

Letno poročilo Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2021

Ljubljana, april 2022

Kazalo

1	Poslovni del	8
1.1	Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada.....	8
1.2	Predstavitev Modre zavarovalnice	12
1.3	Poslovanje upravljavca v letu 2021.....	13
1.4	Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju.....	14
1.5	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	16
1.6	Okolje poslovanja	17
1.7	Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada	19
1.8	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je sklad izpostavljen	20
1.9	Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada.....	22
1.10	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	22
1.11	Pričakovani razvoj MKPS.....	23
1.12	Mnenje odbora MKPS.....	25
2	Računovodski del	27
2.1	Izjava o odgovornosti poslovodstva	27
2.2	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	28
2.3	Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada.....	31
2.4	Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada	31
2.5	Splošna razkritja k računovodskim izkazom.....	32
2.6	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	34
2.7	Spremembe standardov in pojasnil.....	42
2.8	Stroški vzajemnega pokojninskega sklada.....	44
2.9	Dogodki po datumu bilance stanja	45
2.10	Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2021 46	
3	Modri zajamčeni podsklad	50
3.1	Rezultati poslovanja.....	50
3.2	Naložbena politika MZP.....	50
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	51
3.4	Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada	54
3.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	56
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 MZP.....	68
3.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	69
3.11	Izkaz premoženja MZP	69
4	Modri preudarni podsklad	78
4.1	Rezultati poslovanja.....	78
4.2	Naložbena politika MPP.....	78
4.3	Pomembnejši podatki o skladu	79
4.4	Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada	81
4.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	84
4.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	86
4.7	Upravljanje s tveganji.....	89
4.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	93
4.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP	95
4.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	96
4.11	Izkaz premoženja MPP	96
5	Modri dinamični podsklad	103
5.1	Rezultati poslovanja.....	103
5.2	Naložbena politika MDP	103
5.3	Pomembnejši podatki o MDP.....	104
5.4	Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada	106
5.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	109
5.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	111
5.7	Upravljanje s tveganji.....	113
5.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	118
5.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MDP	120
5.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	121
5.11	Izkaz premoženja MDP.....	121

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2021	14
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice za leto 2021	16
Tabela 3: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	37
Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	38
Tabela 5: Razvrščanje enot investicijskih skladov	38
Tabela 6: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	38
Tabela 7: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	39
Tabela 8: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2021	50
Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada MZP na dan 31. 12. 2021	51
Tabela 10: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2021	52
Tabela 11: Čista vrednost sredstev MZP	52
Tabela 12: Gibanje števila enot premoženja MZP	52
Tabela 13: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021	52
Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021	53
Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	53
Tabela 16: Podatki o donosnosti sredstev MZP za zadnjih pet let	53
Tabela 17: Provizija za upravljanje ter stroški	53
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	61
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	62
Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021	62
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020	63
Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	63
Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	63
Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	64
Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev	64
Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev	64
Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	64
Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	65
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	65
Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	66
Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	66
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	66
Tabela 33: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	67
Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021	67
Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	67
Tabela 36: Gibanje naložb ravni 3	68
Tabela 37: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2021	78
Tabela 38: Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2021	79
Tabela 39: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2021	79
Tabela 40: Čista vrednost sredstev MPP	79
Tabela 41: Gibanje števila enot premoženja MPP	80

Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021	80
Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021	80
Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	80
Tabela 45: Donosnost sredstev MPP.....	81
Tabela 46: Provizija za upravljanje in drugi stroški	81
Tabela 47: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	89
Tabela 48: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	90
Tabela 49: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021.....	90
Tabela 50: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020.....	90
Tabela 51: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	91
Tabela 52: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	91
Tabela 53: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	91
Tabela 54: Valutna sestava finančnih sredstev	91
Tabela 55: Valutno tveganje finančnih sredstev	92
Tabela 56: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	92
Tabela 57: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	92
Tabela 58: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	93
Tabela 59: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	93
Tabela 60: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	93
Tabela 61: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	94
Tabela 62: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	94
Tabela 63: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021	94
Tabela 64: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	94
Tabela 65: Gibanje naložb ravni 3	95
Tabela 66: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	96
Tabela 67: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2021.....	103
Tabela 68: Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2021	104
Tabela 69: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2021	104
Tabela 70: Čista vrednost sredstev MDP	105
Tabela 71: Gibanje števila enot premoženja MDP.....	105
Tabela 72: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021	105
Tabela 73: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021	105
Tabela 74: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	106
Tabela 75: Donosnost sredstev MDP	106
Tabela 76: Provizija za upravljanje in drugi stroški	106
Tabela 77: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	114
Tabela 78: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	114
Tabela 79: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021.....	114
Tabela 80: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020.....	115
Tabela 81: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	115
Tabela 82: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	116

Tabela 83: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	116
Tabela 84: Valutna sestava finančnih sredstev	116
Tabela 85: Valutno tveganje finančnih sredstev	116
Tabela 86: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	117
Tabela 87: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	117
Tabela 88: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	117
Tabela 89: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	118
Tabela 90: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	118
Tabela 91: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	119
Tabela 92: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	119
Tabela 93: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021	119
Tabela 94: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	119
Tabela 95: Gibanje naložb ravni 3	120
Tabela 96: Upravljalvske provizije odprtih investicijskih skladov	121

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko.	16
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	17
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	17
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2021 – december 2021 v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100).....	18
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v obdobju januar 2021 – december 2021 (v %).....	19
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP	50
Slika 7: Donosnost MPP	78
Slika 8: Donosnost MDP	103

Skupni del

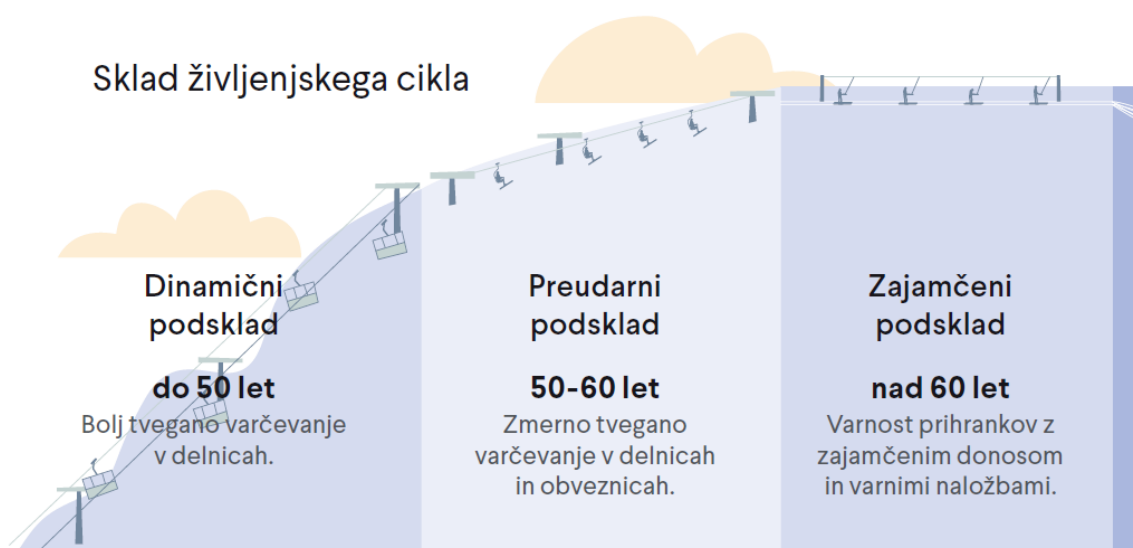
1 Poslovni del

1.1 Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada

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

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

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



Modri dinamični podsklad

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

Modri preudarni podsklad

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

Modri zajamčeni podsklad

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

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

1.1.1 Dovoljenje za oblikovanje MKPS

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

1.1.2 Pravila MKPS

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

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

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

1.1.3 Pokojninski načrt PNMZ-K

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

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

1.1.4 Pokojninski načrt PNMZ-P

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

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

1.1.5 Obveščanje in informiranje članov

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

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

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

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

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

1.1.6 Odbor sklada

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

V letu 2021 so v Odboru MKPS delovali naslednji člani:

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

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

Odbor ima naslednje pristojnosti:

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

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

1.1.7 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja

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

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

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

1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice

1.2.1 Splošni podatki

Naziv:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	6031226
ID številka za DDV:	SI21026912
Število zaposlenih:	63 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju:	2,1 milijarde evrov
Število varčevalcev/članov v VPS:	298.784
Število prejemnikov pokojninskih rent:	36.761

1.2.2 Poslanstvo

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

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

1.2.3 Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

1.2.4 Organi zavarovalnice

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

Uprava

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

Zavarovalnico je v letu 2021 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 2021 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, član od 9. decembra 2020 dalje, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2020 do 22. decembra 2021 ter od 23. decembra 2021 dalje predsednik nadzornega sveta,
- Bachtiar Djalil, član od 14. januarja 2019 in ponovno imenovan 9. junija 2021, je bil predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2020 do 22. decembra 2021 in od 23. decembra 2021 dalje namestnik predsednika nadzornega sveta,
- Bojan Zupančič, član od 9. decembra 2020 dalje,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. junija 2017 in ponovno imenovan 9. junija 2021,
- Roman Jerman, član od 9. decembra 2020 dalje,
- Marko Cvetko, član od 9. decembra 2020 dalje.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2021 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.3 Poslovanje upravljavca v letu 2021

Modra zavarovalnica ostaja največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji. V vzajemnih pokojninskih skladih je bilo konec leta 2021 zbranih 1,39 milijarde evrov, v kritnih skladih 303 milijone evrov, lastna sredstva pa so znašala 368 milijonov evrov. Skupna vrednost sredstev v upravljanju je znašala nekoliko manj kot 2,1 milijarde evrov. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade so v letu 2021 dosegle 116 milijonov evrov in so se v primerjavi z letom 2020 povečale za 5 odstotkov. Prihodki od premij in drugi zavarovalni prihodki so znašali 75,8 milijona evrov, kar je 4 odstotke več kot v letu 2020. Zvišal se je tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev, in konec leta 2021 dosegel 331,5 milijona evrov.

Ocenjujemo, da pandemija COVID-19 v letu 2021 ni pomembno vplivala na poslovanje zavarovalnice, saj je ta že imela izkušnje iz prvega vala epidemije spomladi 2020. Strankam smo prek digitalnih kanalov omogočali nemoteno komunikacijo in 24-urni dostop, zavarovalnica je ob tem nemoteno izpolnjevala svoje obveznosti do članov vzajemnih pokojninskih skladov, prejemnikov rent in drugih poslovnih partnerjev.

Makroekonomsko okolje je ugodno vplivalo na donosnost pokojninskih skladov v upravljanju. Modri zajamčeni podsklad in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev sta v letu 2021 dosegla 3,05 oziroma 3,38-odstotno donosnost, kar ju uvršča med najboljše slovenske sklade z naložbeno politiko zajamčene donosnosti. Še precej višje so bile donosnosti skladov s preudarno oziroma dinamično naložbeno politiko, kar je posledica višjega deleža delnic v portfeljih. Modri preudarni podsklad in Preudarni podsklad javnih uslužbencev sta dosegla donosnost v višini 14,30 oziroma 14,91 odstotka in sta na samem vrhu lestvice donosnosti skladov z uravnoteženo naložbeno politiko. Tudi donosnosti Modrega dinamičnega podsklada in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev, ki dosegata 23,04 in 24,02 odstotka, dosegata visoko mesto med skladi z dinamično naložbeno politiko.

Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev je bil na izboru Mojih financ že tretje leto zapored proglašen za najzajamčeni pokojninski sklad za zadnjih 10 let.

Konec leta 2021 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 naše organizacijske kulture in smo imetnik polnega certifikata družini prijazno podjetje. Kot eden izmed največjih obdelovalcev podatkov skrbimo za zagotavljanje najvišje stopnje varnosti in zaupnosti vseh razpoložljivih podatkov ter zagotavljanje skladnosti z zakonskimi in drugimi predpisi varstva potrošnikov.

Trženjske aktivnosti prilagajamo razmeram na trgu in zaznanim trendom, ob tem pa v središče svoje pozornosti postavljamo stranko. Svoje znanje in izkušnje usmerjamo v izboljšanje prepoznavnosti Modre, v njeno pozicioniranje v smeri inovativnega ponudnika in v razvoj digitalnih komunikacijskih in distribucijskih kanalov. Pri poslovanju posebno pozornost namenjamo tudi upravljanju tveganj in ohranjanju kapitalne ustreznosti na visoki ravni.

1.4 Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju

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

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

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2021

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju v mio EUR
KPSJU	245.530	1.872	1.028,4
MKPS	37.392	423	346,4
PPS	15.862	0	15,7
Skupaj	298.784	2.295	1.390,5

1.4.1 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

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

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

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

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

1.4.2 Prvi pokojninski sklad (PPS)

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

1.4.3 Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 2021 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 2021 je Modra zavarovalnica izplačala 33,1 milijona evrov dodatnih pokojnin 36.761 zavarovancem; ob tem je 26.881 zavarovancev prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.880 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice za leto 2021

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2021	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	7.038	12,1	2,5
KS MR II	19.843	188,4	23,9
KS PPS	9.880	102,4	6,7
Skupaj	36.761	302,9	33,1

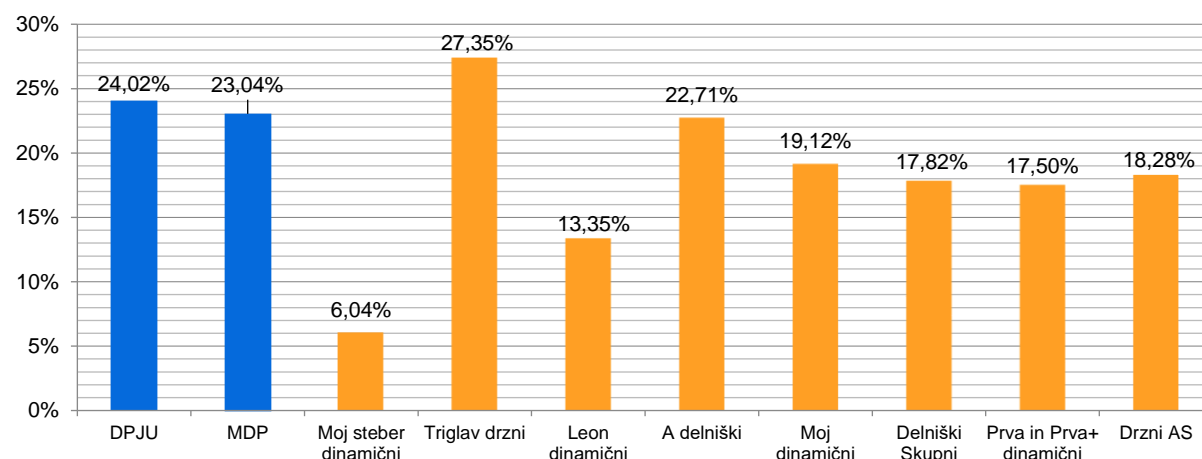
1.5 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

Sredstva iz naslova prostovoljnega dodatnega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je pri nas v letu 2021 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.

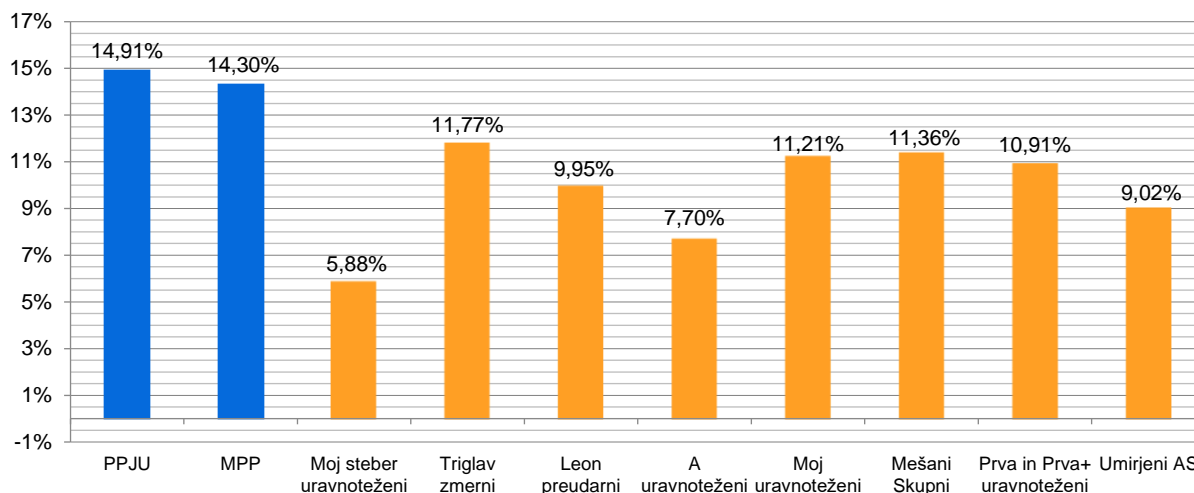
Vsi pokojninski skladi izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, ki varčevalcu omogoča varčevanje primerno starosti ter večjo možnost izbire naložbene politike. Hkrati naložbeno politiko življenjskega cikla varčevalcu omogoča potencialno doseganje višjih donosov na dolgi rok in s tem doseganje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

Leto 2021 je minilo v izrazito pozitivnem vzdušju na kapitalskih trgih, zato so donosnosti dinamičnih podskladov dosegle izjemno visoke vrednosti. Podobno velja tudi za podsklade s preudarno naložbeno politiko, kjer sta bila podsklada v upravljanju Modre zavarovalnice najboljša med vsemi konkurenti. Visoke donosnosti so v letu 2021 dosegli tudi podskladi z naložbeno politiko zajamčene donosnosti.

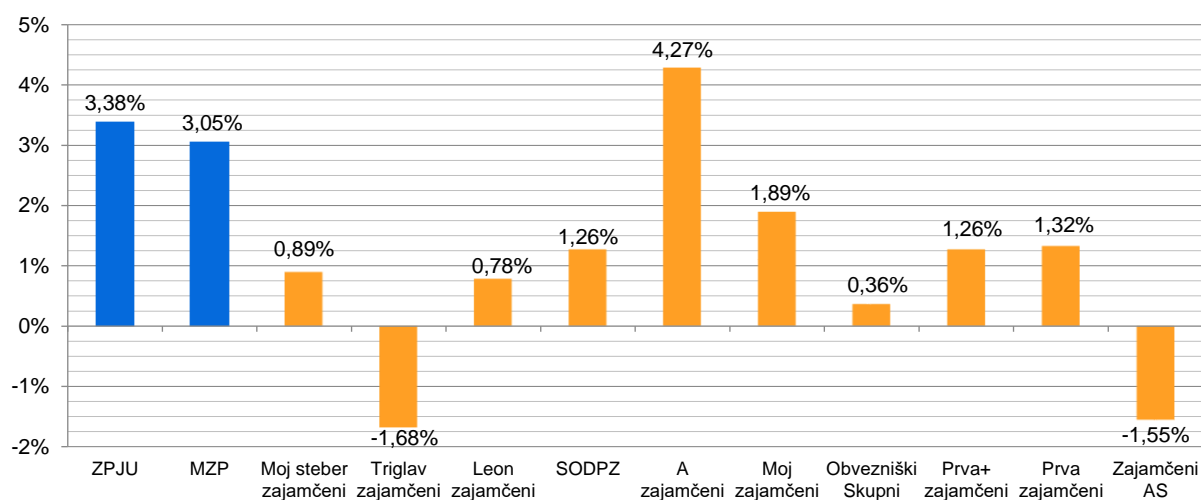
Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko



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



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



1.6 Okolje poslovanja

1.6.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

Bruto domači proizvod v Republiki Sloveniji je bil v letu 2021 za 8,1 odstotka višji kot v letu 2020. Na razmeroma visoko gospodarsko rast je pomembno vplivalo domače povpraševanje, pri čemer je imela končna potrošnja večji vpliv od investicij. Rast so zabeležile tudi dejavnosti, vpete v mednarodno trgovino in storitvene dejavnosti.

Število delovno aktivnih prebivalcev v Republiki Sloveniji je v mesecu decembru 2021 znašalo 916.765 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 6,7 odstotka in je bila glede na januar 2021 nižja za 2,7 odstotne točke. Povprečna mesečna bruto plača je decembra 2021 znašala 2.064 evrov, kar je 4,4 odstotka več kot januarja 2021.

Inflacija v Sloveniji je v letu 2021 znašala 4,9 odstotka, povprečno v letu 2021 pa 1,9 odstotka. Najbolj so se podražili naftni derivati, hrana in toplotna energija. Evropska komisija Sloveniji v 2022 napoveduje 3,7-odstotno, za 2023 pa 2,1-odstotno inflacijo.

1.6.2 Gibanja na finančnih trgih

Gibanje referenčnih obrestnih mer

Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2021 znižala z $-0,526$ na $-0,546$ odstotka. Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2021 zvišala, in sicer z $-0,572$ na $-0,182$ odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je zvišala z $-0,187$ na $0,388$ odstotka.

