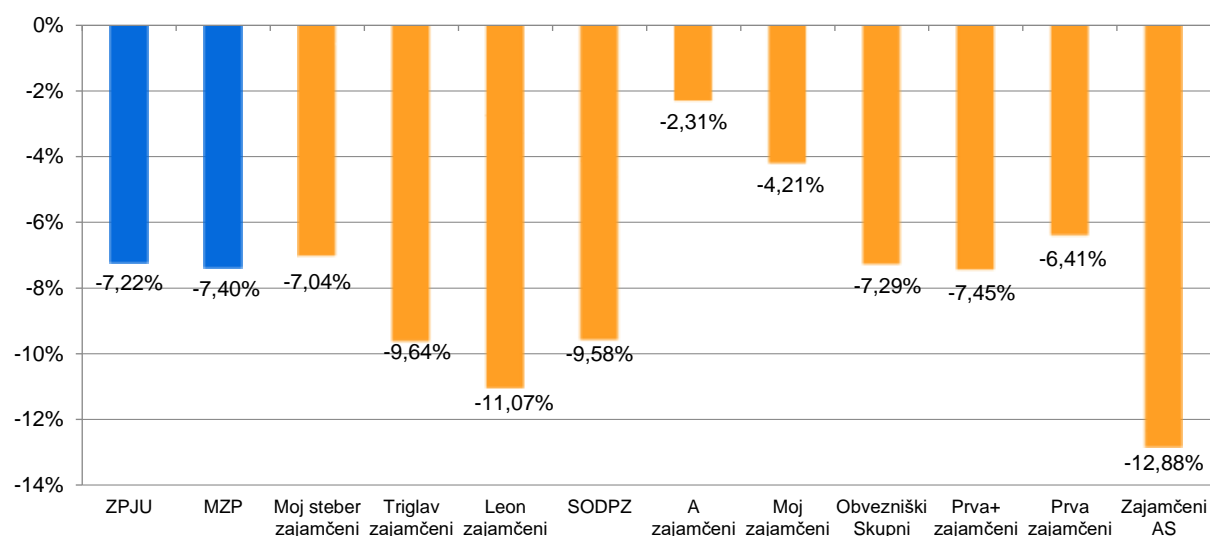
Sredstva prostovoljnega dodatnega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je pri nas v letu 2022 ponujalo

osem izvajalcev. Modra zavarovalnica in še dva izvajalca ponujajo dodatno pokojninsko zavarovanje v obliki vzajemnih pokojninskih skladov, štiri 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.

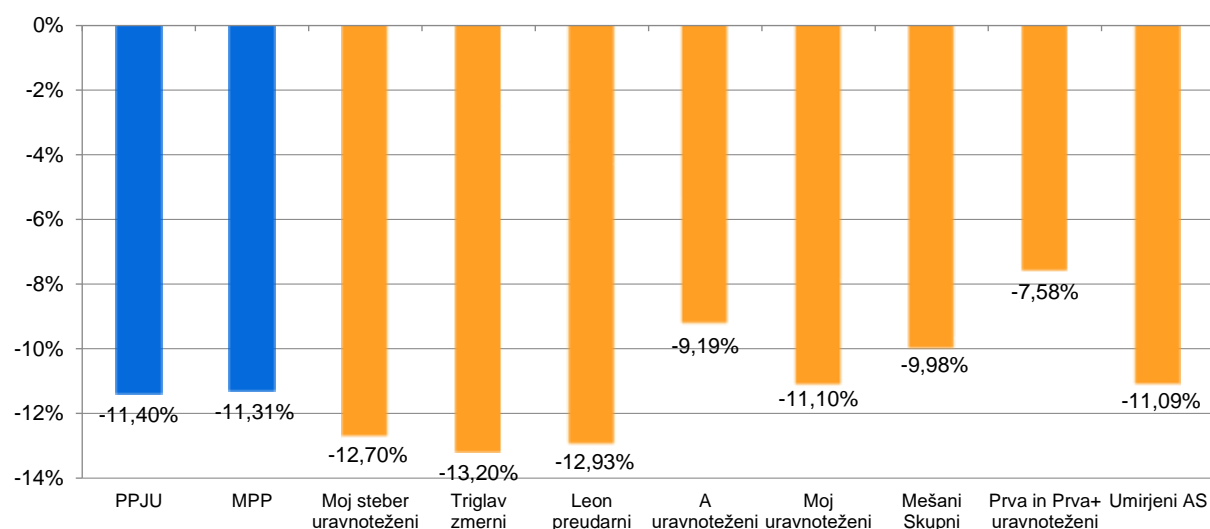
Vsi pokojninski skladi izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, ki varčevalcu omogoča varčevanje primerno starosti ter večjo možnost izbire naložbene politike. Hkrati naložbena politika življenjskega cikla varčevalcu omogoča potencialno doseganje višjih donosov na dolgi rok in s tem doseganje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

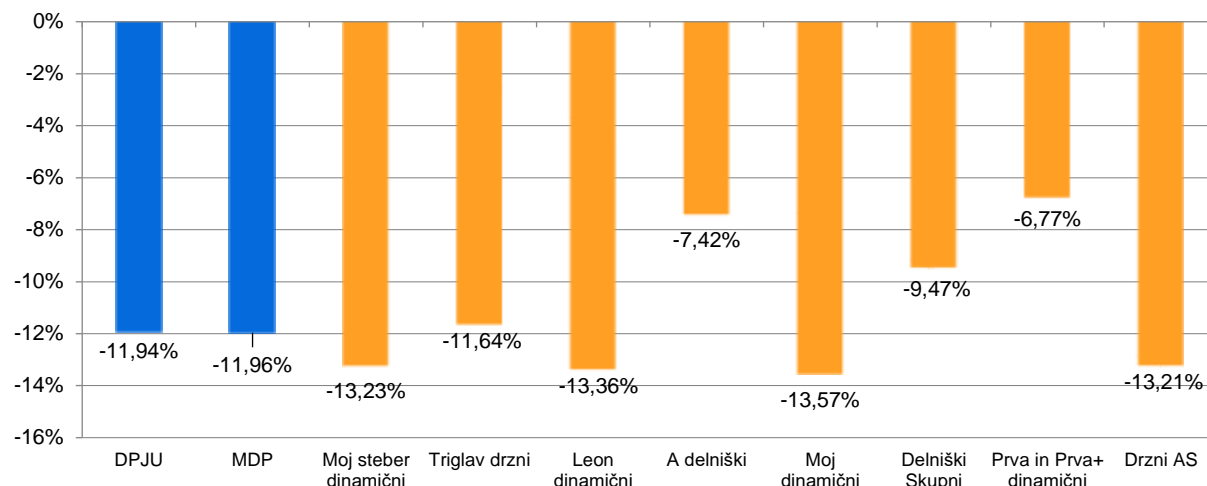


Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko



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



1.2. Okolje poslovanja

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.

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.

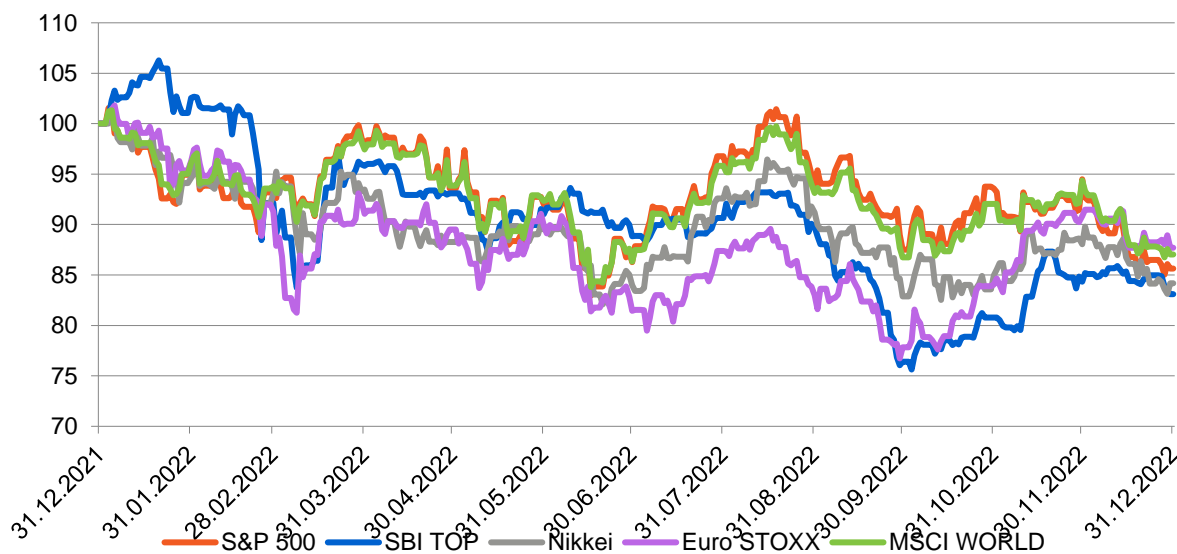
Devizni tečaji

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.

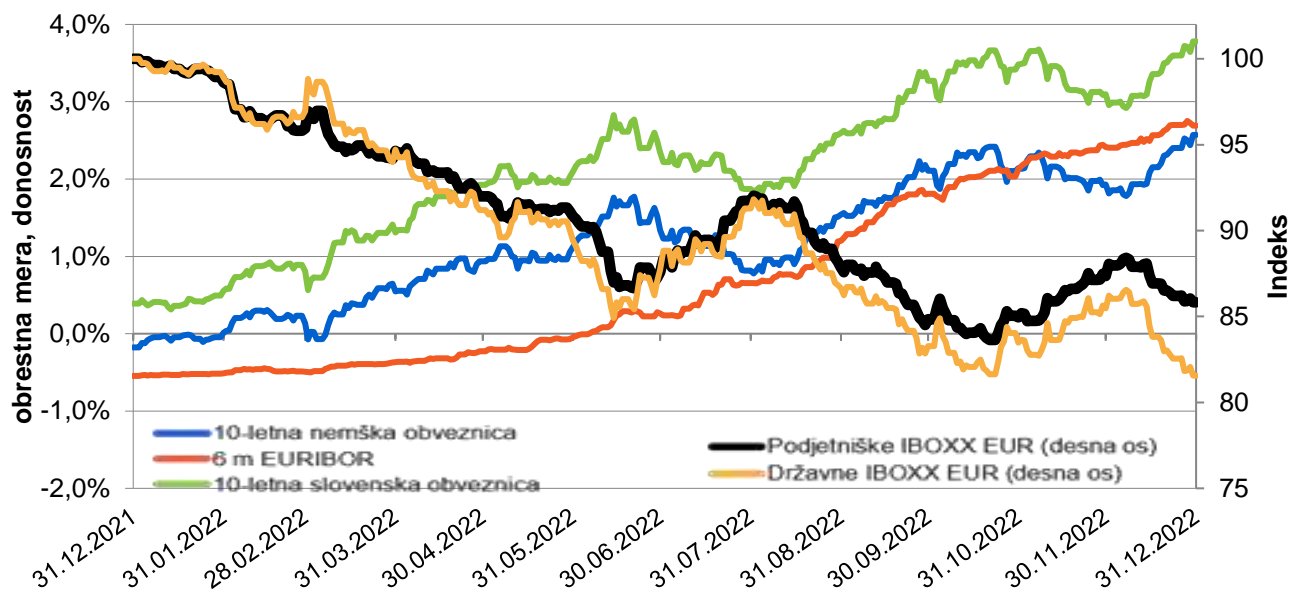
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2022 (v evrih; indeks: 31. 12. 2021 = 100)



Trg dolžniškega kapitala

V letu 2022 so se znižali tečaji 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 zaostriili 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 %)



1.3. 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.

1.4. 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 CO₂, ki jih zaposleni povzročimo na službenih poteh ali z vožnjo v in iz službe, ter nekatere druge vplive na okolje.

1.5. Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je KPSJU 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 zjamčene donosnosti, določene z ZPIZ in Pokojninskim načrtom za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zjamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, ki je enak vsoti razlik med zjamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba povzroča nastanek naložbenega tveganja. Pri upravljanju sredstev PPJU in DPJU je tveganje upravljavca povezano predvsem z zagotavljanjem skladnosti s pravili upravljanja KPSJU, medtem ko člani obeh podskladov v celoti prevzemajo naložbeno tveganje.

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

Zavarovalnica je kreditnim tveganjem najbolj izpostavljena 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 sprotnim 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

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

Operativna tveganja

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje predstavlja tveganje izgube, ki je posledica neustreznih, neprimernih ali neuspešnih notranjih procesov, neprimernega 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.

Upravljavec 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 KPSJU, in upravljanje tveganj, so opredeljeni v poglavju računovodski izkazi posameznega podsklada:

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

1.6. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

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

1.7. Pričakovani razvoj KPSJU

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 KPSJU.

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 KPSJU 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.

1.8. Mnenje Odbora KPSJU



Vlada Republike Slovenije

ODBOR KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV

MNENJE ODBORA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV ZA LETO 2022

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

Člani odbora sklada, predstavniki delodajalca:

- Peter Pogačar, Ministrstvo za javno upravo;
- Katja Rihar Bajuk, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti;
- Dan Juvan, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti;
- Ervina Jarc, Ministrstvo za finance;
- Matej Grajfoner, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti in
- Barbara Koželj Sladič, Ministrstvo za javno upravo;

Člani odbora sklada, predstavniki reprezentativnih sindikatov javnega sektorja:

- Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije;
- Bojan Ravnikar, Sindikat delavcev v vzgojni, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije;
- Marjan Lah, Sindikat ministrstva za obrambo;
- Aljoša Čeč, Konfederacija sindikatov Slovenije – Pergam;
- Irena Ilešič Čujovič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije in
- Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2022 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in vpogledu v poročilo neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih ter upoštevanju pravil Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbenke (Uradni list RS, št. 126/03 s spremembami in dopolnitvami), Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbenke (Uradni list RS, št. 11/04 s spremembami in dopolnitvami), Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju – ZPIZ-2, (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami) in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje – ZISDU-3, (Uradni list RS, št. 31/15 s spremembami in dopolnitvami) o upravljanju Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, v poslovnem letu, končanem na dan 31. 12. 2022, podaja

m n e n j e k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je odbor sklada sprejel na 94. redni seji, dne 30. maja 2023, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2022 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada KPSJU ter njegovih podskladov. Odbor sklada je izvedel tri redne seje, ki so potekale: 90. seja dne 22. 7. 2022, 91. seja dne 6. 9. 2022, 92. seja dne 6. 12. 2022 in eno dopisno sejo, ki je potekala 22. in 23. 12. 2022.
2. Na izvedenih sejah odbora sklada je uprava upravljavca sklada redno poročala in odboru predložila poročila o poslovanju KPSJU ter njegovih podskladov v posameznem trimesečju, izkaze poslovnega izida, izkaze finančnega položaja, poročila o strukturi premoženja podskladov KPSJU in upravljanju premoženja podskladov, poročila o vplačilu premij v obdobju poročanja, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec, analize sredstev in donosnosti ter primerjave s konkurenco v obdobju poročanja in poročila o poslovanju upravljavca in njegovi kapitalski ustreznosti ter poročilo o pritožbah članov KPSJU.

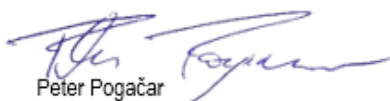
3. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 720. seji dne 18. 5. 2023 sprejela revidirano Letno poročilo KPSJU za leto 2022 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
4. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša 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 in podskladov na dan 31. 12. 2022, njihovih poslovnih izidov za tedaj končano leto 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).

5. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitvi, namenjenem upravljavcu in odboru sklada, ki ga je v skladu s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada izdelala revizijska hiša PwC d. o. o. (v nadaljevanju: poročilo revizorja).

Iz poročila revizorja je razvidno:

- da so naložbe KPSJU 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 KPSJU (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje dokumentiranih ukrepov za spremljanje, zmanjševanje, razpršitev, prenos in izognitev tveganjem);
 - 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 KPSJU, 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 KPSJU.
6. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje KPSJU v skladu z zakonskimi podlagami, pokojninskim načrtom PNJU K in Pravili upravljanja krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.
 7. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je KPSJU izpostavljen in k poročilu podaja pozitivno mnenje.
 8. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2022 izrazito zahtevno. Leto je zaznamovala najvišja negativna donosnost od obstoja ZPJU. Glede na dejstvo, da gre za sklad, ki je večinoma investiran v finančne instrumente s fiksnimi donosi, je ob koreniti spremembi tržnih obrestnih mer, negativna donosnost pričakovana. Višje absolutne obrestne mere bodo po pričakovanjih upravljavca v prihodnje omogočile lažje doseganje pozitivnih donosov. Navkljub negativni donosnosti v letu 2022 kumulativna donosnost od pričetka poslovanja sklada ostaja pozitivna v višini 72 odstotkov in je za slabih 20 odstotnih točk višja od kumulativne inflacije v istem obdobju. 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.



Peter Pogačar

predsednik odbora sklada

Ljubljana, 30. 5. 2023

Računovodski del

2. Računovodski del

2.1. Izjava o odgovornosti posloводства

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

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (v nadaljevanju »sklad«), katerega sestavljajo trije podskladi: Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (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 Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev na dan 31. 12. 2022;
- Izkaz vseobsegajočega donosa podsklada Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev za tedaj končano leto;
- Izkaz denarnih tokov podsklada Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev za tedaj končano leto;
- Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev 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 vložno št. 12156800 s sklepom Srg. 200110427 z dne 19. 07. 2001 pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-01494. Vidina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z javno licenco 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 poslovodstvo. 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 s 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 poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo 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 poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo 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 poslovodstvo 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 predstavitev 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.:

Primož Kovačič

Direktor, Pooblaščen revizor

17. 5. 2023

Ljubljana, Slovenija




2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
I. Sredstva	1.000.877.338	1.028.444.526
1. Denar in denarni ustrezniki	17.502.724	15.696.113
2. Finančne naložbe	982.700.333	1.012.591.922
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	4.906.087	7.665.108
- Depoziti	4.906.087	7.665.108
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	603.864.804	683.287.504
- Instrumenti denarnega trga	7.861.735	0
- Dolžniški vrednostni papirji	124.399.777	171.648.624
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	12.377.814	13.725.676
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	459.225.478	497.913.204
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	373.929.442	321.639.310
- Instrumenti denarnega trga	4.977.723	3.742.913
- Dolžniški vrednostni papirji	368.951.719	317.896.397
4. Terjatve	674.281	156.491
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	1.872	0
4.2. Druge terjatve	672.409	156.491
7. Skupaj sredstva	1.000.877.338	1.028.444.526
Zunajbilančna sredstva	16.944.536	14.727.887
II. Obveznosti do virov sredstev	1.000.877.338	1.028.444.526
1. Poslovne obveznosti	3.409.338	3.334.175
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	11.756	0
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	451.273	459.686
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	2.488.977	2.661.163
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	77.598	65.584
1.7. Druge poslovne obveznosti	379.734	147.742
2. Finančne obveznosti	0	3.846
2.2. Druge finančne obveznosti	0	3.846
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	997.468.000	1.025.106.505
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	1.000.877.338	1.028.444.526
Zunajbilančne obveznosti	16.944.536	14.727.887

2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2022	2021
1. Finančni prihodki	19.065.267	45.174.749
1.1. Prihodki od obresti	9.004.916	8.851.572
1.2. Prihodki od dividend in deležev	5.975.502	7.442.228
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	530.118
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	23.811.426
1.7. Drugi finančni prihodki	4.084.849	4.539.405
4. Drugi prihodki	2.197.727	2.794
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.953.317	-4.895.857
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.953.317	-4.895.857

Postavka	2022	2021
6. Finančni odhodki	-91.793.997	-383.957
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-285.065	-619
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-90.783.428	0
6.6. Drugi finančni odhodki	-725.504	-383.338
8. Drugi odhodki	-119.318	-882.640
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-75.603.638	39.015.089

2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke (KPSJU) in njegovih podskladov 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 upoštewane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštewane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Izjava o skladnosti

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Računovodske ocene se nanašajo tudi na določanje poštene 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 obveščenima 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 KPSJU sprejme posloводство upravljavke sklada, torej uprava Modre zavarovalnice.

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

2.6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

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

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

Poslovni modeli

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

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

in obresti na neporavnani znesek glavnice – 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. Upravljevec 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 upravljevec 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Skladno z usmeritvami upravljalke 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 hierarhijo poštene vrednosti razvršča tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkriva pošteno vrednost.

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Hierarhija lastniških finančnih naložb

Tabela 3: Hierarhija 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)

Raven	Tip finančne naložbe
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 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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

Tabela 5: Hierarhija 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 upravitelj alternativnega sklada, zato ne izvajamo lastnega vrednotenja, prav tako ni mogoče narediti analize občutljivosti. Upravitelj 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 ravni hierarhije določanja poštene vrednosti razvršča tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja sicer niso izmerjene po pošteni vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti, in jih sklad za potrebe razkrivanja izmeri po pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

Tabela 6: Hierarhija 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 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 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

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,
- čisti poslovni izid poslovnega leta.

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

Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

2.7. Spremembe standardov in pojasnil

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 odštetje 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 oslabitve 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 prvič 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 oziroma 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.

Sklad oziroma podskladi ocenjujejo vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.

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.

Sklad oziroma podskladi ocenjujejo vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.

2.8. Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada

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

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

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

2.9. Dogodki po datumu bilance stanja

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

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

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	7.469.862	0,75
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	808.160	0,08
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.435	0,75
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.025.167	0,60
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.046.182	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.074.415	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	8.467.971	0,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	5.028.521	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.736.324	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	17.745.167	1,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.333.171	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	8.410.211	0,84
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	3.497.957	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.120.379	0,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.260.277	1,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.269.934	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.907.386	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.650.296	0,67
3.1.1.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	3.539.262	0,35
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.680	0,33
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.204.758	0,32
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	4.185.083	0,42
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	301.214	0,03
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.097.051	0,31
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	360.475	0,04
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	4.977.723	0,50

Izpostavljenost KPSJU do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	7.469.862	0,75
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	808.160	0,08
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.435	0,75
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.025.167	0,60
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.046.182	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.074.415	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	8.467.971	0,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	5.028.521	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.736.324	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	17.745.167	1,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.333.171	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	8.410.211	0,84
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	3.497.957	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.120.379	0,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.260.277	1,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.269.934	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.907.386	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.650.296	0,67
3.1.1.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	3.539.262	0,35
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.680	0,33
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.204.758	0,32
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	4.185.083	0,42
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	301.214	0,03
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.097.051	0,31
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	360.475	0,04
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	4.977.723	0,50

Izpostavljenost KPSJU do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb

KPSJU nima naložb v skrbniku.

Posebni del

3. Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev

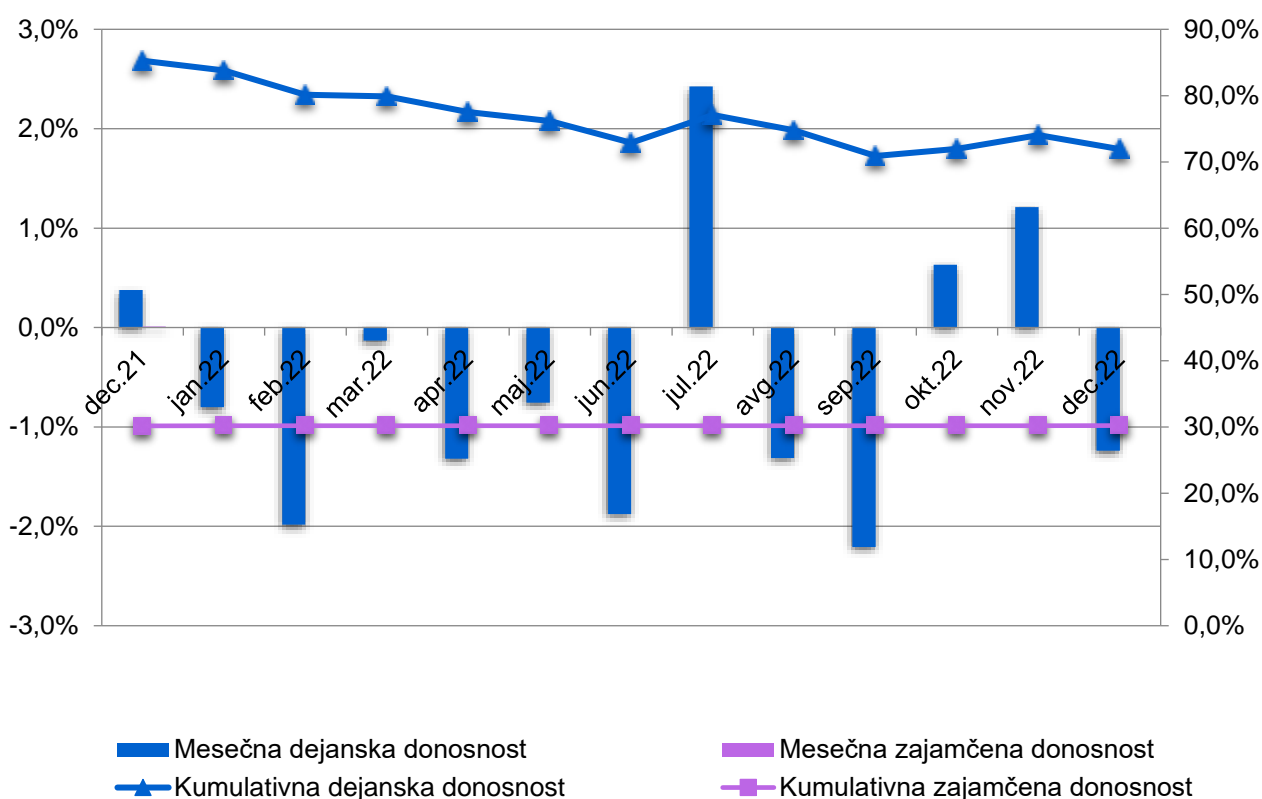
Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k naložbenemu tveganju niso nagnjeni. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

3.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2022 je dejanska donosnost ZPJU znašala -7,22 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,04 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2022 dosegla 927.349.817 evrov in je bila za 5.956.229 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 921.393.588 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU



3.2. Naložbena politika ZPJU

Sredstva Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2022 dosegla 930.139.447 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 52 odstotki predstavljajo obveznice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice s 25 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice z 9 odstotki in investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe s 5 odstotnim deležem. Manjši delež sklada predstavljajo še posamezne delnice, depoziti, denarna sredstva, zakladne menice in komercialni zapisi ter investicijski kuponi, ki vlagajo v denarni trg.

Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2022

Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2022

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	488.678.804	52 %
- državne obveznice	244.939.042	26 %
- podjetniške obveznice	243.739.762	26 %
Delnice	25.257.205	3 %
- podjetja	11.911.795	1 %
- alternativne naložbe	13.345.410	2 %
Investicijski kuponi – delnice	86.333.878	9 %
Investicijski kuponi – obveznice	234.473.636	25 %
Investicijski kuponi - denarni trg	22.777.564	2 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	46.030.075	5 %
Zakladne menice	3.264.070	1 %
Komercialni zapisi	4.778.614	1 %
Depoziti	3.697.058	0 %
Denarna sredstva	14.292.152	2 %
Terjatve	556.391	0 %
Skupaj	930.139.447	100 %

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

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

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	872.370.441	94 %
USD	57.769.006	6 %
Skupaj	930.139.447	100 %

3.3. Pomembnejši podatki o ZPJU

Podatki o članih ZPJU

Konec leta 2022 je imel ZPJU 187.302 članov.

Tabela 10: Podatki o članih ZPJU

Postavka	31. 12. 2022
Skupno število članov	187.302
Starostna struktura	
Člani od 20 do 29 let	3.516
Člani od 30 do 39 let	40.573
Člani od 40 do 49 let	64.478
Člani od 50 do 60 let	56.789
Člani nad 60 let	21.946
Spolna struktura	

Postavka	31. 12. 2022
Moški	55.342
Ženske	131.960
Število novih članov	612
Število rednih prenehanj	6.042
Število izrednih prenehanj	673
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	116
Število članov, ki so zadržali pravice	45.158
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	259

Čista vrednost sredstev ZPJU

Tabela 11: Čista vrednost sredstev ZPJU

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	927.349.817	966.953.162	905.395.881	860.693.293	774.551.697

Vplačana premija

Tabela 12: Vplačana bruto premija ZPJU

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2022	65.437.676	4.088.575	234.470	69.760.722

Donosnost sredstev ZPJU

Tabela 13: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
Donosnost v %	-7,22	3,38	0,90	5,98	-0,55

Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

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

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

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

Član ZPJU lahko svoja sredstva **prenese v drug podsklad** (DPJU ali PPJU), 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 14: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2022

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	6.042	673	116	75	6.906
Število odkupljenih enot	50.157.523	2.932.653	752.531	599.539	54.442.246
Odkupna vrednost v EUR	36.894.068	2.158.716	561.675	442.588	40.057.046

Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 15: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	Leto 2022
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana v EUR	17.639
Odhodki iz naslova oblikovanja rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS v EUR	2.031.471
Stanje rezervacij za nedoseganje zajamčene donosnosti na dan 31.12.2022 v EUR	2.031.634

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.

Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 16: Provizija za upravljanje in vstopni stroški ZPJU

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2022
Upravljavska provizija	4.643.450
Vstopni stroški	335.185
Skupaj	4.978.635

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

3.4. Računovodski izkazi ZPJU

Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
I. Sredstva		930.139.447	969.964.188
1. Denar in denarni ustrezniki	1	14.292.152	12.710.213
2. Finančne naložbe	2	915.290.904	957.147.082
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	3.697.058	7.590.281
- Depoziti		3.697.058	7.590.281
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	541.977.114	630.647.930
- Instrumenti denarnega trga		3.264.069	0
- Dolžniški vrednostni papirji		123.840.686	170.888.231
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		11.911.796	13.294.401
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		402.960.563	446.465.298
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	369.616.732	318.908.871
- Instrumenti denarnega trga		4.778.614	3.546.139
- Dolžniški vrednostni papirji		364.838.118	315.362.732
4. Terjatve	3	556.391	106.893
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		1.872	0
4.2. Druge terjatve		554.519	106.893
7. Skupaj sredstva		930.139.447	969.964.188
Zunajbilančna sredstva¹	4	15.087.440	13.863.783
II. Obveznosti do virov sredstev		930.139.447	969.964.188
1. Poslovne obveznosti	5	2.789.630	3.008.073
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		11.756	0
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		413.814	429.247
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		2.288.904	2.513.092
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		75.006	65.584
1.7. Druge poslovne obveznosti		150	150
2. Finančne obveznosti	6	0	2.953
2.2. Druge finančne obveznosti		0	2.953
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	927.349.817	966.953.162
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		930.139.447	969.964.188
Zunajbilančne obveznosti²	4	15.087.440	13.863.783

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

¹ 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.

² 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.

Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2022	2021
1. Finančni prihodki	8	17.438.081	36.167.415
1.1.	Prihodki od obresti	8.909.492	8.781.362
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	5.426.766	7.092.546
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	527.965
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	16.069.551
1.7.	Drugi finančni prihodki	3.101.823	3.695.991
4. Drugi prihodki	9	2.006.758	2.792
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-4.643.450	-4.672.919
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.643.450	-4.672.919
6. Finančni odhodki	11	-82.779.461	-327.711
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-114.542	0
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-82.049.320	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	-615.599	-327.711
8. Drugi odhodki	12	-96.706	-717.603
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-68.074.778	30.451.974
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		-68.074.778	30.451.974

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2022	2021
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-29.075.190	-28.668.948
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	58.000.287
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	-165.868.994
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	5.311.757
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	9.240.897
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	72.948.696
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	-8.707.833
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.)	-29.075.190
2. Denarni tokovi pri financiranju	30.399.800	32.261.540
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	70.672.093

Postavka	2022	2021
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	-40.272.293	-37.108.040
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.+2.2.)	30.399.800	32.261.540
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	1.324.610	3.592.592
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	12.710.213	8.723.019
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	257.329	394.602
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	14.292.152	12.710.213

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

v EUR

Postavka	2022	2021
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	966.953.161	905.395.881
2. Vplačane enote premoženja	70.514.111	69.137.468
3. Izplačane enote premoženja	-40.057.047	-38.032.162
4. Neto izplačilo/vplačila	30.457.064	31.105.306
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-70.060.408	30.451.974
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	927.349.817	966.953.161

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2022	2021
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.250.688.037	1.210.678.414
Število vplačanih enot premoženja	96.229.575	90.851.728
Število izplačanih enot premoženja	-54.442.246	-50.842.104
Končno število enot premoženja v obtoku	1.292.475.367	1.250.688.037

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva na transakcijskem računu	11.686.407	92.297
Denarna sredstva na deviznem računu	2.605.745	4.577.916
Denarna sredstva na odpoklic	0	8.040.000
Skupaj denar in denarni ustrezniki	14.292.152	12.710.213

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	3.697.058	7.590.281
Skupaj depoziti in posojila	3.697.058	7.590.281

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Instrumenti denarnega trga	3.264.070	0
Dolžniški vrednostni papirji	123.840.686	170.888.231
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	11.911.796	13.294.401
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	402.960.563	446.465.298
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	541.977.114	630.647.930

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Instrumenti denarnega trga	4.778.614	3.546.139
Dolžniški vrednostni papirji	364.838.118	315.362.732
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	369.616.732	318.908.871

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	318.908.871	630.647.930	949.556.801
Nakupi	105.619.357	60.263.869	165.883.226
Prevrednotenje	0	-82.163.862	-82.163.862
Prodaje	0	-57.978.511	-57.978.511
Zapadanje	-61.153.802	-13.689.665	-74.843.467
Druge spremembe in prilagoditve	6.242.306	4.897.353	11.139.659
Stanje 31. 12. 2022	369.616.732	541.977.114	911.593.846

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

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	319.296.028	558.963.112	878.259.140
Nakupi	17.535.829	103.321.876	120.857.705
Prevrednotenje	0	16.597.516	16.597.516
Prodaje	0	-19.946.206	-19.946.206
Zapadanje	-23.992.230	-33.863.309	-57.855.539
Druge spremembe in prilagoditve	6.069.244	5.574.941	11.644.185
Stanje 31. 12. 2021	318.908.871	630.647.930	949.556.801

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge terjatve	556.391	106.893
Skupaj terjatve	556.391	106.893

Terjatve vključujejo predvsem terjatve do krovnega sklada za vplačane premije in terjatve za obresti od tujih obveznic.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 15.087.440 evrov (13.863.783 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	11.756	0
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	413.814	429.247
- za vstopne stroške	29.067	27.174
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	383.914	400.761
- druge obveznosti	833	1.312
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	2.288.903	2.513.092
- zaradi rednega prenehanja članstva	1.887.445	2.054.064
- zaradi izrednega prenehanja članstva	240.494	215.119
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	160.965	243.909
Obveznosti za plačilo davkov	75.006	65.584
Druge poslovne obveznosti	150	150
Skupaj poslovne obveznosti	2.789.630	3.008.073

Pojasnilo št. 6 - Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Skupaj finančne obveznosti	0	2.953

Kratkoročne finančne obveznosti v letu 2021 so obveznosti iz naslova 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	539.349.970	521.912.119
Preneseni čisti poslovni izid	456.074.625	414.589.069
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-68.074.778	30.451.974
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	927.349.817	966.953.162

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	927.349.817	966.953.162
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	921.393.588	802.588.795
Razlika med DČVS in ZVS	5.956.229	164.364.367

V letu 2022 je donosnost ZPJU znašala -7,22 odstotka (v letu 2020 pa 3,38 odstotka), zajamčena donosnost pa 0,04 odstotka (v 2021 pa 0,13 odstotka). Od začetka poslovanja ZPJU (ZVPSJU) do decembra 2022 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 71,89 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 30,21 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. Modra zavarovalnica, d. d., je imela na dan 31. 12. 2022 oblikovanih 2.031.634 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZPJU.

3.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2022	2021
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.523.734	2.703.155
Po odplačni vrednosti	6.311.647	6.037.737
Posojil in depozitov	0	40.470
Denarnih sredstev	74.111	0
Skupaj prihodki od obresti	8.909.492	8.781.362

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2022	2021
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	5.426.766	7.092.546
Skupaj prihodki od dividend in deležev	5.426.766	7.092.546

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Instrumenti denarnega trga	0	-21.730
Dolžniški vrednostni papirji	0	48.034
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	501.661
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	527.965

ZPJU v letu 2022 ob neugodnih tržnih razmerah ni realiziral dobičkov od prodaje naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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	-277.993
Dolžniški vrednostni papirji	0	-5.014.895
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	3.256.621
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	18.105.818
Skupaj prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi IPI	0	16.069.551

ZPJU v letu 2022 zaradi neugodnih razmer na finančnih trgih ni zabeležil čistih prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi finančni prihodki	3.101.823	3.695.991

Drugi finančni prihodki predstavljajo predvsem pozitivne tečajne razlike, manjši del pa se nanaša na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti v povezavi z MSRP 9.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi prihodki	2.006.758	2.792

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi, saj je v vrednosti odkupa vsebovan tudi sorazmerni del dobička oziroma izgube tekočega leta. Zaradi izgube sklada v letu 2022 so prihodki iz tega naslova občutno višji kot v letu 2021.

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.643.450	-4.672.919
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.643.450	-4.672.919

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2022 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel ZPJU 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 ZPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja ZPJU tako dosegajo 0,78 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2022 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

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
Dolžniški vrednostni papirji	-1.276.184	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.034.352	0
Skupaj čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	-114.542	0

ZPJU je v letu 2022 ob neugodnih gibanjih na finančnih trgih zabeležil čiste izgube ob odtujitvi finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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	-10.107	0
Dolžniški vrednostni papirji	-31.157.552	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-1.761.903	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-49.213.067	0
Skupaj prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi IPI	-82.142.630	0

ZPJU je v letu 2022 ob izrazito neugodnih trendih na finančnih trgih zabeležil razmeroma visoke odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

11.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi finančni odhodki	-615.599	-327.711

Druge finančne odhodke predstavljajo predvsem odhodki iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP 9, manjši del pa tudi negativne tečajne razlike.

12. Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi odhodki	-96.706	-717.603

Drugi odhodki v letu 2022 se skoraj v celoti (95 tisoč evrov) nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend, medtem ko v letu 2021 vključujejo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v višini 638 tisoč evrov, ostalo pa se nanaša na davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

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

3.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 17: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	4.724.946	0	975.125	5.700.071
	AA	49.835.781	0	0	49.835.781
	A	216.579.558	0	1.637.563	218.217.121
	BBB	185.922.180	3.697.058	14.943.533	204.562.771
Manj varne naložbe	BB	23.406.399	0	4.778.614	28.185.013
	CCC	8.209.940	0	0	8.209.940
Naložbe brez bonitete		0	0	402.960.563	402.960.563
Skupaj		488.678.804	3.697.058	425.295.398	917.671.260

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe.

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote investicijskih skladov.

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

Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	5.043.348	0	0	5.043.348
	AA	11.665.974	0	0	11.665.974
	A	221.049.586	0	0	221.049.586
	BBB	218.948.147		12.710.213	231.658.360
Manj varne naložbe	BB	25.794.266	7.590.281	1.988.790	35.373.337
	B	3.749.642		1.557.349	5.306.991
Naložbe brez bonitete		0	0	446.465.298	446.465.298
Skupaj		486.250.963	7.590.281	462.721.650	956.562.895

Tabela 19: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

v EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2022	-168.684	-483.409	0	-652.092
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	4.432		-759.174	-754.741
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	-13.858	239.040		225.182
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	64.738	104.717	0	169.455
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-29.218	0	0	-29.218
Druge spremembe	37.204	16.351	207.453	261.008
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	-105.385	-123.302	-551.721	-780.408

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 759.174 evrov.

V letu 2022 ni bilo prehoda naložb iz faze 1 v fazo 2, ki bi bile vrednotene po odplačni vrednosti, je pa pri eni naložbi prišlo do prehoda iz faze 2 v fazo 1, kar pomeni, da je prišlo do znižanja oblikovanih slabitev v fazi 2 za 239.040 evrov.

Popravek vrednosti za izgubo se je v primerjavi z letom 2021 zvišal za 128.315 evrov.

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

Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

V EUR			
Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2021	-253.945	-428.474	-682.419
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	0	-298.727	-298.727
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	25.684	0	25.684
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-53.931	0	-53.931
Druge spremembe	113.509	243.792	357.302
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	-168.684	-483.409	-652.092

Konec leta 2021 ZPJU v lasti ni imel naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2021 je ena naložba prešla iz prve v drugo fazo - ta je vrednotena po odplačni vrednosti, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2. Oblikovane slabitve so se zaradi prenosa povečale za 239.040 evrov (upoštevano znižanje zaradi posodobljenih makroekonomskih indikatorjev). Popravek vrednosti za izgubo se je v primerjavi z letom 2020 znižal za 30.327 evrov.

Tabela 21: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

V EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	327.151.245	-652.092
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	109.413.411	-29.218
-obveznice	100.918.961	-20.431
-depoziti	3.712.500	-4.004
-ostalo	4.781.951	-4.783
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-62.420.987	169.455
-obveznice	-51.243.306	128.194
-depoziti	-7.600.000	9.719
-ostalo	-3.577.680	-31.541
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	-63.969	-754.741
-obveznice	-63.969	-754.741
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	7.009	225.182
-obveznice	7.009	225.182
Druge spremembe	7.488	261.008
Končna vrednost 31. 12. 2021	374.094.197	-780.408

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

Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	V EUR
		Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	340.631.704	-682.419
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	16.933.976	-53.931
-obveznice	13.354.218	-10.810
-ostalo	3.579.758	-43.122
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-30.435.713	204.311
-obveznice	-14.364.165	161.393
-depoziti	-13.100.000	32.099
-ostalo	-2.971.548	10.819
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	6.796	-280.354
-obveznice	6.796	-280.354
Druge spremembe	14.482	160.301
Končna vrednost 31. 12. 2021	327.151.245	-652.092

Tabela 23: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Slovenija	159.926.209	173.958.499
EU (brez Slovenije)	227.872.282	205.789.159
ZDA	90.234.762	76.297.207
Druge države	439.638.008	500.518.031
Skupaj	917.671.260	956.562.895

V skupino »druge države« so razporejene enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2022 v vrednosti 402.960.564 evrov, konec leta 2021 pa v vrednosti 446.465.299 evrov.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je finančno tveganje in pomeni nevarnost pred finančno izgubo zaradi sprememb vrednosti ene valute v primerjavi z drugo.