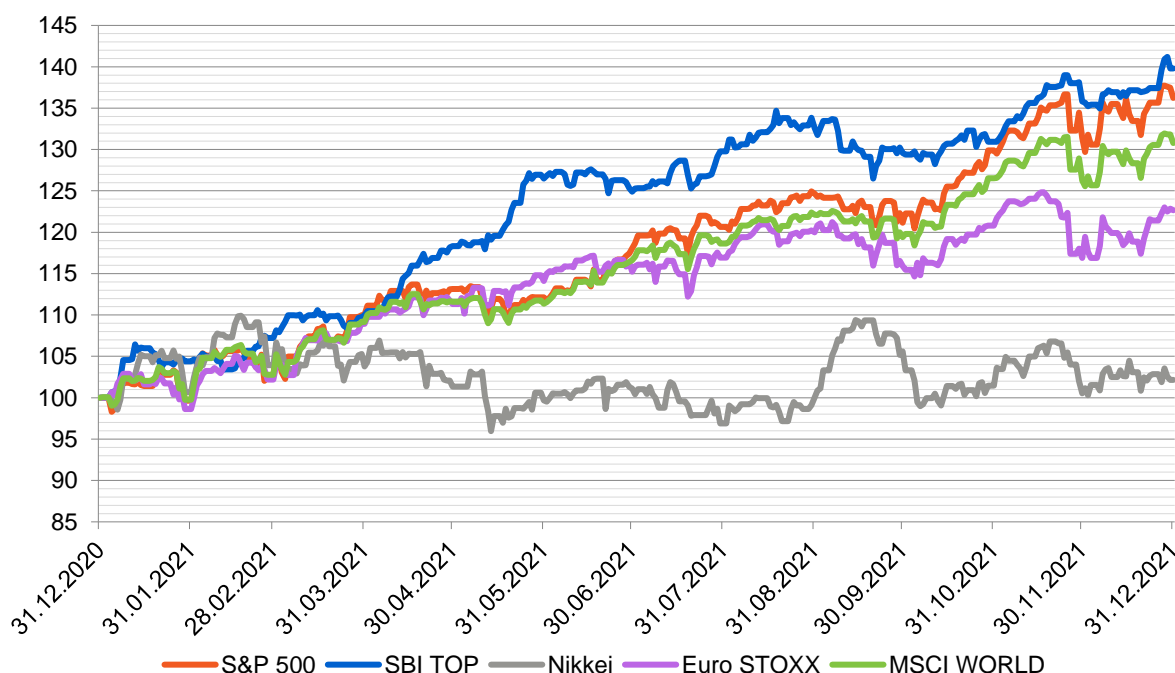
Devizni tečajji

Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2021 zvišala za 6,9 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 2021, merjeno v evrih, zabeležil 30,8-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo donosnost dosegel indeks slovenskih delnic SBITOP (39,8 odstotka), sledijo mu indeks ameriških delnic S&P 500 (36,2-odstotna rast) in evropskih delnic Stoxx 600 (22,6-odstotna rast).

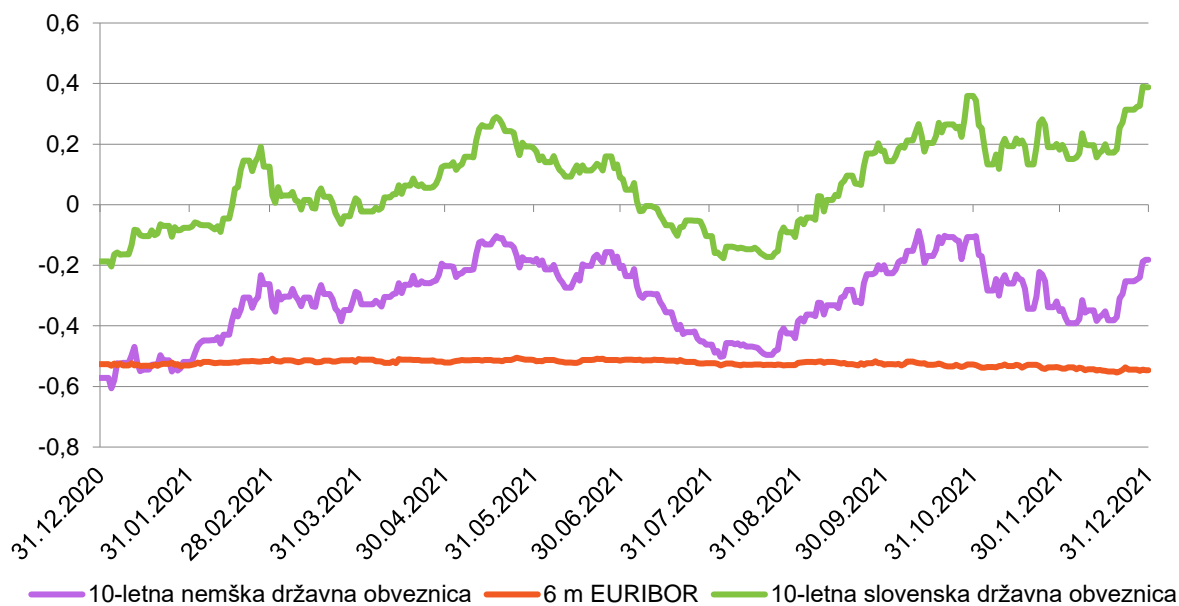
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2021 – december 2021 v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100)



Trg dolžniškega kapitala

V letu 2021 so se tečajji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic znižali. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) izgubil 3,4 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 1,1 odstotka. Na gibanje tečajev obveznic so vplivala predvsem pričakovanja glede bodočih monetarnih politik v Evropi in ZDA.

Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v obdobju januar 2021 – december 2021 (v %)



1.7 Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada

1.7.1 Vpliv na finančni rezultat

Tudi poslovno leto 2021 je zaznamovala pandemija COVID-19. Vpliv pandemije je bil manjši in predvsem drugačen od vpliva v letu 2020. Na samo koronavirusno bolezen je močno vplivalo množično cepljenje, s čimer se je zmanjšala potreba po drugih ukrepih za zajezitev širjenja virusa. Močan vpliv pa je imela pandemija predvsem na dobavne verige, kjer se kažejo številna ozka grla, ki so preprečila še višjo gospodarsko rast. Na trge kapitala pandemija bistvenega vpliva ni več imela, saj se je v letu 2021 nadaljeval silovit odboj vrednosti finančnih instrumentov po padcu marca 2020. Tako je denimo svetovni indeks delnic MSCI zabeležil 30,8-odstotno rast, merjeno v evrih.

1.7.2 Nprekinjeno poslovanje

Modra zavarovalnica je v celotnem obdobju pandemije COVID-19 omogočala neprekinjeno izvajanje poslovnih procesov, ki jih je v pretežni meri zagotovila z uvedbo dela na domu ob upoštevanju vsakokratnih priporočil zdravstvene stroke, izpolnjevanju najstrožjih standardov varovanja osebnih podatkov ter skrbi za zdravo delovno okolje.

V zvezi z zagotavljanjem zakonitosti poslovanja je bil poseben poudarek podan notranjim kontrolam, ki so se ob spreminjajočem načinu dela na nivoju posameznih poslovnih procesov večkrat preverjale. Ugotovljeno je bilo, da se notranje kontrole kontinuirano izvajajo skladno z zakonskimi, regulatornimi in notranjimi zahtevami na enak način in v enakem obsegu, kot se izvajajo pri izvajanju dela na sedežu zavarovalnice. Tveganja v zvezi z informacijsko varnostjo in zdravjem zaposlenih so bila ustrezno obvladovana, kar je bil nujni predpogoj za zagotovitev neprekinjenosti poslovanja zavarovalnice.

V okviru procesa upravljanja neprekinjenega poslovanja je zavarovalnica že v preteklih letih sprejela ustrezne akte, ki zagotavljajo njeno nemoteno poslovanje v izrednih razmerah. V letu 2021

so bili ti pregledani oziroma posodobljeni. Ukrepi, opredeljeni v Načrtu neprekinjenega poslovanja, so bili pregledani in dokumentirani skladno z letnim načrtom testiranja ukrepov; na tej podlagi so bili sprejeti dodatni ukrepi za zmanjševanje tveganja izpada poslovanja oziroma vpliva, ki bi ga imel izpad na zmožnost poslovanja zavarovalnice. Med ukrepi, ki smo jih sicer uvedli že ob začetku epidemije, velja omeniti imenovanje koordinacijske skupine za izvajanje in spremljanje sprejetih ukrepov v povezavi s koronavirusno boleznijo, vzpostavitev pravno formalnih in tehničnih zmožnosti dela na domu, vzpostavitev posebnega spletnega mesta za obveščanje zaposlenih in redno spletno obveščanje članov/zavarovancev.

1.7.3 Spremembe v poslovanju

Ocenjujemo, da COVID-19 v letu 2021 ni bistveno vplival na poslovanje zavarovalnice in skladov v njenem upravljanju, saj je zavarovalnica uporabila izkušnje, ki si jih je pridobila v prvem valu epidemije spomladi 2020. Strankam smo prek digitalnih kanalov omogočali nemoteno komunikacijo in 24-urni dostop, ob tem so jim bili prek telefona na voljo tudi svetovalci v klicnem centru. Zavarovalnica je nemoteno obdelovala in izplačevala zahteve za izplačilo sredstev ter izplačevala rente, prav tako pa redno poravnava svoje obveznosti do poslovnih partnerjev.

1.8 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je sklad 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.

1.8.1 Naložbeno tveganje

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

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

1.8.2 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 inštrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi znižanja obrestnih mer na trgih so bili podskladi izpostavljeni tveganju reinvestiranja.

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

1.8.3 Kreditno tveganje

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

Institucija je najbolj izpostavljena kreditnim tveganjem 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 na povišano kreditno tveganje vplivajo tudi geopolitične razmere.

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. Upravljavec obvladuje kreditno tveganje s skrbnim izborom partnerjev (analize nasprotnih strank pred prevzemom kreditnega tveganja), preverjanjem njihove bonitete ter z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja. Kreditno tveganje dolžniških vrednostnih papirjev se upravlja praviloma z investiranjem v tiste dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Kreditno tveganje iz naslova izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti, potrdila o vlogi) 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.

1.8.4 Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev in valutno tveganje

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

1.8.5 Likvidnostno tveganje

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

1.8.6 Operativna tveganja

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje opredelimo kot tveganje izgube, ki bi bila posledica neprimernih ali neobstoječih notranjih procesov, ljudi in sistemov oziroma zunanjih dogodkov, in ga je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavca. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitev notranjih kontrol, ki se redno preverjajo, in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, politiko neprekinjenega poslovanja, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih,... Upravljaavec ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravi in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

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

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

1.9 Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada

Pri upravljanju naložb spremljamo trajnostne faktorje že nekaj let, sprva le v osnovni obliki, lani pa smo proces nadgradili, dopolnili smo dokumentacijo skladov v upravljanju Modre in objavili podatke o naložbah na domači strani, kakor je predvidela zakonodaja. Naj poudarimo, da Modra zavarovalnica zaenkrat še ni zavezana k zbiranju in razkrivanju podatkov o trajnostnem vplivu naložb kot tudi ne lastnega poslovanja, vendar to kljub vsemu počnemo, 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 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. Modra zavarovalnica na področju upravljanja spoštuje kodekse in veljavna priporočila Slovenskega državnega holdinga, d. d., medtem ko je na področju ravnanja z zaposlenimi lastnica certifikata Družini prijazno podjetje. Modra spremlja izpuste CO₂, ki jih zaposleni povzročimo na službenih poteh ali za vožnjo v in iz službe, ter nekatere druge vplive na okolje.

1.10 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Sklad MKPS in njegovi podskladi od konca leta 2021 do izdelave letnega poročila niso beležili pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze za leto 2021.

Konec januarja 2022 je bilo na podlagi 251. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in skladno s Pravilnikom o določitvi predpostavk o projekcijah pokojninskih prejemkov na podlagi zakonsko določene upokojitvene starosti ali upokojitvene starosti, ki jo določi član, prvič izvedeno prenovljeno oziroma razširjeno obveščanje varčevalcev pokojninskih skladov, ki je poleg podatkov o stanju računov varčevalcev, donosnostih in stroških skladov za leto 2021, vsebovalo tudi informacije o predvideni višini zbranih sredstev konec varčevalnega obdobja in pričakovani višini pokojninske rente.