Tabela 24: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva, nominirana v evrih	871.814.049	903.976.304
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	57.769.006	65.880.991
Skupaj	929.583.056	969.857.295

31. 12. 2022 je bilo 94 odstotkov finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, 6 odstotkov pa v ameriških dolarjih.

Tabela 25: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 5.776.901	+/- 6.588.099
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 5.776.901	+/- 6.588.099

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 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 30.064	+/- 72.737
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 589.140	-/+ 781.704
Skupaj	-/+ 559.076	-/+ 708.967

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 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.191.180	+/- 1.329.440
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.191.180	+/- 1.329.440

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2022 je imel ZPJU 79.686.688 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (ta znesek je 31.12.2021 znašal 39.370.216 evrov).

Tabela 28: 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	492.544.802	230.079.685	268.230.165	990.854.653
- po pošteni vrednosti skozi IPI	435.154.869	77.916.511	69.700.723	582.772.104
- po odplačni vrednosti	57.389.933	152.163.174	198.529.442	408.082.549
Posojila in depoziti	164.350	3.958.589	0	4.122.939
Denarna sredstva	14.292.152	0	0	14.292.152
Terjatve	556.391	0	0	556.391
Skupaj sredstva	507.557.695	234.038.274	268.230.165	1.009.826.135
Poslovne obveznosti	2.789.630	0	0	2.789.630
Obveznosti do članov	88.433.903	151.209.620	687.706.294	927.349.817
Skupaj obveznosti	91.223.533	151.209.620	687.706.294	930.139.447
Razlika	416.334.163	82.828.654	-419.476.129	79.686.688

Tabela 29: 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	531.745.679	247.985.495	209.174.525	988.905.699
- po pošteni vrednosti skozi IPI	471.571.741	74.763.717	96.989.161	643.324.619
- po odplačni vrednosti	60.173.938	173.221.778	112.185.364	345.581.080
Posojila in depoziti	7.611.599	0	0	7.611.599
Denarna sredstva	0	12.710.213	0	12.710.213
Terjatve	106.893	0	0	106.893
Skupaj sredstva	539.464.171	260.695.708	209.174.525	1.009.334.404
Poslovne obveznosti	3.008.073	0	0	3.008.073
Finančne obveznosti	2.953	0	0	2.953
Obveznosti do članov	85.034.065	162.315.746	719.603.350	966.953.162
Skupaj obveznosti	88.045.091	162.315.746	719.603.350	969.964.188
Razlika	451.419.080	98.379.962	-510.428.825	39.370.216

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v skupini »manj kot 1 leto«. 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 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	839.550.838	887.600.102
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	482.241.154	579.765.706
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	357.309.683	307.834.396
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	75.740.066	69.546.980

Finančna naložba	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	59.735.960	50.882.224
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	12.307.048	11.074.475
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.697.058	7.590.281
Skupaj	915.290.904	957.147.082

Konec leta 2022 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 92 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada, medtem ko je ta delež konec leta 2021 dosegel 93 odstotkov.

Tabela 31: 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 izkaz poslovnega izida	541.977.114	541.977.112
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	369.616.732	331.798.722
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.697.058	3.423.028
Skupaj	915.290.904	877.198.862

Tabela 32: 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 izkaz poslovnega izida	630.647.930	630.647.930
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	318.908.871	338.894.922
Finančne naložbe v posojila in depozite	7.590.281	7.600.000
Skupaj	957.147.082	977.142.852

Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	451.912.708	27.080.887	62.983.517	541.977.112
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	451.912.708	27.080.887	62.983.517	541.977.112
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	309.232.693	22.566.029	3.423.028	335.221.750
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	309.232.693	22.566.029	0	331.798.722
Posojila in depoziti	0	0	3.423.028	3.423.028
Skupaj	761.145.400	49.646.916	66.406.545	877.198.862

Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	556.374.882	23.390.824	50.882.224	630.647.930
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	556.374.882	23.390.824	50.882.224	630.647.930
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	316.777.679	22.117.243	7.600.000	346.494.922
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	316.777.679	22.117.243	0	338.894.922
Posojila in depoziti	0	0	7.600.000	7.600.000
Skupaj	873.152.561	45.508.067	58.482.224	977.142.852

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 kotirajo na borzi.

V **raven 3** so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Konec leta 2022 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 3.423.028 evrov, naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 59.375.483 evrov, in naložbe v delnice v višini 3.608.035 evrov. Delnice v vrednosti 360.475 evrov so vrednotene po metodi diskontiranih denarnih tokov z zahtevano donosnostjo v višini 12,5 odstotka in 2-odstotno rastjo v preostali vrednosti; delnice v vrednosti 3.247.560 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.

Konec leta 2021 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 7.600.000 evrov, naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 47.487.972 evrov in naložba v delnice v višini 3.394.252 evrov.

Tabela 35: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2022	2021
Začetno stanje 1. 1.	58.482.224	61.079.417
Odtujitve	-29.056.920	-18.215.667
Pridobitve	33.184.026	11.735.792
Prevrednotenje	1.095.111	1.127.683
Prerazvrstitve	2.702.104	2.755.000
Končno stanje 31. 12.	66.406.545	58.482.224

Odtujitve naložb se nanašajo na zapadanje depozitov in na prodajo enot investicijskih skladov; pridobitve se nanašajo na depozite in naložbe v investicijske sklade.

Tabela 36: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 1 v raven 2	Iz ravni 2 v raven 3
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	8.779.307	2.702.104
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	5.037.420	0

Tabela 37: 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	2.755.000

3.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU

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

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

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

Modra zavarovalnica v letu 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

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

3.11. Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2022

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			3.697.058	0,40
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			3.697.058	0,40
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			3.697.058	0,40
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB ZPJE001-22	SI	2.997.586	0,32
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB ZPJE002-22	SI	699.472	0,08
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			503.494.195	54,32
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			500.230.125	53,97
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			147.581.696	15,91
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			147.581.696	15,91
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			10.423.310	1,12
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			10.423.310	1,12
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	7.175.750	0,77
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	3.247.560	0,35
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			137.158.386	14,79
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			120.302.733	12,97
DARS D.D.	DRS1	SI	808.160	0,09
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.435	0,81
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.025.167	0,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	4.955.793	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	4.983.211	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	8.369.552	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	4.940.532	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.736.324	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	17.745.167	1,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.333.171	0,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	8.375.913	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	3.477.641	0,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.120.379	0,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.260.277	1,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.085.330	1,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.907.386	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.650.296	0,72
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			16.855.652	1,82
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.680	0,36
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.003.201	0,32
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.026.716	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.985.794	0,43
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	3.539.262	0,38
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			352.648.429	38,06
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			352.648.429	38,06
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.128.011	0,12
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.128.011	0,12
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	531.629	0,06
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	596.381	0,06
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			351.520.419	37,94
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			109.667.255	11,86
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	2.933.881	0,32
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 2 1/4 06/22/23	BE	5.817.812	0,63
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 3 06/22/34	BE	2.476.587	0,27
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	3.593.704	0,39
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	855.231	0,09

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	3.150.790	0,34
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	2.787.918	0,30
REPUBLIC OF ESTONIA	ESTONI 4 10/12/32	EE	2.077.946	0,22
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 05/25/30	FR	4.420.568	0,48
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	3.527.721	0,38
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4 1/8 04/25/28	LT	2.089.531	0,23
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 1.15 04/11/42	PT	3.506.454	0,38
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 2 1/4 04/18/34	PT	3.026.735	0,33
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	5.841.260	0,63
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	4.294.592	0,46
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 1/4 01/25	PL	4.613.136	0,50
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 0 1/4 10/20/36	AT	3.482.845	0,38
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 2.4 05/23/34	AT	1.005.355	0,11
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.15 03/15/37	AT	1.413.492	0,15
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	6.663.296	0,72
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 1 1/8 04/15/34	FI	1.004.856	0,11
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	998.060	0,11
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	3.249.391	0,35
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	3.598.295	0,39
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	4.144.719	0,45
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK	6.128.904	0,66
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 3 02/28/23	SK	5.894.088	0,64
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	4.473.840	0,48
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	6.885.377	0,74
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	985.925	0,11
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	4.724.946	0,51
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			241.853.163	26,08
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	6.952.740	0,75
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
CREDIT AGRICOLE SA	ACAFF 1 09/16/24	FR	1.072.214	0,12
CREDIT AGRICOLE SA	ACAFF 1 1/8 07/12/32	FR	2.719.223	0,29
ATOS SE	ATOFF 1 11/12/29	FR	433.335	0,05
AXA SA	AXASA 3 3/4 10/12/30	FR	3.201.775	0,35
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	5.394.764	0,58
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	7.119.315	0,77
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	1.146.901	0,12
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	4.453.991	0,48
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	2.775.329	0,30
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	4.496.646	0,48
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	4.261.719	0,46
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	1.984.294	0,21
COLGATE-PALMOLIVE CO	CL 0.3 11/10/29	US	4.982.507	0,54
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	3.916.696	0,42
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	6.516.796	0,70
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	9.592.420	1,03
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	1.436.033	0,15
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	1.791.213	0,19
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	6.418.727	0,69
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	1.695.561	0,18
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	8.245.184	0,89
HEINEKEN NV	HEIANA 2 1/4 03/30/30	NL	4.985.968	0,54
REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 0.9 02/14/27	ID	2.551.839	0,28
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	1.653.060	0,18
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	4.012.133	0,43
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	3.572.426	0,39
MCDONALD'S CORP	MCD 2 3/8 11/27/24	US	7.076.399	0,76
METRO AG	MEOGR 1 1/8 03/06/23	DE	6.048.325	0,65
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	3.914.189	0,42

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	1.183.976	0,13
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	4.500.602	0,49
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	2.959.574	0,32
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	5.932.094	0,64
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD	NESNVX 1 1/4 11/02/29	LU	4.995.946	0,54
PEPSICO INC	PEP 0 1/4 05/06/24	US	1.889.762	0,20
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	2.598.776	0,28
PFIZER INC	PFE 1 03/06/27	US	5.045.514	0,54
PROCTER & GAMBLE CO/THE	PG 1.2 10/30/28	US	6.200.971	0,67
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	1.894.964	0,20
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	4.265.721	0,46
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	6.368.983	0,69
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	967.500	0,10
RUSSIAN FEDERATION	RUSSIA 4 7/8 09/16/23	RU	0	0,00
SANOFI	SANFP 1 1/2 04/01/30	FR	3.016.033	0,33
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	6.012.728	0,65
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 1 1/4 06/12/30	FR	4.039.144	0,44
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	6.015.444	0,65
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	709.550	0,08
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	4.020.765	0,43
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	2.904.430	0,31
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	2.030.998	0,22
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	4.258.836	0,46
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	11.650.787	1,26
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	3.427.574	0,37
UNICREDIT SPA	UCGIM 1.8 01/20/30	IT	2.983.627	0,32
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	1.595.840	0,17
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	2.433.940	0,26
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	3.005.853	0,32
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 2 1/4 10/01/27	DE	8.163.910	0,88
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	2.357.599	0,25
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			3.264.070	0,35
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			3.264.070	0,35
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 07/07/23	ES	987.340	0,11
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 09/08/23	ES	650.223	0,07
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 08/14/23	IT	651.382	0,07
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 09/20/23	DE	491.030	0,05
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	OBL 0 04/05/24	DE	484.095	0,05
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			343.585.078	37,07
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			343.585.078	37,07
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			343.585.078	37,07
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	15.208.199	1,64
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXG US	US	3.624.039	0,39
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	3.342.359	0,36
BLACKROCK FUND ADVISORS	KXI US	US	3.047.422	0,33
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	638.661	0,07
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	10.876.124	1,17
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	18.053.249	1,95
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STW FP	US	2.335.500	0,25
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	1.557.675	0,17
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	11.322.070	1,22
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	11.056.562	1,19
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXP US	US	421.240	0,05
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ARCMEIT LX	LU	7.003.477	0,76
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	4.291.219	0,46
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	4.035.717	0,44
BLACKROCK FUND ADVISORS	JXI US	US	660.031	0,07

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	2.925.139	0,32
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	212.605	0,02
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	13.349.820	1,44
VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE	VONEUMJ LX	LU	3.325.520	0,36
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	US	6.923.726	0,75
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	8.579.784	0,93
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	11.073.320	1,19
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	26.917	0,00
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	19.013.241	2,05
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	3.038.341	0,33
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	18.094.120	1,95
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	14.228.435	1,53
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	22.777.564	2,46
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	4.659.668	0,50
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	20.472.701	2,21
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	15.245.496	1,64
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	4.562.217	0,49
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	6.269.067	0,68
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	12.733.277	1,37
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	5.817.554	0,63
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	6.488.272	0,70
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	1.037.708	0,11
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	1.167.719	0,13
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	3.160.280	0,34
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	4.927.800	0,53
ISHARES GREEN BOND INDEX FUND IE	BLGBIEA ID	IE	10.067.771	1,09
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	6.479.928	0,70
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	2.060.748	0,22
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	1.369.832	0,15
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	3.809.839	0,41
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	1.676.168	0,18
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	NK4L GY	FR	10.536.959	1,14
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			64.514.574	6,95
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			24.632.974	2,65
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	2.721.739	0,29
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	360.475	0,04
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	7.428.303	0,80
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	293.277	0,03
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	1.998.945	0,22
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	2.967.983	0,32
ALFI PD D.O.O.	ALFI PD	SI	668.279	0,07
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	4.778.614	0,52
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	415.361	0,04
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	3.000.000	0,32
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			39.881.600	4,30
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	1.562.997	0,17
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	1.153.064	0,12
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	479.307	0,05
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	3.912.156	0,42
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	1.515.505	0,16
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	2.080.636	0,22
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	3.465.056	0,37
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	2.831.079	0,31
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	2.083.601	0,22