V obravnavi je predlog Zakona o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-2), ki bo v mejah pooblastilnih klavzul iz Splošne uredbe urejal tudi nacionalne posebnosti varstva osebnih podatkov, ter s tem ohranjal dosedanjo visoko raven varstva osebnih podatkov v Republiki Sloveniji ter uresničevanje osebne človekove pravice do varstva osebnih podatkov, predvsem pa upošteva tudi informacijsko - komunikacijski ter tehnološki razvoj na področju obdelav osebnih podatkov. Zakon se bo uporabljal za posameznike in posameznice, na katere se nanašajo osebni podatki, ko bodo v zvezi z njimi obdelovani. Posamezniku, na katerega se nanašajo osebni podatki, so dane na razpolago različne možnosti za obrambo ali uresničevanje njunih pravic s področja varstva osebnih podatkov napram upravljavcem, za katere meni, da morda nezakonito ali nepravilno obdelujejo njegove osebne podatke (predlagana ureditev je podobna, kot to velja na področju varstva osebnih podatkov pri obravnavanju kaznivih dejanj).

24. februarja 2022 je Ruska federacija začela napad na cilje v Ukrajini, kar je med drugim povzročilo pomembne premike na finančnih trgih. Od konca leta 2021 do 7. aprila 2022 se je vrednost svetovnega delniškega indeksa MSCI znižala za 2,4 odstotka (merjeno v evrih), indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) se je znižal za približno 7 odstotkov, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa za 5,6 odstotka. Občutljivost poslovnega izida podskladov na spremembe splošne ravni tečajev delnic, obrestnih mer in ameriškega dolarja je podrobneje predstavljena v razkritjih k njenim računovodskim izkazom.

Podskladi MZP, MPP in MDP so do naložb ruskih izdajateljev neposredno izpostavljeni pri eni obveznici izdajatelja Ruska federacija in dveh obveznicah izdajatelja Gazprom. Skupaj je neposredna izpostavljenost MKPS do ruskih naložb konec lanskega leta dosegla nekaj več kot odstotek vseh sredstev MKPS. Sklad vse svoje obveznosti izpolnjuje nemoteno in zato svoje računovodske izkaze pripravlja ob predpostavki delujočega podjetja. Morebitnega dolgoročnega vpliva na denarne tokove sklada v tem trenutku ni mogoče zanesljivo oceniti, saj je razvoj omenjenih dogodkov negotov.

Vse od zaznanega povečanega obsega kibernetičnih napadov na omrežja in sisteme obeh vpletenih strani upravljavec sklada posebej pozorno spremlja nacionalni in evropski odzivni center za kibernetično varnost. Kljub temu, da v Sloveniji še nismo zaznali varnostnih incidentov, povezanih neposredno z dogajanjem v Ukrajini, izvajamo dodatne ukrepe za krepitev odpornosti na kibernetične napade.

1.11 Pričakovani razvoj MKPS

Pričakujemo zahtevno leto upravljanja naložb zaradi Ukrajinsko-Ruske krize, posledično velikega nihanja cen na borzah, padca cen tistih podjetij, ki v večji meri poslujejo z Rusijo. Zajamčena donosnost za Modri zajamčeni podsklad bo v letu 2022 znašala 0,04 odstotka. Priložnosti bo potrebno iskati v novih alternativnih naložbah, na primer skladih tvegane kapitala, nepremičninah in podobno, po potrebi pa tudi v izvedenih finančnih instrumentih z namenom ščitenja donosov.

V preteklih letih smo intenzivno širili nabor naložb in v tej smeri bomo nadaljevali tudi v letu 2022. Delež alternativnih naložb bomo ohranjali na trenutnih nivojih oziroma ga povečali v kolikor se bodo pojavile zanimive naložbene priložnosti. Poleg višje diverzifikacije naložb namreč prinašajo tudi višjo pričakovano donosnost portfelja glede na tveganost.

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

V letu 2022 se bo evropska regulativa o trajnostnem razvoju in poročanju še nadalje dograjevala, v veljavo pa bodo stopile nekatere nove zahteve in standardi. Pri upravljanju MKPS že sedaj vključujemo trajnostna tveganja v proces obravnave naložbe v osnovni obliki, v nadaljevanju pa nameravamo proces še izpopolniti. Ob tem bomo zasledovali načelo ekonomičnosti in upoštevali le tiste podatke, ki bodo dosegljivi za primerno ceno in ob razumnem trudu. Zato pričakujemo, da bo učinek vpeljave dodatnih kriterijev za člane skladov minimalen oz. da bo na dogi rok prinesel pozitivne učinke zaradi znižane tveganosti v naložbenih portfeljih.

Kakovostna in celovita osebna obravnava stranke ostaja prioriteta Modre zavarovalnice. Zato nadgrajujemo obstoječe komunikacijske poti do stranke ter razvijamo nove, ki bodo izboljšale dostopnost svetovalcev Modre zavarovalnice ter varčevalcem omogočile tudi hitrejše in brezpapirno poslovanje.

V letu 2021 smo nadgradili spletno storitev e.Modra.si in novim uporabnikom omogočili registracijo z digitalnim potrdilom. e.Modra.si varčevalcem na enem mestu zagotavlja vse pomembne informacije, omogoča izdelavo osebnih informativnih izračunov ter hkrati urejanje osebnih podatkov in svojega pokojninskega varčevanja.

V 2022 bomo spletne komunikacijske poti še nadgrajevali ter varčevalcem omogočili, da svoje varčevanje spremljajo in urejajo preko mobilne aplikacije.

Z digitalizacijo poslovnih procesov ter razvojem finančnih produktov ter spremljajočih storitev bo Modra zavarovalnica še naprej sledila zaznanim potrebam strank ter jim zagotavljala pričakovano osebno obravnavo v vseh fazah odločanja (vzbujanje potrebe, iskanje informacij, sklenitev zavarovanja, nega obstoječih članov, ostale poprodajne aktivnosti in dodatne ponudbe).

1.12 Mnenje odbora MKPS

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

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

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu

Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2021,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 23. redni seji, ki je potekala 18. maja 2022, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2021 v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal poslovanje in upravljanje Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju MKPS) in se sestal na treh rednih sejah. Uprava Modre zavarovalnice je na vsaki seji poročala ter predložila poročila o poslovanju sklada, poročila o strukturi premoženja in upravljanju premoženja MKPS, poročila o vrednosti sredstev: izkaz finančnega položaja, izkaz poslovnega izida ter poročila o drugih pomembnejših dogodkih o poslovanju MKPS v letu 2021. Člani odbora so z namenom učinkovitega izvajanja nalog in pristojnosti odbora, določene z ZPIZ-2 in Poslovníkom o delu odbora ter glede na svoja raznolika znanja in izkušnje sproti podajali konkretne predloge, mnenja in vprašanja. Uprava je glede na podane predloge in vprašanja dodatno predstavila vse zahtevane vsebine in pripravila dogovorjena dodatna poročila.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d., na svoji na svoji 651. seji, dne 15. 4. 2022, sprejela revidirano Letno poročilo MKPS za leto 2021 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in ga pravočasno predložila odboru sklada.
3. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o., in je sestavni del revidiranega letnega poročila. Iz revizorjevega poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. 12. 2021, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP).

4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom o dejanskih ugotovitvah, namenjenih upravljavcu in odboru Modrega krovnega pokojninskega sklada, ki jih je v skladu s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o. (v nadaljevanju: poročilo revizorja).

Iz poročila revizorja je razvidno:

- da so naložbe MKPS v letu 2021 v vseh pomembnih pogledih skladne z določili ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, ter da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada;
 - da je Modra zavarovalnica v vseh pomembnih pogledih izvajala načrt upravljanja tveganj MKPS (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje ukrepov za obvladovanje tveganj);
 - da sta skrbnik in upravljavec pri poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada;
 - da so obvestila in poročila sklada MKPS, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov MKPS.
5. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je Odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je MKPS izpostavljen, in k poročilu o tveganjih podaja pozitivno mnenje.
6. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2021 izrazito pozitivno. Zavarovalnica je kljub epidemiji COVID – 19 prilagodila svoje poslovanje in svoje poslovne procese na način, da je zagotavljala nemoteno delovanje zavarovalnice. Razmere na kapitalskih trgih so vplivale na nadpovprečno donosnost dinamičnega podsklada in podsklada s preudarno naložbeno politiko, saj sta bila oba podsklada v upravljanju Modre zavarovalnice najboljša med vsemi konkurenti na Slovenskem trgu. Visoko donosnost je v letu 2021 dosegel tudi podsklad z naložbeno politiko zajamčene donosnosti. Zavarovalnica je strankam prek digitalnih kanalov omogočala nemoteno komunikacijo in 24-urni dostop in ob tem nemoteno izpolnjevala svoje obveznosti do članov vzajemnih pokojninskih skladov, prejemnikov rent in drugih poslovnih partnerjev. Zvišal se je tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti prihrankov za dodatno pokojnino. Kapitalska trdnost in finančna moč zavarovalnice še naprej ostajata pomembni konkurenčni prednosti Modre zavarovalnice.



Luka Kocina

Predsednik Odbora MKPS

Ljubljana, 12. 5. 202

2 Računovodski del

2.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Modrega krovnega pokojninskega sklada in vseh njegovih podskladov: Modrega zajamčenega podsklada, Modrega preudarnega podsklada in Modrega dinamičnega podsklada, za obdobje od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021, 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 2021.

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

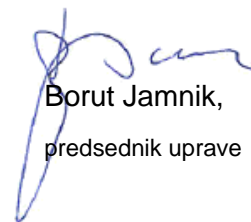
Ljubljana, 12. april 2022



Boštjan Vovk,
član uprave



mag. Matija Debelak,
član uprave



Borut Jamnik,
predsednik uprave

2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih



Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu in odboru Modrega krovnega pokojninskega sklada

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo zbirni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2021 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter računovodske izkaze podskladov Modri zajamčeni podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri dinamični podsklad (v nadaljevanju 'podskladi'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2021 in izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljaec je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada in podskladov na dan 31. decembra 2021 ter njihovo finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP'), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Podlaga za mnenje

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



Ime Deloitte se nanaša na združenje Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte). DTTL (imenovan tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so ločene in samostojne pravne osebe in druga drugi ne morejo nalagati obveznosti do tretjih oseb. DTTL in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb je odgovorna izključno za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih. DTTL sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: www.deloitte.com/s/about.

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri od petih najvišje uvrščenih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500® in prek globalne mreže družb članic (skupaj imenovanih organizacija Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter ozemljih. Več o tem, kako približno 312.000 Deloitteovih strokovnjakov dosega rezultate, ki štejejo, najdete na povezavi www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavljata Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev, ki jih zagotavlja več kot 160 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2022. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Deloitte.

Poudarjanje zadeve

Opozarjamo na pojasnilo 2.9 *Dogodki po datumu bilance stanja* v računovodskih izkazih, ki opisuje oceno posloводства upravljavca sklada glede dejanskega ali potencialnega vpliva učinkov vojaškega konflikta med Ukraino in Rusijo na sklad. Naše mnenje v zvezi z omenjeno zadevo ni prilagojeno.

Druge informacije

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

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

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

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

Odgovornosti posloводства upravljavca za računovodske izkaze

Upravljevec sklada je odgovoren za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства upravljavca potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

Deloitte.

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol sklada.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij upravljavca.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje sklada kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zavezne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim komuniciramo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi v notranjih kontrolah, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Katarina Kadunc
Pooblaščenca revizorka



Deloitte.

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

Ljubljana, 12. april 2022

2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. Sredstva	346.425.847	308.909.606
1. Denar in denarni ustrezniki	4.399.777	3.733.212
2. Finančne naložbe	341.959.149	305.126.785
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	4.044.720	9.612.040
- Depoziti	4.044.720	9.612.040
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	239.935.529	199.386.766
- Instrumenti denarnega trga	0	4.243.497
- Dolžniški vrednostni papirji	48.714.749	53.869.482
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	8.528.999	5.925.496
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	182.691.781	135.348.291
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	97.978.900	96.127.979
- Instrumenti denarnega trga	2.748.517	3.058.400
- Dolžniški vrednostni papirji	95.230.383	93.069.579
4. Terjatve	66.921	49.609
4.2. Druge terjatve	66.921	49.609
7. Skupaj sredstva	346.425.847	308.909.606
Zunajbilančna sredstva ¹	5.340.770	7.838.993
II. Obveznosti do virov sredstev	346.425.847	308.909.606
1. Poslovne obveznosti	1.505.987	1.324.108
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	303.618	273.342
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	9.830	6.652
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.088.115	953.057
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	39.141	42.956
1.7. Druge poslovne obveznosti	65.283	48.101
2. Finančne obveznosti	1.296	295
2.2. Druge finančne obveznosti	1.296	295
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	344.918.564	307.585.203
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	346.425.847	308.909.606
Zunajbilančne obveznosti ²	5.340.770	7.838.993

2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Finančni prihodki	21.634.429	11.527.041
1.1. Prihodki od obresti	2.696.686	2.836.820
1.2. Prihodki od dividend in deležev	2.649.745	1.347.395

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

Postavka	2021	2020
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	152.837	0
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	14.314.949	6.740.765
1.7. Drugi finančni prihodki	1.820.212	602.061
4. Drugi prihodki	572	262.872
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-3.376.038	-2.980.141
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-3.247.984	-2.882.845
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom	-60.877	-43.243
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-3.660	-5.856
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-10.418	0
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-559	-51
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-52.540	-48.146
6. Finančni odhodki	-210.002	-5.205.977
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-2.919.753
6.6. Drugi finančni odhodki	-210.002	-2.286.224
8. Drugi odhodki	-541.574	-85.056
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	17.507.387	3.518.739

2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Modrega krovnega pokojninskega sklada in podskladov MKPS za leto 2021 so pripravljene v skladu z:

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

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

Izjava o skladnosti

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

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2021. MKPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2021.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejema letnega poročila

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

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

2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.6.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

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

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

Poslovni modeli

Upravljalavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

- a) poslovnega modela podjetja za upravljanje s finančnimi sredstvi, ki ga določa:
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prodaje.
- b) značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva; pri tem mora upravljalavka 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 upravljalavec skladov v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov;
- poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja, in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (Fair Value Through Profit or Loss - FVTPL): V ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljalavec v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljalavec je osredotočen predvsem na informacije o pošteni vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in za sprejemanje odločitev.

Model pričakovanih izgub

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

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

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

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

Za določanje pričakovanih kreditnih izgub na podlagi v prihodnost usmerjenih informacij izračunamo korekcijske količnike za obdobje 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.

Prepoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

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

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

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

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

Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

Ocena poštene vrednosti

Cenovni vir

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 5: Razvrščanje enot investicijskih skladov

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

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

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

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

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Terjatve

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

2.6.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

2.7 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU:

- **Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja, MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in MSRP 16 – Najemi** – Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza, ki jih je EU sprejela 13. januarja 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
 - a) **Sprememba finančnih sredstev, finančnih obveznosti in obveznosti iz najema** – IASB uvaja praktično rešitev za spremembe, ki jih zahteva reforma (spremembe so potrebne neposredno zaradi reforme IBOR in so narejene na ekonomsko enakovredni podlagi). Te spremembe se obračunavajo s posodobitvijo efektivne obrestne mere. Vse druge spremembe se obračunavajo z uporabo trenutnih zahtev MSRP. Podobna praktična rešitev je predlagana za obračunavanje na strani najemnika po MSRP 16.
 - b) **Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem** – v skladu s spremembami se obračunavanje varovanja pred tveganjem ne ukinja samo zaradi reforme IBOR. Razmerja varovanja pred tveganjem (in z njimi povezano dokumentacijo) je treba spremeniti tako, da bodo odražala spremembe varovane postavke, instrumenta varovanja pred tveganjem in varovanega tveganja. Spremenjena razmerja varovanja pred tveganjem morajo izpolnjevati vsa merila ustreznosti za obračunavanje varovanja pred tveganjem, vključno z zahtevami glede učinkovitosti.
 - c) **Razkritja** – da bi uporabniki lahko razumeli naravo in obseg tveganj, ki jim je podjetje izpostavljeno zaradi reforme IBOR, kako podjetje obvladuje ta tveganja, napredek podjetja pri prehodu z IBOR na alternativne referenčne obrestne mere in kako podjetje upravlja s tem prehodom, mora podjetje razkriti naslednje informacije:
 - kako upravlja prehod na alternativne referenčne obrestne mere, njegov napredek na datum poročanja in tveganja, ki jim je izpostavljeno zaradi prehoda;
 - kvantitativne informacije o neizvedenih finančnih sredstvih, neizvedenih finančnih obveznostih in izvedenih finančnih instrumentih, ki še niso prešli na alternativno referenčno stopnjo, razčlenjene po pomembni referenčni obrestni meri, za katero se izvede reforma referenčnih obrestnih mer;
 - če je zaradi reforme IBOR prišlo do sprememb strategije podjetja za obvladovanje tveganj, opis teh sprememb in tega, kako podjetje obvladuje ta tveganja.
 - d) UOMRS je spremenil tudi MSRP 4 na način, da morajo zavarovatelji, ki uporabljajo začasno oprostitev od uporabe MSRP 9, uporabljati spremembe pri obračunavanju sprememb, ki jih neposredno zahteva reforma IBOR.
- **Spremembe MSRP 16 – Najemi** – Prilagoditve najemnin v zvezi s COVID-19 po 30. juniju 2021, ki jih je EU sprejela 30. avgusta 2021 (veljajo od 1. aprila 2021 za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – Podaljšanje začasne oprostitve od uporabe MSRP 9**, ki jih je EU sprejela 16. decembra 2020 (datum prenehanja veljavnosti

začasne oprostitev je bil podaljšan s 1. januarja 2021 na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

Sprejetje sprememb k obstoječim standardom ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov sklada.

[Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU, in ki še niso v veljavi](#)

Na dan odobritve teh računovodskih izkazov je UOMRS izdal naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je EU sprejela, vendar še niso stopile v veljavo:

- **Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva** – Dobički pred nameravano uporabo, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva** – Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve** – Sklicevanja na temeljni okvir s spremembami MSRP 3, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe**, vključno s spremembami MSRP 17, ki jih je EU sprejela 19. novembra 2021 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe različnih standardov zaradiboljšav MSRP (cikel 2018–2020)**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, in ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (spremembe MSRP 1, MSRP 9 in MRS 41 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden).

Ocenjujemo, da uvedba sprememb obstoječih standardov, v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada.

[Standardi in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde, vendar jih EU še ni sprejela](#)

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

- **MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;
- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov** – Razvrščanje obveznosti na kratkoročne in dolgoročne (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov** – Razkritje računovodskih usmeritev (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);

- **Spremembe MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake** – Opredelitev računovodskih ocen (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 12 – Davek iz dobička** – Odloženi davki, povezan s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamične transakcije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo);
- **Spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe** – Začetna uporaba MSRP 17 in MSRP 9 – Primerjalne informacije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

Vpliv spremenjenih standardov in pojasnil se preverja. Novi standardi in pojasnila se bodo uporabili, če jih sprejme EU.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

Ocenjujemo, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z **MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

2.8 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

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

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

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

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

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

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

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

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

Stroški plačilnega prometa, stroški revidiranja letnih poročil in stroški obveščanja bremenijo MKPS v celoti (vse podsklade) in se delijo v razmerju povprečne letne čiste vrednosti sredstev podskladov; v letu 2021 je bilo z MKPS na podsklade prenesenih 9.720 evrov navedenih stroškov.

2.9 Dogodki po datumu bilance stanja

Sklad MKPS in njegovi podskladi od konca leta 2021 do izdelave letnega poročila niso beležili pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze za leto 2021.

Konec januarja 2022 je bilo na podlagi 251. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in skladno s Pravilnikom o določitvi predpostavk o projekcijah pokojninskih prejemkov na podlagi zakonsko določene upokojitvene starosti ali upokojitvene starosti, ki jo določi član, prvič izvedeno prenovljeno oziroma razširjeno obveščanje varčevalcev pokojninskih skladov, ki je poleg podatkov o stanju računov varčevalcev, donosnostih in stroških skladov za leto 2021, vsebovalo tudi informacije o predvideni višini zbranih sredstev konec varčevalnega obdobja in pričakovani višini pokojninske rente.

V obravnavi je predlog Zakona o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-2), ki bo v mejah pooblastilnih klavzul iz Splošne uredbe urejal tudi nacionalne posebnosti varstva osebnih podatkov, ter s tem ohranjal dosedanje visoko raven varstva osebnih podatkov v Republiki Sloveniji ter uresničevanje osebne človekove pravice do varstva osebnih podatkov, predvsem pa upošteva tudi informacijsko - komunikacijski ter tehnološki razvoj na področju obdelav osebnih podatkov. Zakon se bo uporabljal za posameznike in posameznice, na katere se nanašajo osebni podatki, ko bodo v zvezi z njimi obdelovani. Posamezniku, na katerega se nanašajo osebni podatki, so dane na razpolago različne možnosti za obrambo ali uresničevanje njunih pravic s področja varstva osebnih podatkov napram upravljavcem, za katere meni, da morda nezakonito ali nepravilno obdelujejo njegove osebne podatke (predlagana ureditev je podobna, kot to velja na področju varstva osebnih podatkov pri obravnavanju kaznivih dejanj).

24. februarja 2022 je Ruska federacija začela napad na cilje v Ukrajini, kar je med drugim povzročilo pomembne premike na finančnih trgih. Od konca leta 2021 do 7. aprila 2022 se je vrednost svetovnega delniškega indeksa MSCI znižala za 2,4 odstotka (merjeno v evrih), indeks evropskih državnih obveznic (IBOX Euro Sovereign Overall Total Return Index) se je znižal za približno 7 odstotkov, indeks podjetniških obveznic (IBOX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa za 5,6 odstotka. Občutljivost poslovnega izida podskladov na spremembe splošne ravni tečajev delnic, obrestnih mer in ameriškega dolarja je podrobneje predstavljena v razkritjih k njenim računovodskim izkazom.

Podskladi MZP, MPP in MDP so do naložb ruskih izdajateljev neposredno izpostavljeni pri eni obveznici izdajatelja Ruska federacija in dveh obveznicah izdajatelja Gazprom. Skupaj je neposredna izpostavljenost MKPS do ruskih naložb konec lanskega leta dosegla nekaj več kot odstotek vseh sredstev MKPS. Sklad vse svoje obveznosti izpolnjuje nemoteno in zato svoje računovodske izkaze pripravlja ob predpostavki delujočega podjetja. Morebitnega dolgoročnega vpliva na denarne tokove sklada v tem trenutku ni mogoče zanesljivo oceniti, saj je razvoj omenjenih dogodkov negotov.