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	2.461.271	0,27
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	6.134.956	0,66
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	2.189.573	0,24
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	7.049.291	0,76
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL ESPF 4	LU	881.016	0,10
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	238.305	0,03
INVL ASSET MANAGEMENT	INVL STAFF II	LT	1.825.970	0,20
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	17.817	0,00
PREMOŽENJE SKUPAJ			915.290.904	98,74
1 DENARNA SREDSTVA			14.292.152	1,24
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			14.292.152	1,24
8 TERJATVE			556.391	0,06
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			246.769	0,03
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			30.715	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			278.908	0,03
SREDSTVA			930.139.447	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	XGLE GY	11.322.070	1,22
	XY4P GY	11.056.562	1,19
	XEIN GY	19.013.241	2,04
	XGIN GY	14.228.435	1,53
	X03F GY	1.167.719	0,13
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		56.788.027	6,11
	PJS1 GY	22.777.564	2,45
	PIMEUBD ID	20.472.701	2,2
	PIMGBIE ID	15.245.496	1,64
	PIMGIIA ID	3.160.280	0,34
	PIIGCEH ID	4.927.800	0,53
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD		66.583.841	7,16
	SLOREP 4 5/8 09/24	3.907.386	0,42
	SLOREP 5 1/8 03/26	6.650.296	0,71
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	13.881.114	1,49
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	7.864.543	0,85
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	8.120.379	0,87
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	4.395.734	0,47
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	3.864.053	0,42
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	4.846.441	0,52
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	3.529.472	0,38
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	4.054.001	0,44
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	10.085.330	1,08
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	1.279.169	0,14
	SLOREP 1 03/06/28	6.736.324	0,72
	SLOREP 0.275 01/14/30	8.369.552	0,9
	SLOREP 1.1875 03/14/29	3.477.641	0,37
	SLOREP 0.4875 10/20/50	4.940.532	0,53
	SLOREP 0 02/12/31	4.955.793	0,53
	SLOREP 0 1/8 07/01/31	4.983.211	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA		105.940.971	11,38

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	7.175.750	0,77
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	808.160	0,09
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.435	0,81
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.025.167	0,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	4.955.793	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	4.983.211	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	8.369.552	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	4.940.532	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.736.324	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	17.745.167	1,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.333.171	0,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	8.375.913	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	3.477.641	0,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.120.379	0,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.260.277	1,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.085.330	1,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.907.386	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.650.296	0,72
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.680	0,36
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.003.201	0,32
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.026.716	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.985.794	0,43
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	3.539.262	0,38
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	360.475	0,04
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	4.778.614	0,52

3.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	7.175.750	0,77
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	808.160	0,09
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.435	0,81
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.025.167	0,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	4.955.793	0,53

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	4.983.211	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	8.369.552	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	4.940.532	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.736.324	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	17.745.167	1,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.333.171	0,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	8.375.913	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	3.477.641	0,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.120.379	0,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.260.277	1,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.085.330	1,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.907.386	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.650.296	0,72
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	3.300.680	0,36
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.003.201	0,32
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.026.716	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.985.794	0,43
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	3.539.262	0,38
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	360.475	0,04
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	4.778.614	0,52

3.11.5. Vse naložbe v skrbniku

Sklad ZPJU nima naložb v skrbniku.

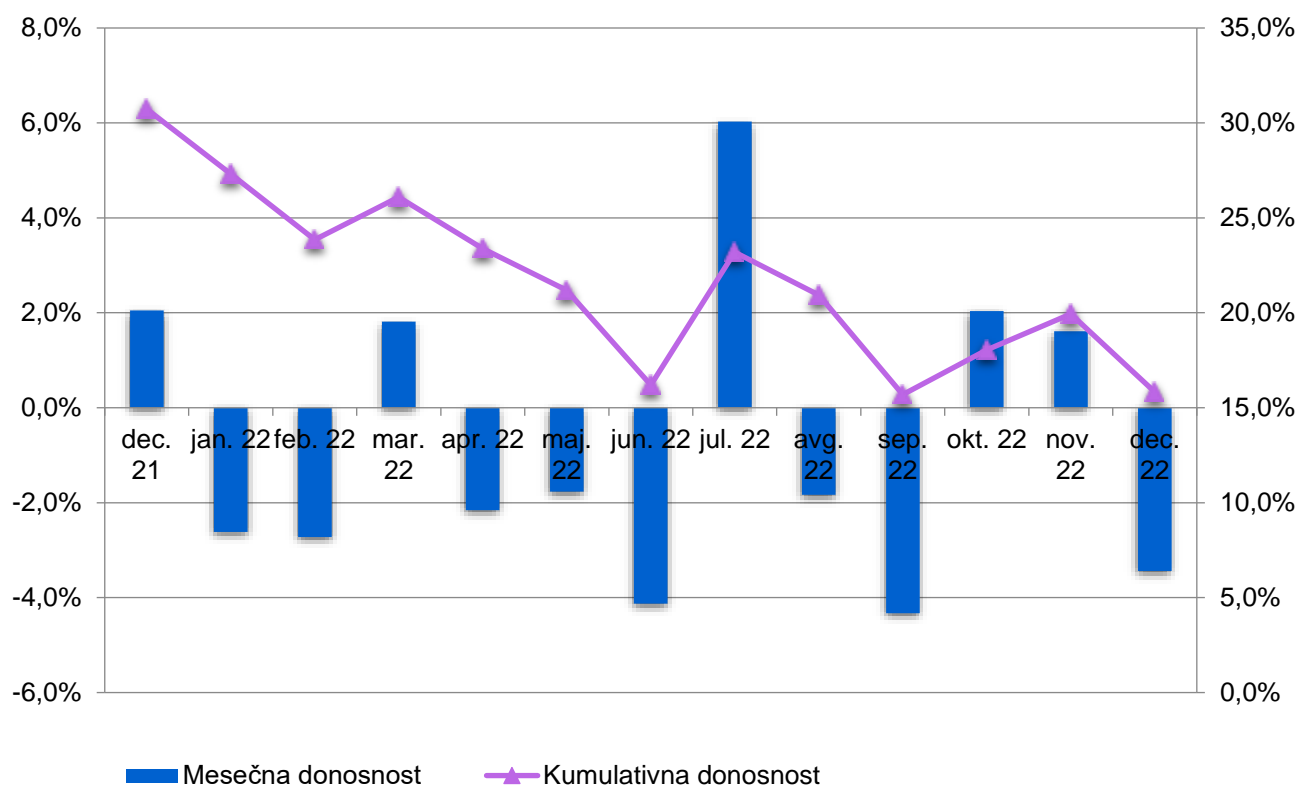
4. Preudarni podsklad javnih uslužbencev

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

4.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2022 je donosnost PPJU znašala -11,40 odstotka. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2022 dosegla 15.896.109 evrov.

Slika 7: Donosnost PPJU



4.2. Naložbena politika PPJU

Preudarni podsklad javnih uslužbencev je drugi od podskladov življenjskega cikla, ki izvaja drugačno naložbeno politiko od zajamčenega podsklada in ima uravnoteženo strukturo sredstev. Glede na leto 2021 se je povečal delež obveznic, zakladnih menic, investicijskih kuponov, ki vlagajo v alternativne naložbe ter razred denarnih sredstev, zmanjšal pa se je delež investicijskih kuponov, ki vlagajo v delnice, obveznice in denarni trg ter delež depozitov. Na približno enakih nivojih ostajajo posamezne delnice in komercialni zapisi.

Sredstva Preudarnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2022 dosegla 15.986.294 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 47 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice ter naložbeni razred obveznic z 18 odstotki, denarna sredstva s 5 odstotki ter depoziti s 4 odstotki. Manjši delež

sklada predstavljajo še zakladne menice, investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe ter komercialni zapisi in delnice.

Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2022

Tabela 38: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2022

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	2.877.805	18 %
- državne obveznice	919.802	6 %
- podjetniške obveznice	1.958.003	12 %
Delnice	165.046	1 %
Investicijski kuponi – delnice	7.507.164	47 %
Investicijski kuponi – obveznice	2.828.176	18 %
Investicijski kuponi - denarni trg	71.477	0 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	462.451	3 %
Komercialni zapisi	199.109	1 %
Zakladne menice	494.461	3 %
Depoziti	559.552	4 %
Denarna sredstva	787.954	5 %
Terjatve	33.099	0 %
Skupaj	15.986.294	100 %

V valutni sestavi sredstev PPJU na dan 31. 12. 2022 prevladuje evro z 81 odstotki.

Tabela 39: Valutna sestava naložb sklada PPJU na dan 31. 12. 2022

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	12.970.857	81 %
USD	3.015.437	19 %
Skupaj	15.986.294	100,00 %

4.3. Pomembnejši podatki o PPJU

4.3.1. Podatki o članih PPJU

Konec leta 2022 je imel PPJU 8.970 članov.

Postavka	31.12.2022
Skupno število članov	8.970
Starostna struktura	
Člani od 20 do 29 let	14

Postavka	31.12.2022
Člani od 30 do 39 let	88
Člani od 40 do 49 let	273
Člani od 50 do 60 let	8.565
Člani nad 60 let	30
Spolna struktura	
Moški	2.746
Ženske	6.224
Število novih članov	2.090
Število rednih prenehanj	100
Število izrednih prenehanj	14
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	483
Število članov, ki so zadržali pravice	1.548
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	2

4.3.2. Čista vrednost sredstev PPJU

Tabela 40: Čista vrednost sredstev PPJU

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	15.896.109	13.507.401	8.434.191	5.771.036	3.093.776

4.3.3. Vplačana premija

Tabela 41: Vplačana bruto premija PPJU

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2022	2.970.169	703.461	87.205	3.760.835

4.3.4. Število enot premoženja

Tabela 42: Gibanje števila enot premoženja PPJU

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.033.242	741.370	515.362	319.006	130.641
Število vplačanih enot premoženja	442.504	353.194	286.673	235.420	199.731
Število izplačanih enot premoženja	-104.081	-61.322	-60.664	-39.064	-11.366
Končno število enot premoženja v obtoku	1.371.666	1.033.242	741.370	515.362	319.006

4.3.5. Donosnost sredstev PPJU

Tabela 43: Donosnost sredstev PPJU

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
Donosnost v %	-11,40	14,91	1,59	15,46	-0,55

4.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

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

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

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

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

Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2022

	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	100	14	483	9	606
Število odkupljenih enot	15.643	1.788	83.981	2.669	104.081
Odkupna vrednost v EUR	190.061	20.873	1.014.241	32.197	1.157.372

4.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 45: Provizija za upravljanje in vstopni stroški PPJU

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2022
Upravljavska provizija	70.951
Vstopni stroški	16.584
Skupaj	87.535

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

4.4. Računovodski izkazi PPJU

4.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
I. Sredstva		15.986.295	13.592.838
1. Denar in denarni ustrezniki	1	787.954	754.655
2. Finančne naložbe	2	15.165.242	12.824.988
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	559.552	0
- Depoziti		559.552	0
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	11.938.219	11.243.615
- Instrumenti denarnega trga		494.461	0
- Dolžniški vrednostni papirji		409.444	569.042
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		165.046	203.472
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		10.869.268	10.471.101
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	2.667.471	1.581.373
- Instrumenti denarnega trga		199.109	196.774
- Dolžniški vrednostni papirji		2.468.362	1.384.599

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
4. Terjatve	3	33.099	13.195
4.2. Druge terjatve		33.099	13.195
7. Skupaj sredstva		15.986.295	13.592.838
Zunajbilančna sredstva³	4	569.055	198.321
II. Obveznosti do virov sredstev		15.986.295	13.592.838
1. Poslovne obveznosti	5	90.186	85.262
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		7.904	6.578
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		81.093	78.684
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		1.189	0
2. Finančne obveznosti	6	0	175
2.2. Druge finančne obveznosti		0	175
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	15.896.109	13.507.401
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		15.986.295	13.592.838
Zunajbilančne obveznosti⁴		569.055	198.321

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2022	2021
1. Finančni prihodki	8	323.031	1.544.092
1.1. Prihodki od obresti	8.1	56.647	37.463
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	97.626	62.893
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	0	1.293.081
1.7. Drugi finančni prihodki	8.4	168.758	150.655
4. Drugi prihodki	9	94.704	0
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-70.951	-53.259
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-70.951	-53.259
6. Finančni odhodki	11	-1.941.177	-16.168
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	-32.606	-619
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.2	-1.881.624	0
6.6. Drugi finančni odhodki	11.3	-26.947	-15.549
8. Drugi odhodki	12	-3.548	-55.380
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-1.597.941	1.419.285
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		-1.597.941	1.419.285

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

³ 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 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.

4.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2022	2021
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-4.058.876	-3.324.472
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	405.622	43.683
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	-4.253.575	-4.002.142
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	94.591	60.116
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	41.561	35.583
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	300.053	1.711.773
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	-647.128	-1.173.485
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.)	-4.058.876	-3.324.472
2. Denarni tokovi pri financiranju	4.089.515	3.647.461
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	5.343.256	4.356.609
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	-1.253.741	-709.148
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.+2.2.)	4.089.515	3.647.461
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	30.639	322.989
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	754.655	432.479
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	2.660	-813
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	787.954	754.655

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2022	2021
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	13.507.401	8.434.191
2. Vplačane enote premoženja	5.338.667	4.356.180
3. Izplačane enote premoženja	-1.257.372	-702.255
4. Neto izplačilo/vplačila	4.081.295	3.653.925
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-1.692.587	1.419.285
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	15.896.109	13.507.401

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Postavka	2022	2021
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.033.242	741.370
2. Število vplačanih enot premoženja	442.504	353.194
3. Število izplačanih enot premoženja	-104.081	-61.322
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.371.666	1.033.242

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva na transakcijskem računu	777.459	98.201
Denarna sredstva na deviznem računu	10.495	1.454
Denarna sredstva na odpoklic	0	655.000
Skupaj denar in denarni ustrezniki	787.954	754.655

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	559.552	0
Skupaj depoziti in posojila	559.552	0

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Instrumenti denarnega trga	494.461	0
Dolžniški vrednostni papirji	409.444	569.042
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	165.046	203.472
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	10.869.268	10.471.101
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.938.219	11.243.615

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Instrumenti denarnega trga	199.109	196.774
Dolžniški vrednostni papirji	2.468.362	1.384.599
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.667.471	1.581.373

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	1.581.373	11.243.615	12.824.988
Nakupi	1.390.683	2.860.677	4.251.360
Prevrednotenje	0	-1.914.230	-1.914.230
Prodaje	0	-405.622	-405.622
Zapadanje	-332.434	-11.433	-343.867
Druge spremembe in prilagoditve	27.849	165.212	193.061
Stanje 31. 12. 2022	2.667.471	11.938.219	14.605.690

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	1.274.283	6.401.120	7.675.403
Nakupi	516.167	3.486.188	4.002.355
Prevrednotenje	0	1.293.081	1.293.081
Prodaje	0	-43.683	-43.683
Zapadanje	-224.963	-49.933	-274.896
Druge spremembe in prilagoditve	15.886	156.842	172.728
Stanje 31. 12. 2021	1.581.373	11.243.615	12.824.988

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge terjatve	33.099	13.195
Skupaj terjatve	33.099	13.195

Druge terjatve v večini predstavljajo terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 569.055 evrov (198.321 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	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	7.904	6.578
- za vstopne stroške	1.539	1.195
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	6.332	5.383
- druge obveznosti	33	0
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	81.093	78.684
- zaradi rednega prenehanja članstva	5.892	5.550
- zaradi izrednega prenehanja članstva	3.567	0
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	71.635	73.134
Obveznosti za plačilo davkov	1.189	0
Skupaj poslovne obveznosti	90.186	85.262

Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge finančne obveznosti	0	175
Skupaj druge finančne obveznosti	0	175

Druge finančne obveznosti so obveznosti za obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	13.716.659	10.332.422
Preneseni čisti poslovni izid	3.777.391	1.755.695
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.597.941	1.419.285
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	15.896.109	13.507.401

Podatki o vrednosti sredstev

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	15.896.109	13.507.401

V letu 2022 je donosnost PPJU znašala -11,40 odstotka (14,91 odstotka v 2021).