Vse od zaznanega povečanega obsega kibernetičnih napadov na omrežja in sisteme obeh vpletenih strani upravljavec sklada posebej pozorno spremlja nacionalni in evropski odzivni center za kibernetično varnost. Kljub temu, da v Sloveniji še nismo zaznali varnostnih incidentov, povezanih neposredno z dogajanjem v Ukrajini, izvajamo dodatne ukrepe za krepitev odpornosti na kibernetične napade.

2.10 Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2021

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE001-20	SI	999.177	0,29
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-20	SI	998.951	0,29
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-20	SI	199.734	0,06
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE005-20	SI	199.601	0,06
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE006-20	SI	598.763	0,17
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	2.012.962	0,58
PETROL D.D.	PETG	SI	127.508	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.118.255	1,48
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	277.854	0,08
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.556	0,58
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.326.928	0,38

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	3.275.315	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.356.170	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.972.312	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.013.607	0,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.830.207	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.498.996	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.327	0,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.193.974	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.490.630	1,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	3.208.405	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.248.889	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.350.709	0,97
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.719.442	0,50
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.562	0,35
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.483.704	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	2.062.303	0,60
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.687.339	0,49
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	290.926	0,08
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.198.750	0,35
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.	GEN10	SI	1.093.834	0,32
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	152.100	0,04
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	1.654.684	0,48

Izpostavljenost MKPS do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
KRKA D.D.	KRKG	SI	2.012.962	0,58
PETROL D.D.	PETG	SI	127.508	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.118.255	1,48
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	277.854	0,08
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.556	0,58
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.326.928	0,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	3.275.315	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.356.170	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.972.312	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.013.607	0,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.830.207	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.498.996	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.327	0,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.193.974	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.490.630	1,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	3.208.405	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.248.889	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.350.709	0,97
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.719.442	0,50
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.562	0,35
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.483.704	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	2.062.303	0,60
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.687.339	0,49
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	290.926	0,08
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.198.750	0,35
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.	GEN10	SI	1.093.834	0,32
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	152.100	0,04
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	1.654.684	0,48

Izpostavljenost MKPS do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb

Sklad MKPS nima naložb v skrbniku.

Posebni del

3 Modri zajamčeni podsklad

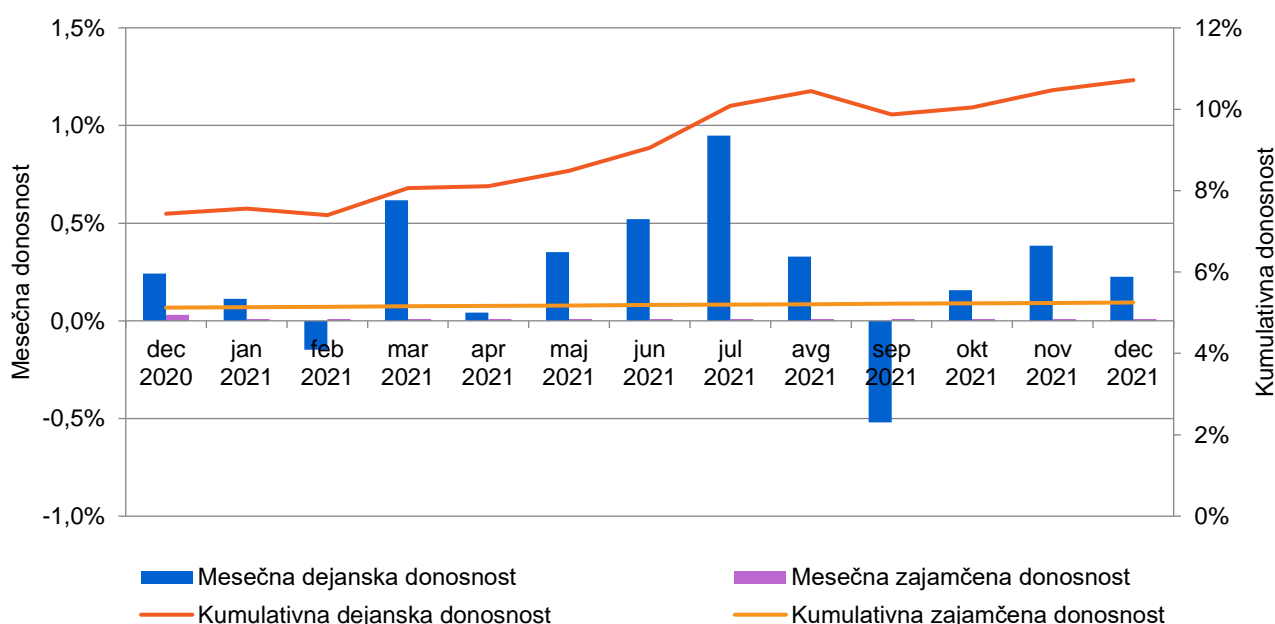
Modri zajamčeni podsklad (MZP) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki niso naklonjeni naložbenemu tveganju. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

3.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2021 je dejanska donosnost MZP znašala 3,05 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,13 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2021 dosegla 278.320.371 evrov in je bila za 25.835.207 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 252.485.164 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP



3.2 Naložbena politika MZP

Sredstva Modrega zajamčenega podsklada so konec leta 2021 dosegla 279.333.660 evrov. Največji delež sredstev podsklada predstavljajo obveznice s 49 odstotki, od tega predstavljajo državne obveznice 24 odstotkov in podjetniške obveznice 25 odstotkov podsklada. Sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z 28 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice z 9 odstotki, alternativne naložbe skupaj s 6 odstotki in delnice podjetij s 3 odstotki. Manjši delež sklada predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v denarne trge, depoziti, dodatna likvidna sredstva in komercialni zapisi.

Tabela 8: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2021

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	137.231.457	49 %
- državne obveznice	67.575.637	24 %
- podjetniške obveznice	69.655.820	25 %
Delnice - podjetij	8.013.594	3 %
Delnice – alt. naložbe	4.302.086	2 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Investicijski kuponi – delnice	23.711.358	9 %
Investicijski kuponi – obveznice	78.969.748	28 %
Investicijski kuponi - denarni trg	6.178.982	2 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	12.258.069	4 %
Komercialni zapisi	2.354.970	1 %
Depoziti	3.795.119	1 %
Denarna sredstva	2.505.098	1 %
Terjatve	13.179	0 %
Skupaj	279.333.660	100 %

V valutni sestavi sredstev MZP na dan 31. 12. 2021 prevladuje evro z 94 odstotki.

Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada MZP na dan 31. 12. 2021

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
USD	16.162.864	6 %
EUR	263.170.796	94 %
Skupaj	279.333.660	100 %

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih Modrega zajamčenega podsklada

Konec leta 2021 je imel MZP 26.895 članov.

Postavka	31. 12. 2021
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	26.206
Individualno zavarovanje	1.008
Starostna struktura	
Člani do 60 let	24.685
Člani nad 60 let	2.210
Spolna struktura	
Moški	16.560
Ženske	10.335
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	628
Individualno zavarovanje	35
Redna prenehanja	816
Izredna prenehanja	268
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	98
Št. članov, ki so zadržali pravice	10.698
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	1.530

3.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2021

Tabela 10: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2021

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2021	20.386.890	683.821	307.137	21.377.848

3.3.3 Čista vrednost sredstev MZP

Tabela 11: Čista vrednost sredstev MZP

Postavka	V EUR				
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev	278.320.371	259.816.678	246.901.733	49.440.702	37.482.850

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 12: Gibanje števila enot premoženja MZP

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	24.183.364	23.152.904	4.887.543	3.655.112	2.604.125
2. Število vplačanih enot premoženja	2.041.839	2.094.471	18.644.160	1.336.909	1.142.102
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.087.046	-1.064.011	-378.800	-104.479	-91.115
4. Končno število enot premoženja v obtoku	25.138.157	24.183.364	23.152.904	4.887.543	3.655.112

3.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti

Redno prenehanje članstva

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

Tabela 13: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021

Redno prenehanje članstva	2021
Število članov	816
Število odkupljenih enot	792.444
Odkupna vrednost v EUR	8.630.878

Izredno prenehanje članstva

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

Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021

Izredno prenehanje članstva	2021
Število članov	268
Število odkupljenih enot	108.525
Odkupna vrednost v EUR	1.181.163

Prenos med podskladi

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

Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2021
Število članov	98
Število odkupljenih enot	100.808
Odkupna vrednost v EUR	1.098.402

3.3.6 Donosnost sredstev MZP

Tabela 16: Podatki o donosnosti sredstev MZP za zadnjih pet let

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
Donosnost v %	3,05	0,75	5,42	-1,36	1,59

3.3.7 Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Ne glede na to, da je dejanska vrednost sredstev sklada višja od njegove zajamčene vrednosti, imajo lahko posamezni člani sklada na svojem računu zajamčeno vrednost sredstev višjo od dejanske. Upravljavka je dolžna za vsoto presežkov zajamčene vrednosti nad dejansko vrednostjo sredstev teh članov oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, saj se te izračunavajo na ravni posameznega člana in ne sklada kot celote. Konec leta 2021 upravljavka ni imela oblikovanih rezervacij iz tega naslova. V letu 2021 je upravljavka v sklad vplačala sredstva v vrednosti 1 evro.

3.3.8 Upravljavska provizija ter drugi stroški

Tabela 17: Provizija za upravljanje ter stroški

Prihodki od upravljanja	2021
Upravljavska provizija	2.680.137
Prenosna provizija	1.120
Vstopni stroški	128.041
Izstopni stroški	20.641
Drugi stroški	99.224
Skupaj	2.929.163

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada

3.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. Sredstva		279.333.660	260.766.403
1. Denar in denarni ustrezniki	1	2.505.098	2.431.412
2. Finančne naložbe	2	276.815.383	258.315.844
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	3.795.119	8.229.539
- Depoziti		3.795.119	8.229.539
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	180.258.709	159.293.725
- Instrumenti denarnega trga		0	4.007.393
- Dolžniški vrednostni papirji		46.824.873	51.882.619
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		8.013.594	5.842.498
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		125.420.242	97.561.215
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	92.761.555	90.792.580
- Instrumenti denarnega trga		2.354.970	2.267.853
- Dolžniški vrednostni papirji		90.406.585	88.524.727
4. Terjatve	3	13.179	19.147
4.2. Druge terjatve		13.179	19.147
7. Skupaj sredstva		279.333.660	260.766.403
Zunajbilančna sredstva³	4	4.330.050	6.683.847
II. Obveznosti do virov sredstev		279.333.660	260.766.403
1. Poslovne obveznosti	5	1.012.472	949.549
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		243.249	228.889
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		7.279	5.330
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		725.606	670.662
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		34.453	42.739
1.7. Druge poslovne obveznosti		1.885	1.929
2. Finančne obveznosti	6	817	176
2.2. Druge finančne obveznosti		817	176
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	278.320.371	259.816.678
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		279.333.660	260.766.403
Zunajbilančne obveznosti⁴		4.330.050	6.683.847

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

3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2021	2020
1. Finančni prihodki	8.	11.012.328	8.911.441
1.1. Prihodki od obresti	8.1	2.561.569	2.719.834
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	2.221.591	1.114.645
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	160.344	0
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	5.174.712	4.501.376
1.7. Drugi finančni prihodki	8.5	894.112	575.586
4. Drugi prihodki	9	572	121.069
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-2.779.361	-2.557.759
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-2.680.137	-2.479.328
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-49.715	-37.190
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-3.142	-5.144
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		-8.944	0
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-37.423	-36.097
6. Finančni odhodki	11	-149.657	-4.275.411
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	0	-2.768.041
6.6. Drugi finančni odhodki	11.2	-149.657	-1.507.370
8. Drugi odhodki	12	-193.619	-51.248
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		7.890.263	2.148.092
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		7.890.263	2.148.092

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-11.116.996	-11.741.494
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	14.964.481	26.739.512
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	45.786.068	52.420.580
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	2.188.640	1.177.947
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	2.773.577	2.978.950
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	18.188.608	16.745.825
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	3.446.234	6.963.148
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-11.116.996	-11.741.494
2. Denarni tokovi pri financiranju	11.165.113	10.922.013
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	22.411.702	22.225.697
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	11.246.589	11.303.684
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	11.165.113	10.922.013
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	48.117	-819.481
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	2.431.412	3.433.818
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	25.569	-182.925
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	2.505.098	2.431.412

3.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	259.816.678	246.901.733
2. Vplačane enote premoženja	22.295.087	22.109.555
3. Izplačane enote premoženja	-11.681.657	-11.342.702
4. Neto izplačilo/vplačila	10.613.430	10.766.854
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	7.890.263	2.148.092
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	278.320.371	259.816.678

3.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2021	2020
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	24.183.364	23.152.904
2. Število vplačanih enot premoženja	2.041.839	2.094.471
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.087.046	-1.064.011
4. Končno število enot premoženja v obtoku	25.138.157	24.183.364

3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na transakcijskem računu	97.908	99.404
Denarna sredstva na deviznem računu	7.190	62.009
Denarna sredstva na odpoklic	2.400.000	2.270.000
Skupaj denarna sredstva	2.505.098	2.431.412

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Depoziti pri bankah	3.795.119	8.229.539
Skupaj depoziti in posojila	3.795.119	8.229.539

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	0	4.007.393
Dolžniški vrednostni papirji	46.824.873	51.882.619
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	8.013.594	5.842.498
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	125.420.242	97.561.215
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	180.258.709	159.293.725

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	2.354.970	2.267.853
Dolžniški vrednostni papirji	90.406.585	88.524.727
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	92.761.555	90.792.580

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	90.792.580	159.293.725	250.086.305
Nakupi	6.273.928	39.513.835	45.787.763
Prevrednotenje	0	5.174.712	5.174.712
Druge spremembe in prilagoditve	1.721.585	1.674.064	3.395.649
Prodaje/Zapadanje	-6.026.538	-25.397.627	-31.424.165
Stanje 31. 12. 2021	92.761.555	180.258.709	273.020.264

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	83.276.529	151.827.958	235.104.487
Nakupi	11.745.234	37.138.247	48.883.481
Prevrednotenje	0	4.501.376	4.501.376
Druge spremembe in prilagoditve	1.737.096	-2.648.946	-911.850
Prodaje/Zapadanje	-5.966.279	-31.524.910	-37.491.189
Stanje 31. 12. 2020	90.792.580	159.293.725	250.086.305

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge terjatve	13.179	19.147
Skupaj terjatve	13.179	19.147

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 4.330.050 evrov (6.683.847 evrov na dan 31. 12. 2020) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	243.249	228.889
- za vstopne stroške	10.917	11.684
- za izstopne stroške	1.157	1.694
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	230.786	215.249

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
- druge obveznosti	389	262
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	7.279	5.330
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	725.606	670.662
- zaradi rednega prenehanja članstva	503.168	470.382
- zaradi izrednega prenehanja članstva	123.729	141.513
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	98.709	58.767
Obveznosti za plačilo davkov	34.452	42.738
Druge poslovne obveznosti	1.885	1.929
Skupaj poslovne obveznosti	1.012.472	949.548

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

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

Pojasnilo št. 6- Finančne obveznosti

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge finančne obveznosti	817	176
Skupaj druge finančne obveznosti	817	176

Druge finančne obveznosti so obveznosti za obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	251.381.570	241.833.638
Vplačani presežek enot premoženja	-14.764.823	-17.538.613
Preneseni čisti poslovni izid	33.813.361	33.373.561
Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.890.263	2.148.092
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	278.320.371	259.816.678

Podatki o vrednosti sredstev

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	278.320.371	259.816.678
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	252.485.164	240.681.924
Razlika med DČVS in ZVS	25.835.207	19.134.754

V obdobju od januarja do decembra 2021 je donosnost MZP znašala 3,05 odstotka. V enakem obdobju je zajamčena donosnost znašala 0,13 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavka, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. 31. decembra 2021 upravljavka ni imela oblikovanih rezervacij iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti za sklad MZP.

3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	754.735	898.976
Po odplačni vrednosti	1.789.883	1.775.089
Posojil in depozitov	16.950	45.762
Denarnih sredstev	0	7
Skupaj prihodki od obresti	2.561.569	2.719.834

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.221.591	1.114.645
Skupaj prihodki od dividend in deležev	2.221.591	1.114.645

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	-7.459	0
Dolžniški vrednostni papirji	11.288	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	156.515	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	160.344	0

Zaradi ugodnih tržnih razmer v letu 2021 je MZP ob odtujitvi finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida zabeležil čiste dobičke.

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	66	21.200
Dolžniški vrednostni papirji	-1.417.749	619.286
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	2.143.400	347.655
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	4.448.995	3.513.235
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	5.174.712	4.501.376

Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so bili v letu 2021 višji zaradi ugodnih tržnih razmer.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni prihodki	894.112	575.586

Drugi finančni prihodki v višini 814 tisoč evrov (v letu 2020 pa 496 tisoč evrov) predstavljajo pozitivne tečajne razlike. Preostali del se nanaša na zmanjšanje oziroma odpravo popravkov vrednosti zaradi slabitev.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi prihodki	572	121.069

Drugi prihodki predstavljajo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Odhodki za upravljavsko provizijo	-2.680.137	-2.479.328
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-49.715	-37.190
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-3.142	-5.144
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-8.944	0
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-37.423	-36.097
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-2.779.361	-2.557.759

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2021 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MZP v letu 2021 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MZP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MZP tako dosegajo 1,32 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2021.

Pojasnilo št. 11 – Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	0	2.482
Dolžniški vrednostni papirji	0	-28.053
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	45
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-2.742.515
Skupaj čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-2.768.041

MZP v 2021 ob ugodnih tržnih razmerah ni realiziral čistih izgub iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

11.2 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni odhodki	-149.657	-1.507.370

Drugi finančni odhodki v letu 2021 predstavljajo predvsem odhodke iz naslova slabitve po MSRP 9 v višini 130 tisoč evrov (v 2020 pa 109 tisoč evrov) in negativne tečajne razlike v znesku 13 tisoč evrov (v 2020 pa 1.395 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi odhodki	-193.619	-51.248

Drugi odhodki v višini 161 tisoč evrov (v 2020 pa 25 tisoč evrov) se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, znesek 33 tisoč evrov (oziroma 26 tisoč evrov v 2020) pa pomeni davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

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

3.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

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

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0,000 %	12-mesečne pričakovane izgube	1.428.949	1.428.949
	A	-0,009 %		64.558.700	64.553.028
	BBB	-0,048 %		63.103.934	63.073.710
	BB	-0,438 %		13.743.770	13.683.604

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Manj varne naložbe	B	-4,087 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	3.281.461	3.147.354
Skupaj		-0,158 %		146.116.813	145.886.644

Razlika med bruto in neto izpostavljenostjo je 230.169 evrov, kar predstavlja popravek vrednosti za pričakovane izgube dolžniških naložb, vrednotene po odplačni vrednosti.

Vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno, ki sodijo v fazo 2 (imajo oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube) je na dan 31.12.2021 znašala 9.323.559 evrov, oziroma 55 odstotkov vseh naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno (31. decembra 2020 pa 7.479.661 evrov). S temi naložbami so povezane oblikovane slabitve v višini 160.134 evrov (70 odstotkov vseh oblikovanih slabitev). Skupna bruto vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno znaša 17.025.231 evrov (31. decembra 2020 pa 26.755.588 evrov).

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0,000 %	12-mesečne pričakovane izgube	4.593.988	4.593.988
	A	-0,013 %		66.956.832	66.947.933
	BBB	-0,067 %		59.214.586	59.174.712
Manj varne naložbe	BB	-0,481 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	26.755.588	26.626.910
Skupaj		-0,113 %		157.520.994	157.343.543

Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

v EUR

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

Sklad v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2021 je ena naložba, ki je vrednotena po odplačni vrednosti, prešla iz prve v drugo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2. Oblikovane slabitve so se zaradi prenosa povečale za 134.427 evrov. Celotno povišanje popravka vrednosti za izgubo je doseglo 52.718 evrov.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev, kot tudi spremembe oblikovanih slabitev za obstoječe naložbe, ki so bile v portfeljih tudi ob koncu preteklega leta.

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

v EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-82.926	-60.774	-143.700
Prenos v 2. fazo	0	-71.599	-71.599
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	17.974	47.555	65.529
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-27.038	0	-27.038
Druge spremembe	-2.707	2.064	-643
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-94.698	-82.753	-177.451

Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	157.520.994	-177.451
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	7.646.452	-41.461
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-18.197.860	13.172
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	1.794.761	-134.427
Druge spremembe	-2.647.534	109.998
Končna vrednost 31. 12. 2021	146.116.813	-230.169

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo povečanje vrednosti obstoječih dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti, zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere, prenosa naložbe iz faze 1 v fazo 2 ter razlike v stanju denarnih sredstev med 31. 12. 2020 in 31. 12. 2021.

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	151.681.670	-143.700
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	24.888.659	-27.038
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-19.406.195	65.528
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	4.675.498	-71.599
Druge spremembe	-4.318.639	-643
Končna vrednost 31. 12. 2020	157.520.994	-177.451

Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Slovenija	60.197.733	66.125.037
Druge države	85.688.912	91.218.506
Skupaj	145.886.644	157.343.543

Valutno tveganje

Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva, nominirana v evrih	263.158.317	246.114.734
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	16.162.164	13.606.872
Sredstva, nominirana v drugih valutah	0	1.025.649
Skupaj	279.320.481	260.747.256

31. 12. 2021 je bilo 94 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 6 odstotkov pa v ameriških dolarjih.

Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.616.216	+/- 1.360.687
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.616.216	+/- 1.360.687

Obrestno tveganje

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

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

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

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 12.420	+/- 19.901
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 221.705	-/+ 239.512
Skupaj	-/+ 209.285	-/+ 219.611

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 13.343.384	+/- 10.340.371
Vpliv na kapital	+/- 0	0
Skupaj	+/- 13.343.384	+/- 10.340.371

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2021 je imel MZP skupaj za 14.594.739 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (14.304.248 evrov na dan 31. 12. 2020).