4.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	32.397	22.235
V posesti do zapadlosti v plačilo	18.356	14.691
Posojil in depozitov	5.894	537
Skupaj prihodki od obresti	56.647	37.463

8.2. Prihodki od dividend in deležev

Prihodki od dividend in deležev	v EUR	
	2022	2021
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	97.626	62.893
Skupaj prihodki od dividend in deležev	97.626	62.893

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

Postavka	v EUR	
	2022	2021
Instrumenti denarnega trga	0	1
Dolžniški vrednostni papirji	0	-11.998
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	50.630
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	1.254.449
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	1.293.081

Sklad PPJU v letu 2022 zaradi manj ugodnih tržnih razmer ni izkazoval čistih prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

8.4. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi finančni prihodki	168.758	150.655

Drugi finančni prihodki predstavljajo predvsem pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi prihodki	94.704	0

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja 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	-70.951	-53.259
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-70.951	-53.259

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2022 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel PPJU 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 PPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPJU tako dosegajo 0,72 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2022 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

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	-189
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-32.606	-429
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	-32.606	-619

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

Postavka	2022	2021
Instrumenti denarnega trga	-1.376	0
Dolžniški vrednostni papirji	-159.599	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-38.783	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-1.681.865	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	-1.881.624	0

Sklad PPJU je v letu 2022 zaradi manj ugodnih razmer na finančnih trgih zabeležil čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

11.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi finančni odhodki	-26.947	-15.550

Druge finančne odhodke predstavljajo predvsem slabitve finančnih naložb po MSRP 9.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi odhodki	-3.548	-55.381

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

Razkritja povezanih strank

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

4.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 46: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU 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	204.776	204.776
	AA	354.561	0	183.606	538.168
	A	1.090.999	0	106.079	1.197.078
	BBB	900.134	559.552	787.954	2.247.640
Manj varne naložbe	BB	301.054	0	199.109	500.163
	B	0	0	0	0
	CCC	231.056	0	0	231.056
Naložbe brez bonitete		0	0	10.869.268	10.869.268
Skupaj		2.877.805	559.552	12.350.792	15.788.149

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe.

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote investicijskih skladov.

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

Tabela 47: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	A	454.849	0	0	454.849
	BBB	1.106.018	0	754.655	1.860.673
Manj varne naložbe	BB	101.144	0	99.439	200.583
	B	291.631	0	97.334	388.966
Naložbe brez bonitete		0	0	10.471.100	10.471.100
Skupaj		1.953.642	0	11.422.529	13.376.171

Tabela 48: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

V EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2022	-3.036	-9.621	0	-12.657
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	182		-31.222	-31.040
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	-640	9.621		8.981
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	2.015	0	0	2.015
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.075	0	0	-1.075
Druge spremembe	665	0	8.532	9.197
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	-1.889	0	-22.690	-24.580

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 31.222 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 9.621 evrov.

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

Tabela 49: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2021	-3.361	0	-3.361
Prenos v 2. fazo	0	-12.328	-12.328
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1.220	0	1.220
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-5.422	0	-5.422
Druge spremembe	4.526	2.707	7.233
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	-3.036	-9.621	-12.657

Tabela 50: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2022	1.594.030	-12.657
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.961.042	-1.075
-obveznice	1.200.286	-271
-depoziti	561.507	-606
-ostalo	199.248	-199
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	-2.350	-31.040
-obveznice	-2.350	-31.040
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	165	8.981
-obveznice	165	8.981
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-299.933	2.015
-obveznice	-101.228	84
-ostalo	-198.705	1.931
Druge spremembe	-1.353	9.197
Končna vrednost 31. 12. 2022	3.251.602	-24.580

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

Tabela 51: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	1.642.075	-3.361
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	518.705	-5.422
-obveznice	320.005	-2.780
-ostalo	198.700	-2.641
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	159	-11.406
-obveznice	159	-11.406
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-566.986	1.573

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
-obveznice	-3.698	353
-depoziti	-365.000	569
-ostalo	-198.288	651
Druge spremembe	77	5.958
Končna vrednost 31. 12. 2021	1.594.030	-12.657

Tabela 52: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Slovenija	2.471.837	1.765.495
EU (brez Slovenije)	1.443.516	723.302
ZDA	936.939	321.259
Druge države	10.935.857	10.566.116
Skupaj	15.788.149	13.376.171

v EUR

V skupino »druge države« so razporejene enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2022 v vrednosti 10.869.268 evrov, konec leta 2021 pa v vrednosti 10.471.101 evrov

Valutno tveganje

Tabela 53: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva, nominirana v evrih	12.937.758	10.695.618
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	3.015.437	2.884.025
Skupaj	15.953.195	13.579.643

v EUR

31. 12. 2022 je bilo 81 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 54: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 301.544	+/- 288.402
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 301.544	+/- 288.402

v EUR

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

v EUR

Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 2.047	-/+ 2.845
Skupaj	-/+ 2.047	-/+ 2.845

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 56: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 16.505	+/- 20.347
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 16.505	+/- 20.347

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2022 je imel PPJU 560.810 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (ta znesek je 31. 12. 2021 dosegel 323.030 evrov).

Tabela 57: 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	11.823.374	983.423	2.313.978	15.120.776
- po poštenu vrednosti skozi IPI	11.476.510	258.007	515.143	12.249.660
- po odplačni vrednosti	346.864	725.416	1.798.835	2.871.115
Depoziti	19.015	586.262	0	605.277
Denarna sredstva	787.954	0	0	787.954
Terjatve	33.099	0	0	33.099
Skupaj sredstva	12.663.442	1.569.685	2.313.978	16.547.105
Poslovne obveznosti	90.186	0	0	90.186
Obveznosti do članov VPS	1.448.232	6.186.778	8.261.099	15.896.109
Skupaj obveznosti	1.538.418	6.186.778	8.261.099	15.986.295
Razlika	11.125.024	-4.617.093	-5.947.121	560.810

Tabela 58: 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	11.015.337	676.882	1.455.799	13.148.018
- po poštenu vrednosti skozi IPI	10.686.019	84.641	625.295	11.395.955
- po odplačni vrednosti	329.318	592.241	830.504	1.752.063
Denarna sredstva	754.655	0	0	754.655
Terjatve	13.195	0	0	13.195
Skupaj sredstva	11.783.187	676.882	1.455.799	13.915.868
Poslovne obveznosti	85.262	0	0	85.262
Finančne obveznosti	175	0	0	175
Obveznosti do članov VPS	1.174.816	5.540.864	6.791.721	13.507.401
Skupaj obveznosti	1.260.253	5.540.864	6.791.721	13.592.838
Razlika	10.522.934	-4.863.982	-5.335.922	323.030

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

4.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva, ki so razporejena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, vrednoti po poštenu 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 59: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	13.843.125	12.247.131
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	11.475.768	10.963.447
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.367.357	1.283.684
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.322.117	577.857
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	462.451	280.168
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	300.114	297.689
Finančne naložbe v posojila in depozite	559.552	0
Skupaj	15.165.242	12.824.988

Konec leta 2022 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 91 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 60: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2022

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	11.938.219	11.938.219
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.667.471	2.263.803
Finančne naložbe v posojila in depozite	559.552	522.443
Skupaj	15.165.242	14.724.465

Tabela 61: 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	11.243.615	11.243.615
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.581.373	1.640.079
Skupaj	12.824.988	12.883.693

Tabela 62: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	11.025.607	450.161	462.451	11.938.219
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	11.025.607	450.161	462.451	11.938.219
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.620.152	643.651	522.443	16.988.268
Po odplačni vrednosti	1.620.152	643.651	0	2.263.803
Posojila in depoziti	0	0	522.443	522.443
Skupaj	12.645.759	1.093.812	984.894	14.724.465

Tabela 63: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	10.530.514	432.933	280.168	11.243.615
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	10.530.514	432.933	280.168	11.243.615
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.027.332	612.747	0	1.640.079
Po odplačni vrednosti	1.027.332	612.747	0	1.640.079
Skupaj	11.557.846	1.045.680	280.168	12.883.693

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 kotirajo na borzi.

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

Konec leta 2022 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 522.443 evrov in naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 462.451 evrov. Konec leta 2021 so naložbe ravni 3 predstavljale izključno enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe.

Tabela 64: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2022	2021
Začetno stanje	280.168	505.969
Odtujitve	-57.210	-378.827
Prevrednotenje	-44.499	1.847
Pridobitve	806.435	151.179
Končno stanje	984.894	280.168

Tabela 65: Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

v EUR

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 1 v raven 2
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	99.688
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	139.482

V letu 2021 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti.

4.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU

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

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

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

Modra zavarovalnica v letu 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.

4.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 66: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SMSWLD GY	11,20 %	0,19 %
SPXS LN	6,27 %	0,05 %

4.11. Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2022

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			559.552	3,51
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			559.552	3,51
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB PPJE001-22	SI	249.799	1,57
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB PPJE002-22	SI	49.962	0,31
SBERBANK BANKA D.D.	NBANKA PPJE003-22	SI	259.791	1,63
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			3.436.308	21,62
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.941.847	18,50
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			983.929	6,19
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			983.929	6,19
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			159.712	1,00
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			159.712	1,00
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	159.712	1,00
3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			824.217	5,19
3.1.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			441.297	2,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	79.308	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.298	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	37.793	0,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	20.316	0,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	90.389	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	91.204	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	87.988	0,55
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			382.921	2,41
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	93.850	0,59
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRV 3 3/4 11/07/39	SI	89.021	0,56
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.645	0,63
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.405	0,63
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.957.917	12,31
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.957.917	12,31
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			5.334	0,04
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			5.334	0,04
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	2.651	0,02
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	2.684	0,02
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.952.583	12,27
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			411.916	2,58
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	30.031	0,19
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	30.854	0,19
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	34.870	0,22
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 1.15 04/11/42	PT	57.135	0,36
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	19.422	0,12
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	19.868	0,12
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 1 1/8 04/15/34	FI	110.355	0,69
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 3 06/22/34	BE	109.382	0,69
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.540.667	9,69

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	190.067	1,20
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.424	0,64
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	104.264	0,66
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	98.877	0,62
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	102.942	0,65
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	66.589	0,42
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	40.989	0,26
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	100.329	0,63
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	324.014	2,04
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	95.535	0,60
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	113.241	0,71
PFIZER INC	PFE 1 03/06/27	US	103.712	0,65
PEPSICO INC	PEP 0 1/4 05/06/24	US	97.684	0,61
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			494.461	3,12
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			494.461	3,12
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 09/08/23	ES	106.079	0,67
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 09/20/23	DE	103.116	0,65
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	OBL 0 04/05/24	DE	101.660	0,64
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 11/09/23	BE	183.606	1,16
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			10.406.817	65,47
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			10.406.817	65,47
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			10.406.817	65,47
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	470.893	2,96
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	71.477	0,45
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	214.811	1,35
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	491.406	3,09
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	496.048	3,12
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	392.295	2,47
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	1.790.034	11,26
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	38.051	0,24
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	49.693	0,31
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	53.472	0,34
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	223.597	1,41
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	318.894	2,01
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	443.105	2,79
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	490.988	3,09
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	149.940	0,94
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	233.338	1,47
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	1.001.787	6,30
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	11.554	0,07
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	202.643	1,27
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	208.109	1,31
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	66.799	0,42
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	576.669	3,63
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	44.953	0,28
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	77.886	0,49
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	31.146	0,20
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	626.061	3,94
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	154.246	0,97
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	42.660	0,27
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	43.648	0,27
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	79.007	0,50
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	208.190	1,31
ISHARES GREEN BOND INDEX FUND IE	BLGBIEA ID	IE	157.882	0,99
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	109.678	0,69
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	29.077	0,18
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	87.769	0,55

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	39.532	0,25
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	110.662	0,70
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	NK4L GY	FR	199.197	1,25
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	369.619	2,33
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			762.565	4,80
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			510.135	3,22
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	40.795	0,26
CALCIT D.O.O.	CAC2	SI	101.005	0,64
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	199.109	1,25
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	69.227	0,44
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	100.000	0,63
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			252.430	1,58
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	62.559	0,39
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	125.880	0,79
MPEP LUXEMBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	63.227	0,40
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	764	0,00
PREMOŽENJE SKUPAJ			15.165.242	95,40
1 DENARNA SREDSTVA			787.954	4,39
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			787.954	4,96
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI				-0,57
8 TERJATVE			33.099	0,21
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			8.197	0,05
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			24.902	0,16
SREDSTVA			15.986.295	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	IWDA NA	470.893	2,95
	IEBB IM	214.811	1,34
	IWRD NA	496.048	3,10
	EUNH GY	38.051	0,24
	EUN5 GY	66.799	0,42
	IMEU NA	576.669	3,61
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		1.863.272	11,66
	ACWI US	491.406	3,07
	URTH US	443.105	2,77
BLACKROCK FUND ADVISORS		934.511	5,84
	MXFS LN	392.295	2,45
	SMSWLD GY	1.790.034	11,20
	SPXS LN	1.001.787	6,27
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF		3.184.116	19,92
	PJS1 GY	71.477	0,45
	PIMEUBD ID	318.894	1,99
	PIMGBIE ID	149.940	0,94
	PIMGIIA ID	79.007	0,49
	PIIGCEH ID	208.190	1,30
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD		827.508	5,17

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelj	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	159.712	1,00
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	79.308	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.298	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	37.793	0,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	20.316	0,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	90.389	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	91.204	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	87.988	0,55
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	93.850	0,59
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	89.021	0,56
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.645	0,63
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.405	0,63
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	199.109	1,25

4.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelj	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	159.712	1,00
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	79.308	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.298	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	37.793	0,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	20.316	0,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	90.389	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	91.204	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	87.988	0,55
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	93.850	0,59
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	89.021	0,56
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.645	0,63
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	100.405	0,63
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN11	SI	199.109	1,25

4.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Sklad PPJU nima naložb v skrbniku.

5. Dinamični podsklad javnih uslužbencev

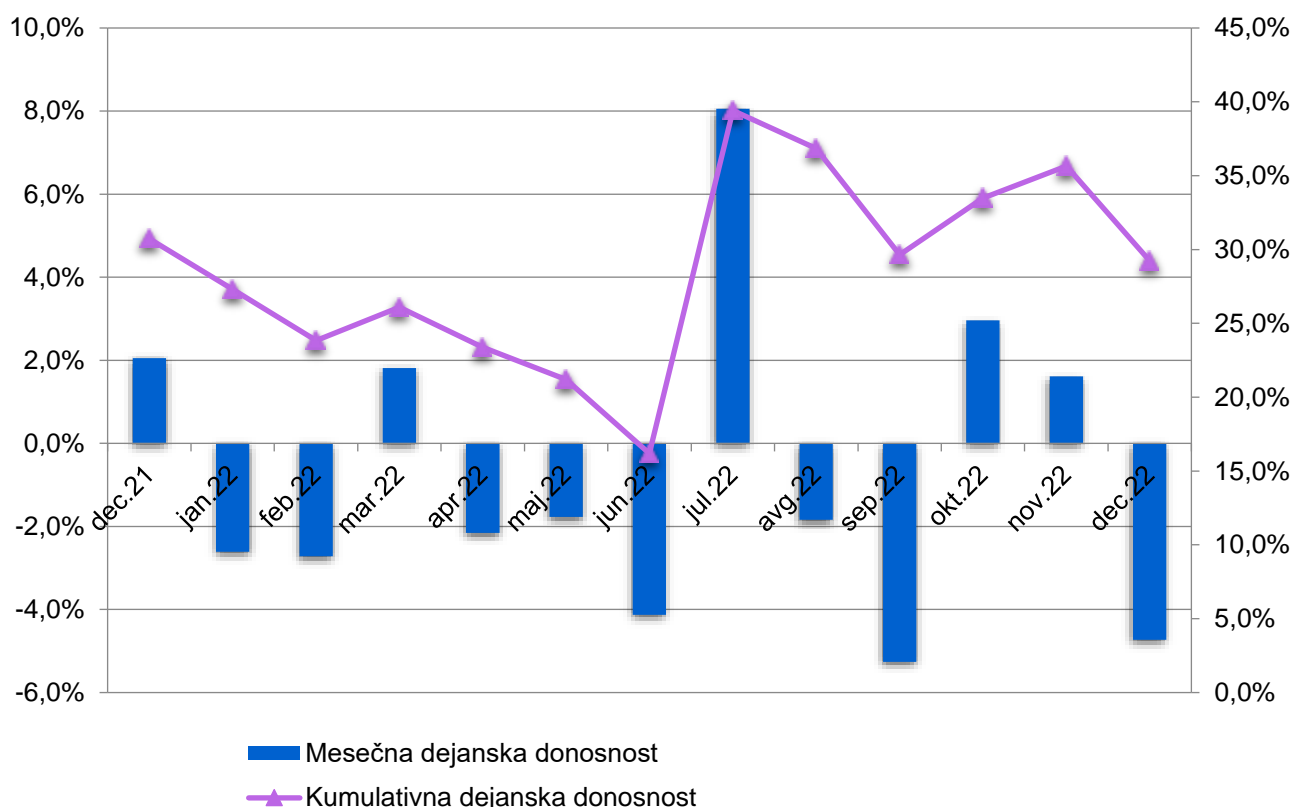
Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU) je namenjen najmlajšim, v starosti do 50 let. Izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov javnim uslužbencem, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.

5.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2022 je donosnost DPJU znašala -11,94 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2022 dosegla 54.222.074 evrov.

Slika 8: Donosnost DPJU



5.2. Naložbena politika DPJU

Tretji podsklad življenjskega cikla, to je Dinamični podsklad javnih uslužbencev, ima bolj tvegano oz. agresivnejšo naložbeno politiko. Pričakovana donosnost sredstev, upravljanih po načelu naložbene politike življenjskega cikla, je tu višja od pričakovane donosnosti sredstev, upravljanih v skladu z zajamčenim donosom. Glede na lansko leto se je na tem skladu zmanjšal delež naložb v investicijske kupone, ki vlagajo v delnice in obveznice, ter razred depozitov, povečale pa so se naložbe v zakladne menice ter razred denarnih sredstev. Obveznice, delnice in investicijski kuponi, ki vlagajo v denarni trg ter alternativne naložbe, ostajajo na približno enakih ravneh kot prejšnje leto.

Sredstva Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2022 dosegla 54.368.465 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 77 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v zakladne menice z 8 odstotnim deležem, investicijski

kuponi, ki vlagajo v obveznice s 5 odstotnim deležem ter denarna sredstva s 4 odstotki. Obveznice, delnice, investicijski kuponi, ki vlagajo v denarni trg in alternativne naložbe ter depoziti predstavljajo manjši delež sredstev podsklada.

Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2022

Tabela 67: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2022

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	1.794.886	3 %
- državne obveznice	679.236	1 %
- podjetniške obveznice	1.115.650	2 %
Delnice	300.972	1 %
Investicijski kuponi – delnice	41.632.500	76 %
Investicijski kuponi – obveznice	2.560.294	5 %
Investicijski kuponi - denarni trg	424.996	1 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	777.857	1 %
Zakladne menice	4.103.205	8 %
Depoziti	649.477	1 %
Denarna sredstva	2.039.487	4 %
Terjatve	84.791	0 %
Skupaj	54.368.465	100 %

V valutni sestavi sredstev DPJU na dan 31. 12. 2022 prevladuje evro z 69 odstotki.

Tabela 68: Valutna sestava naložb sklada DPJU na dan 31. 12. 2022

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	37.407.938	69%
USD	16.960.527	31%
Skupaj	54.368.465	100,00 %

5.3. Pomembnejši podatki o DPJU

5.3.1. Podatki o članih DPJU

Konec leta 2022 je imel DPJU 55.584 članov.

Postavka	31.12.2022
Skupno število članov	55.584
Starostna struktura	
Člani do 19 let	197
Člani 20 - 29 let	21.690
Člani 30 - 39 let	20.940
Člani 40 - 49 let	12.676
Člani 50 let	81

Postavka	31.12.2022
Spolna struktura	
Moški	15.396
Ženske	40.188
Število novih članov	9.846
Število rednih prenehanj	0
Število izrednih prenehanj	62
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	856
Število članov, ki so zadržali pravice	12.887
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	21

5.3.2. Čista vrednost sredstev DPJU

Tabela 69: Čista vrednost sredstev DPJU

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	54.222.074	44.645.942	24.896.930	14.120.582	5.456.331

5.3.3. Vplačana premija

Tabela 70: Vplačana bruto premija DPJU

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2022	15.748.399	774.564	166.456	16.689.419

5.3.4. Število enot premoženja

Tabela 71: Gibanje števila enot premoženja DPJU

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
Začetno število enot premoženja v obtoku	3.042.523	2.104.163	1.218.589	574.580	116.813
Število vplačanih enot premoženja	1.250.309	1.007.089	932.159	672.571	469.713
Število izplačanih enot premoženja	-97.731	-68.730	-46.585	-28.561	-11.946
Končno število enot premoženja v obtoku	4.195.101	3.042.523	2.104.163	1.218.589	574.580

5.3.5. Donosnost sredstev DPJU

Tabela 72: Donosnost sredstev DPJU

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
Donosnost v %	-11,94	24,02	2,11	22,02	-5,46

5.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

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

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

- ko članu DPJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu ali,
- s smrtjo člana DPJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine.

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

Tabela 73: Izplačila odkupnih vrednosti PPJU v letu 2022

	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	0	62	856	21	939
Število odkupljenih enot	0	3.238	92.747	1.746	97.731
Odkupna vrednost v EUR	0	43.606	1.260.401	23.437	1.327.444

5.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 74: Provizija za upravljanje in vstopni stroški DPJU

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2022
Upravljavska provizija	238.916
Vstopni stroški	80.239
Skupaj	319.155

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

5.4. Računovodski izkazi DPJU

5.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
I. Sredstva		54.368.465	44.739.908
1. Denar in denarni ustrezniki	1	2.039.487	2.083.653
2. Finančne naložbe	2	52.244.187	42.619.852
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	649.477	74.827
- Depoziti		649.477	74.827
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	49.949.471	41.395.959
- Instrumenti denarnega trga		4.103.205	0
- Dolžniški vrednostni papirji		149.647	191.351
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		300.972	227.803
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		45.395.647	40.976.805
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	1.645.239	1.149.066
- Dolžniški vrednostni papirji		1.645.239	1.149.066
4. Terjatve	3	84.791	36.403

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
4.2.	Druge terjatve	84.791	36.403
7.	Skupaj sredstva	54.368.465	44.739.908
	Zunajbilančna sredstva⁵	4	1.288.041
II.	Obveznosti do virov sredstev	54.368.465	44.739.908
1.	Poslovne obveznosti	5	146.391
1.3.	Obveznosti do upravljalca vzajemnega pokojninskega sklada	29.555	23.861
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	115.433	69.387
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	1.403	0
2.	Finančne obveznosti	6	0
2.2.	Druge finančne obveznosti	0	718
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	54.222.074
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev	54.368.465	44.739.908
	Zunajbilančne obveznosti⁶	4	1.288.041

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2022	2021
1.	Finančni prihodki	8	1.304.155
1.1.	Prihodki od obresti	8.1	38.777
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	8.2	451.110
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	0
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	0
1.7.	Drugi finančni prihodki	8.5	814.268
4.	Drugi prihodki	9	96.265
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-238.916
5.1.	Odhodki za upravljalstvo provizijo		-238.916
6.	Finančni odhodki	11	-7.073.359
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	-137.917
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.2	-6.852.484
6.6.	Drugi finančni odhodki	11.3	-82.958
8.	Drugi odhodki	12	-19.064
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		-5.930.919
	Drugi vseobsegajoči donos		0
	Celotni vseobsegajoči donos		7.143.830

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

⁵ 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.

⁶ 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.

5.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2022	2021
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-15.720.008	-11.624.217
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	1.590.454	796.170
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	-16.885.362	-13.057.781
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	435.483	271.790
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	31.374	34.784
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	75.417	572.680
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	-967.374	-241.860
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.)	-15.720.008	-11.624.217
2. Denarni tokovi pri financiranju	15.688.977	12.573.897
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	16.968.973	13.456.449
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	-1.279.996	-882.552
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.+2.2.)	15.688.977	12.573.897
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-31.031	949.680
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	2.083.653	1.140.556
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-13.135	-6.583
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	2.039.487	2.083.653

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2022	2021
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	44.645.942	24.896.930
2. Vplačane enote premoženja	16.930.424	13.427.731
3. Izplačane enote premoženja	-1.327.445	-822.549
4. Neto izplačilo/vplačila	15.602.979	12.605.182
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-6.026.847	7.143.830
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	54.222.074	44.645.942

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Število enot premoženja

Postavka	2022	2021
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	3.042.523	2.104.163
2. Število vplačanih enot premoženja	1.250.309	1.007.089
3. Število izplačanih enot premoženja	-97.731	-68.730
4. Končno število enot premoženja v obtoku	4.195.101	3.042.523

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2022 in 31. 12. 2021.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva na transakcijskem računu	1.982.364	89.645
Denarna sredstva na deviznem računu	57.122	9.008
Denarna sredstva na odpoklic	0	1.985.000
Skupaj denar in denarni ustrezniki	2.039.487	2.083.653

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	649.477	74.827
Skupaj depoziti in posojila	649.477	74.827

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Instrumenti denarnega trga	4.103.205	0
Dolžniški vrednostni papirji	149.647	191.351
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	300.972	227.803
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	45.395.647	40.976.805
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	49.949.471	41.395.959

Povečanje finančnih naložb je povezano predvsem z rastjo sredstev podsklada, ki izvira iz vplačanih premij.

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dolžniški vrednostni papirji	1.645.239	1.149.066
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	1.645.239	1.149.066

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Po odplačni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	41.395.959	1.149.066	42.545.025
Nakupi	16.389.626	510.459	16.900.085
Prevrednotenje	-6.990.401	0	-6.990.401
Prodaje	-1.590.454	0	-1.590.454
Zapadanje	-3.962	-34.225	-38.187
Druge spremembe in prilagoditve	748.703	19.939	768.642
Stanje 31. 12. 2022	49.949.471	1.645.239	51.594.710

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

Postavka	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Po odplačni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	22.107.898	1.362.408	23.470.306
Nakupi	13.062.750	0	13.062.750
Prevrednotenje	6.450.947	0	6.450.947
Prodaje	-796.169	0	-796.169
Zapadanje	-103.962	-230.225	-334.187
Druge spremembe in prilagoditve	674.496	16.883	691.379
Stanje 31. 12. 2021	41.395.959	1.149.066	42.545.025

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge terjatve	84.791	36.403
Skupaj terjatve	84.791	36.403

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 1.288.041 evrov (665.783 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 do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	29.555	23.861
- za vstopne stroške	7.705	5.842
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	21.850	18.020
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	115.433	69.387
- zaradi izrednega prenehanja članstva	4.360	0
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	111.073	69.387
Obveznosti za plačilo davkov	1.403	0
Skupaj poslovne obveznosti	146.391	93.248

Pojasnilo št. 6 - Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne obveznosti	0	718
Skupaj finančne obveznosti	0	718

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	41.951.007	30.425.234
Preneseni čisti poslovni izid	18.201.988	7.076.878
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-5.930.919	7.143.830
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	54.222.074	44.645.942

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	54.222.074	44.645.942

V letu 2022 je donosnost DPJU znašala -11,94 odstotka (v letu 2021 pa 24,02 odstotka).

5.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2022	2021
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	35.289	30.629
Po odplačni vrednosti	1.603	1.617
Posojil in depozitov	1.884	502
Skupaj prihodki od obresti	38.777	32.747

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2022	2021
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	451.110	286.789
Skupaj prihodki od dividend in deležev	451.110	286.789

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	-473
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	1.515
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	1.111
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	2.153

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	3
Dolžniški vrednostni papirji	0	-1.960
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	49.385
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	6.401.366
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	6.448.794

DPJU v letu 2022 zaradi manj ugodnih razmer na finančnih trgih ni beležil čistih prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi finančni prihodki	814.268	692.759

Drugi finančni prihodki izvirajo predvsem iz pozitivnih tečajnih razlik in so povezane z višanjem tečaja ameriškega dolarja.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi prihodki	96.265	2

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Odhodki za upravljavsko provizijo	-238.916	-169.679
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-238.916	-169.679

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2022 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel DPJU 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 DPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja DPJU tako dosegajo 0,71 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2022 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-137.917	0
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	-137.917	0

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	-13.689	0
Dolžniški vrednostni papirji	-41.704	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-27.477	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-6.769.614	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	-6.852.484	0

DPJU je v letu 2022 zaradi manj ugodnih razmer na finančnih trgih zabeležil razmeroma visoke čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

11.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi finančni odhodki	-82.958	-40.079

Druge finančne odhodke predstavljajo negativne tečajne razlike, negativne obresti od depozitov in odhodki od slabitev dolžniških finančnih naložb po MSRP 9.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi odhodki	-19.064	-109.657

Drugi odhodki v letu 2022 se nanašajo predvsem na davek pri izplačilu tujih dividend, v letu 2021 pa na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

Razkritja povezanih strank

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

5.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 75: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU 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	1.320.594	1.320.594
	AA	213.739	0	667.089	880.828
	A	268.346	0	1.390.343	1.658.689
Manj varne naložbe	BBB	795.060	649.477	2.764.665	4.209.202
	BB	300.454	0	0	300.454
Naložbe brez bonitete	CCC	217.288	0	0	217.288
		0	0	45.395.647	45.395.647
Skupaj		1.794.887	649.477	51.538.338	53.982.702

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe.

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote investicijskih skladov.

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

Tabela 76: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

V EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
	A	183.409	0	0	183.409
	BBB	767.716	0	2.083.653	2.851.369
Manj varne naložbe	BB	101.599	74.827	0	176.427
	B	287.692	0	0	287.692
Naložbe brez bonitete		0	0	40.976.805	40.976.805
Skupaj		1.340.417	74.827	43.060.458	44.475.702

Tabela 77: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

v EUR				
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2022	-824	-13.266	0	-14.090
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	208		-35.693	-35.485
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	-933	13.266		12.333
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	303	0	0	303
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-770	0	0	-770
Druge spremembe	524	0	9.754	10.278
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	-1.492	0	-25.940	-27.432

V letu 2022 je ena naložba, ki je vrednotena po odplačni vrednosti, prešla iz prve v tretjo fazo, zato so se oblikovane slabitve v fazi 3 povečale za 35.693 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 13.266 evrov.

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

Tabela 78: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2021	-3.721	0	-3.721
Prenos v 2. fazo	0	-17.188	-17.188
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1.106	0	1.106
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	0	0	0
Druge spremembe	1.791	3.922	5.713
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	-824	-13.266	-14.090

V EUR

Tabela 79: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2022	1.237.983	-14.090
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.164.500	-770
-obveznice	513.336	-68
-depoziti	651.165	-702
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	-2.768	-35.485
-obveznice	-2.768	-35.485
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	154	12.333
-obveznice	154	12.333
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-76.680	303
-obveznice	-1.680	130
-ostalo	-75.000	173
Druge spremembe	-1.042	10.278
Končna vrednost 31. 12. 2022	2.322.148	-27.432

v EUR

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

Tabela 80: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	1.675.344	-3.721
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	6	0
-depoziti	6	0
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	149	-15.803
-obveznice	149	-15.803

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-437.580	1.181
-obveznice	-4.292	4
-depoziti	-235.000	525
-ostalo	-198.288	651
Druge spremembe	65	4.253
Končna vrednost 31. 12. 2021	1.237.983	-14.090

Tabela 81: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Slovenija	3.244.361	2.743.712
EU (brez Slovenije)	5.139.141	551.218
ZDA	102.424	102.628
Druge države	45.496.776	41.078.144
Skupaj	53.982.702	44.475.702

V skupino »druge države« so razporejene enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2022 v vrednosti 45.395.647 evrov, konec leta 2021 pa v vrednosti 40.976.806 evrov.

Valutno tveganje

Tabela 82: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Sredstva, nominirana v evrih	37.323.147	30.362.244
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	16.960.527	14.341.261
Skupaj	54.283.674	44.703.505

31. 12. 2022 je bilo 68,8 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 83: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.696.053	+/- 1.434.126
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.696.053	+/- 1.434.126

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

v EUR

Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 748	-/+ 957
Skupaj	-/+ 748	-/+ 957

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 85: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 30.097	+/- 22.780
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 30.097	+/- 22.780

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, učinek na pošteno vrednost pa naložbe, ki so vrednotene po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos. Večja izpostavljenost je povezana z višjim obsegom lastniških naložb ob rasti podsklada.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2022 je imel DPJU 477.294 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Ta znesek je 31.12.2021 dosegel 325.512 evrov.

Tabela 86: 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	49.728.698	1.242.347	1.074.077	52.045.123
- po poštenu vrednosti skozi IPI	49.151.581	747.809	184.490	50.083.880
- po odplačni vrednosti	577.118	494.538	889.587	1.961.243
Posojila in depoziti	13.975	662.383	0	676.358
Denarna sredstva	2.039.487	0	0	2.039.487
Terjatve	84.791	0	0	84.791
Skupaj sredstva	51.866.951	1.904.730	1.074.077	54.845.759
Poslovne obveznosti	146.391	0	0	146.391
Obveznosti do članov VPS	1.680.980	6.319.291	46.221.803	54.222.074
Skupaj obveznosti	1.827.371	6.319.291	46.221.803	54.368.465
Razlika	50.039.580	-4.414.560	-45.147.726	477.294

Tabela 87: 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	35.712	931.138	623.846	42.795.304
- po pošteni vrednosti skozi IPI	5.466	27.086	289.690	41.526.850
- po odplačni vrednosti	30.246	904.052	334.156	1.268.454
Posojila in depoziti	75.060	0	0	150.060
Denarna sredstva	2.083.653	0	0	2.083.653
Terjatve	36.403	0	0	36.403
Skupaj sredstva	2.230.827	931.138	623.846	45.065.420
Poslovne obveznosti	93.248	0	0	93.248
Finančne obveznosti	718	0	0	718
Obveznosti do članov VPS	1.428.701	5.264.684	37.952.556	44.645.942
Skupaj obveznosti	1.522.667	5.264.684	37.952.556	44.739.908
Razlika	708.160	-4.333.546	-37.328.710	325.512

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 88: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

	31.12.2022	31.12.2021
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	50.816.853	41.911.395
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	49.171.614	40.762.329
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.645.239	1.149.066
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.427.334	708.457
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	777.857	633.629
Finančne naložbe v posojila in depozite	649.477	74.827
Skupaj	52.244.187	42.619.852

Konec leta 2022 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 97 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada, konec leta 2021 pa 98 odstotkov sredstev.

Tabela 89: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022

v EUR

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	49.949.471	49.949.471
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.645.239	1.460.052
Finančne naložbe v posojila in depozite	649.477	612.611
Skupaj	52.244.187	52.022.134

Tabela 90: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021

v EUR

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	41.395.959	41.395.959
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.149.066	1.222.021
Finančne naložbe v posojila in depozite	74.827	75.000
Skupaj	42.619.852	42.692.980

Tabela 91: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	48.791.053	223.421	934.997	49.949.471
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	48.791.053	223.421	934.997	49.949.471
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	976.293	483.759	612.611	2.072.663
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	976.293	483.759	0	1.460.052
Posojila in depoziti	0	0	612.611	612.611
Skupaj	49.767.346	707.180	1.547.608	52.022.134

Tabela 92: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	40.480.798	281.531	633.629	41.395.959
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	40.480.798	281.531	633.629	41.395.959
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	905.630	316.391	75.000	1.297.021
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	905.630	316.391	0	1.222.021
Posojila in depoziti	0	0	75.000	75.000
Skupaj	41.386.429	597.922	708.629	42.692.980

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 kotirajo na borzi.

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

V raven 3 so bili konec leta 2022 vključeni depoziti v vrednosti 612.611 evrov, naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 777.857 evrov in naložba v delnico v znesku 157.140 evrov, ki je vrednotena po metodi diskontiranih dividend; zahtevana donosnost kapitala znaša med 8,3 in 10,2 odstotka, rast v preostali vrednosti pa dosega 3,3 odstotka.

V raven 3 so bili konec leta 2021 vključeni depoziti v vrednosti 75.000 evrov, naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 581.249 evrov in naložba v delnico v znesku 52.380 evrov.

Tabela 93: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2022	2021
Začetno stanje 1. 1.	708.629	474.401
Odtujitve	-381.882	-290.311
Prevrednotenje	-54.252	16.572
Pridobitve	1.275.112	460.467
Prerazvrstitve	0	47.500
Končno stanje 31. 12.	1.547.608	708.629

Pridobitve se nanašajo na depozite in enote investicijskih skladov.

Tabela 94: Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

Prenos med ravnmi hierarhije	Iz ravni 1 v raven 2
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	159.408

Tabela 95: Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2021

Prenos med ravnmi hierarhije	Iz ravni 2 v raven 3
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	47.500

5.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU

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

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

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

Modra zavarovalnica v letu 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

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

Tabela 96: Upravljalvska provizija odprtih investicijskih skladov

Oznaka naložbe	Delež v sredstvih sklada	Upravljalvska provizija
SMSWLD GY	14,31	0,19 %
SPXS LN	12,43	0,05 %
SPPW GY	6,51	0,12 %
IMEU NA	6,25	0,12 %
ACWI US	5,83	0,32 %
WLD FP	5,80	0,30 %
IWRD NA	5,65	0,50 %
IVV US	5,42	0,03 %
IWDA NA	5,18	0,20 %

5.11. Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2022

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
2 DEPOZITI IN POSOJILA			649.477	1,20
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			649.477	1,20
SBERBANK BANKA D.D.	NBANKA DPJE001-22	SI	649.477	1,20
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			6.199.063	11,43
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.095.859	3,85
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			846.937	1,55
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			846.937	1,55
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			291.540	0,54
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			291.540	0,54
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	157.140	0,29
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	134.400	0,25
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			555.397	1,01
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			165.922	0,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	60.626	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	105.296	0,19
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			389.475	0,71
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	89.021	0,16
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.645	0,18
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.809	0,37
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.248.921	2,30
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.248.921	2,30
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			9.432	0,02
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			9.432	0,02

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	4.959	0,01
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	4.473	0,01
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.239.489	2,28
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			513.314	0,94
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 2 1/4 04/18/34	PT	299.574	0,55
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	213.739	0,39
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			726.175	1,34
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	101.646	0,19
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	217.288	0,40
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	101.129	0,19
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	99.426	0,18
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.424	0,19
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	104.264	0,19
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			4.103.205	7,58
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			4.103.205	7,58
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 07/12/23	FR	667.089	1,23
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 07/07/23	ES	666.455	1,23
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 09/08/23	ES	723.889	1,34
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 08/14/23	IT	725.179	1,34
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	OBL 0 04/05/24	DE	704.842	1,30
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 09/20/23	DE	615.752	1,14
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			44.617.790	82,26
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			44.617.790	82,26
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			44.617.790	82,26
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	2.815.391	5,19
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	3.170.864	5,85
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	126.280	0,23
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	3.073.406	5,67
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	1.860.515	3,43
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	7.778.155	14,34
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	79.512	0,15
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	38.695	0,07
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	13.368	0,02
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	2.068.539	3,81
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	3.154.978	5,82
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	3.398.284	6,27
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	255.713	0,47
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	143.085	0,26
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	390.774	0,72
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	379.230	0,70
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	6.758.793	12,47
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	610.893	1,13
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	228.042	0,42
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	90.107	0,17
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	33.856	0,06
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	23.879	0,04
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	2.945.154	5,43
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	424.996	0,78
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	175.280	0,32
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	84.819	0,16
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	182.196	0,34
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	213.389	0,39
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	53.999	0,10
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	39.603	0,07
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	98.573	0,18
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	369.652	0,68

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	3.537.768	6,52
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			777.857	1,44
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	81.590	0,15
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	184.605	0,34
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	70.319	0,13
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	62.559	0,12
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	125.880	0,23
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	252.905	0,47
PREMOŽENJE SKUPAJ			52.244.187	96,33
1 DENARNA SREDSTVA			2.039.487	3,49
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			2.039.487	3,76
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI				-0,27
8 TERJATVE			84.791	0,16
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			8.703	0,02
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			76.088	0,14
SREDSTVA			54.368.465	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	IWDA NA	2.815.391	5,18
	IEBB IM	126.280	0,23
	IWRD NA	3.073.406	5,65
	EUNH GY	79.512	0,15
	IMEU NA	3.398.284	6,25
	EUNW GY	255.713	0,47
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		9.748.586	17,93
	ACWI US	3.170.864	5,83
	URTH US	2.068.539	3,80
BLACKROCK FUND ADVISORS		5.239.403	9,63
	MXFS LN	1.860.515	3,42
	SMSWLD GY	7.778.155	14,31
	SPXS LN	6.758.793	12,43
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF		16.397.463	30,16
	IVV US	2.945.154	5,42
ISHARES CORE S&P 500 ETF		2.945.154	5,42
	INRG IM	369.652	0,68
	SPPW GY	3.537.768	6,51
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF		3.907.421	7,19
	WLD FP	3.154.978	5,80
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT		3.154.978	5,80

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednos t v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	134.400	0,25
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	60.626	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	105.296	0,19
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	89.021	0,16
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.645	0,18
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.809	0,37

5.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednos t v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	134.400	0,25
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	60.626	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	105.296	0,19
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	89.021	0,16
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	99.645	0,18
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	200.809	0,37

5.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Sklad DPJU nima naložb v skrbniku.