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	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	24.366.875	67.773.707	62.030.317	133.433.836	287.604.735
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.322.760	21.251.697	27.542.628	133.433.836	185.550.921
- po odplačni vrednosti	21.044.115	46.522.011	34.487.689	0	102.053.815
Posojila in depoziti	3.805.387	0	0	0	3.805.387
Denarna sredstva	2.505.098	0	0	0	2.505.098
Terjatve	13.179	0	0	0	13.179
Skupaj sredstva	30.690.539	67.773.707	62.030.317	133.433.836	293.928.399
Poslovne obveznosti	1.012.472	0	0	0	1.012.472
Finančne obveznosti	817	0	0	0	817
Obveznosti do članov VPS	23.928.470	54.098.120	200.293.781	0	278.320.371
Skupaj obveznosti	24.941.759	54.098.120	200.293.781	0	279.333.660
Razlika	5.748.780	13.675.587	-138.263.464	133.433.836	14.594.739

Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	14.839.156	74.102.802	72.022.868	103.403.713	264.368.538
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.873.266	18.556.002	31.576.813	103.403.713	162.409.794
- po odplačni vrednosti	5.965.890	55.546.799	40.446.054		101.958.744
Posojila in depoziti	4.463.042	3.788.512	0	0	8.251.554
Denarna sredstva	2.431.412	0	0	0	2.431.412
Terjatve	19.147	0	0	0	19.147
Skupaj sredstva	21.752.757	77.891.314	72.022.868	103.403.713	275.070.651
Poslovne obveznosti	949.549	0	0	0	949.549
Finančne obveznosti	176	0	0	0	176
Obveznosti do članov VPS	20.280.037	49.409.217	190.127.424	0	259.816.678
Skupaj obveznosti	21.229.762	49.409.217	190.127.424	0	260.766.403
Razlika	522.995	28.482.097	-118.104.556	103.403.713	14.304.248

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

3.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	251.212.163	230.949.966
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	162.813.135	143.936.718
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	88.399.028	87.013.248
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	25.603.220	27.365.877
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	17.445.575	15.357.007
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	4.362.527	3.779.332
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.795.119	8.229.539
Skupaj	276.815.383	258.315.844

Konec leta 2021 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 91 odstotkov naložb.

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 IPI	180.258.709	180.258.709
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	92.761.555	98.934.936
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.795.119	3.800.000
Skupaj	276.815.383	282.993.645

Tabela 33: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	159.293.725	159.293.725
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	90.792.580	100.420.309
Finančne naložbe v posojila in depozite	8.229.539	8.250.000
Skupaj	258.315.844	267.964.034

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	154.447.127	8.366.007	17.445.574	180.258.709
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi IPI	154.447.127	8.366.007	17.445.574	180.258.709
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	89.152.281	9.782.656	3.800.000	102.734.936
Po odplačni vrednosti	89.152.281	9.782.656	0	98.934.936
Posojila in depoziti	0	0	3.800.000	3.800.000
Skupaj	243.599.408	18.148.663	21.245.574	282.993.645

Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	137.183.318	7.418.400	14.692.006	159.293.724
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi IPI	137.183.318	7.418.400	14.692.006	159.293.724
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	90.479.433	9.940.876	8.250.000	108.670.309
Po odplačni vrednosti	90.479.433	9.940.876	0	100.420.309
Posojila in depoziti	0	0	8.250.000	8.250.000
Skupaj	227.662.751	17.359.277	22.942.006	267.964.034

Raven 1

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

Raven 2

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

Raven 3

V raven 3 so konec leta 2021 vključeni depoziti v vrednosti 3.800.000 evrov (konec leta 2020 pa 8.250.000 evrov), naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 16.560.154 evrov (14.551.866 evrov konec leta 2020) in naložbe v delnice v višini 885.420 evrov (140.140 evrov konec leta 2020). V letu 2021 je bila ena delnica prerazporejena iz ravni 2 v raven 3, medtem ko v letu 2020 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti.

Tabela 36: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2021	2020
Začetno stanje 1.1.	22.942.006	23.557.669
Zapadanje/Prodaje	-7.699.585	-7.881.390
Prerazvrstitev	665.000	0
Prevrednotenje	976.664	249.186
Pridobitve	4.361.488	7.016.542
Končno stanje 31. 12.	21.245.574	22.942.006

3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP

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

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

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

Upravljavka v letu 2021 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

3.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

3.11 Izkaz premoženja MZP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednos t v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			3.795.119	1,37
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			3.795.119	1,37
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			3.795.119	1,37
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE001-20	SI	999.177	0,36
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-20	SI	998.951	0,36
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZP003-20	SI	599.342	0,22
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-20	SI	199.734	0,07
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE005-20	SI	199.601	0,07
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE006-20	SI	598.763	0,22
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE007-20	SI	199.552	0,07
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			144.359.632	51,88
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			144.359.632	51,88
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			58.374.401	20,98
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			58.374.401	20,98
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			6.831.855	2,46
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			6.831.855	2,46
KRKA D.D.	KRKG	SI	2.012.962	0,72
PETROL D.D.	PETG	SI	127.508	0,05
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.691.385	1,69
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			51.542.546	18,52
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			44.911.304	16,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.193.974	1,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.490.631	1,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.350.709	1,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.873.140	2,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.327	0,88
DARS D.D.	DRS1	SI	277.854	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.830.207	1,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.877.146	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.013.607	0,36
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.556	0,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.356.170	0,85
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.326.928	0,48

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednos t v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.248.889	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	3.179.041	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.423.125	0,51
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			6.631.242	2,39
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.562	0,43
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.517.155	0,55
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.078.875	0,39
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.141.311	0,41
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.687.339	0,61
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			85.985.231	30,90
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			85.985.231	30,90
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			296.319	0,11
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			296.319	0,11
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	126.416	0,05
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	169.903	0,06
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			85.688.912	30,79
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			17.107.625	6,15
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	1.652.790	0,59
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	2.067.531	0,74
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	1.336.094	0,48
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 2 3/8 01/18/36	PL	224.400	0,08
REPUBLIKA MEHIKA	MEX 1 3/8 01/15/25	MX	501.366	0,18
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	1.494.888	0,54
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	783.282	0,28
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	1.428.949	0,51
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	1.149.129	0,41
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	1.249.607	0,45
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	198.977	0,07
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	351.578	0,13
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	767.606	0,28
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.35 07/30/33	ES	141.339	0,05
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	767.551	0,28
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	739.555	0,27
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	1.957.782	0,70
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	295.200	0,11
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			68.581.286	24,64
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	1.637.754	0,59
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	1.906.987	0,69
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	2.817.872	1,01
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	2.487.377	0,89
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	2.108.230	0,76
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	1.484.792	0,53
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	2.957.242	1,06
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	1.082.275	0,39

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednos t v EUR	Delež v ČVS
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	905.919	0,33
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	1.258.143	0,45
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	2.759.295	0,99
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	145.660	0,05
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	852.669	0,31
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	1.079.649	0,39
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 1 3/8 02/09/22	ES	809.851	0,29
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	202.974	0,07
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	294.552	0,11
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	356.188	0,13
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	766.460	0,28
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 09/26/23	US	701.045	0,25
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	783.932	0,28
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	703.234	0,25
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	1.417.391	0,51
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	788.085	0,28
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	1.998.132	0,72
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	1.045.650	0,38
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	1.373.739	0,49
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	598.971	0,22
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	495.406	0,18
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	588.364	0,21
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	1.475.894	0,53
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	1.089.779	0,39
METRO AG	MEOGR 1 1/8 03/06/23	DE	1.901.807	0,68
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	ENELIM 1 1/2 07/21/25	NL	353.406	0,13
RUSSIAN FEDERATION	RUSSIA 4 7/8 09/16/23	RU	188.474	0,07
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	393.613	0,14
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 2 1/4 10/01/27	DE	1.277.756	0,46
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	1.023.266	0,37
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	1.015.362	0,36
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	1.543.146	0,55
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	1.463.494	0,53
CARGILL INC	CARGIL 2 1/2 02/15/23	US	566.220	0,20
COCA-COLA HBC FINANCE BV	CCHLN 1 7/8 11/11/24	NL	1.164.198	0,42
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	900.466	0,32
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	794.340	0,29
REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 0.9 02/14/27	ID	795.732	0,29
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	697.235	0,25
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	793.309	0,29
UNICREDIT SPA	UCGIM 1.8 01/20/30	IT	999.612	0,36
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	1.397.429	0,50
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	1.141.582	0,41
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	314.443	0,11
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	98.084	0,04

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednos t v EUR	Delež v ČVS
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	2.233.001	0,80
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	788.728	0,28
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	607.603	0,22
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	1.710.276	0,61
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 1 1/2 10/08/27	HU	183.455	0,07
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	1.475.664	0,53
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	992.779	0,36
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	2.396.684	0,86
ATOS SE	ATOPF 1 11/12/29	FR	396.612	0,14
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			108.860.087	39,14
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			108.860.087	39,14
5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS			383.181	0,14
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KDDOHOD SV	SI	383.181	0,14
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			108.476.906	39,00
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	2.499.605	0,90
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	5.139.475	1,85
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	5.822.562	2,09
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	3.396.756	1,22
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	4.645.051	1,67
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	306.045	0,11
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	692.757	0,25
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	3.976.007	1,43
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	1.758.806	0,63
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	5.206.580	1,87
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	996.999	0,36
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	507.357	0,18
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	971.520	0,35
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	7.198.013	2,59
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	4.789.141	1,72
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	5.116.243	1,84
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	1.737.274	0,62
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	5.752.544	2,07
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	5.033.203	1,81
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	316.615	0,11
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	2.658.734	0,96
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	4.163.436	1,50
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	2.354.434	0,85
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	126.681	0,05
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	4.736.619	1,70

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednos t v EUR	Delež v ČVS
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	1.197.118	0,43
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	1.802.652	0,65
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	1.062.739	0,38
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	63.320	0,02
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	3.578.694	1,29
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	998.636	0,36
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	XLE US	US	411.619	0,15
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	US	1.819.909	0,65
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	1.750.644	0,63
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	1.916.214	0,69
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	587.630	0,21
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	1.444.140	0,52
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	1.963.671	0,71
ISHARES GREEN BOND INDEX FUND IE	BLGBIEA ID	IE	3.893.692	1,40
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	2.516.472	0,90
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	1.282.032	0,46
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	1.496.940	0,54
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	788.329	0,28
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			19.800.545	7,09
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			10.160.856	3,62
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	1.456.490	0,52
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	1.905.077	0,68
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	875.253	0,31
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	733.320	0,26
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	508.914	0,18
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	152.100	0,05
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	2.027.183	0,73
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	894.955	0,32
ALFI PD D.O.O.	ALFI PD	SI	147.550	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	1.460.015	0,52
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			9.639.689	3,47
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	225.389	0,08
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	680.178	0,24
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	811.398	0,29
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	1.034.641	0,37
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	159.093	0,06
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	896.442	0,32

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	535.015	0,19
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	521.302	0,19
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	1.103.163	0,40
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	378.347	0,14
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	338.487	0,12
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	376.643	0,14
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	532.379	0,19
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	1.963.860	0,71
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	83.351	0,03
PREMOŽENJE SKUPAJ			276.815.383	99,48
1 DENARNA SREDSTVA			2.505.098	0,53
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			105.098	0,04
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			2.400.000	0,86
1.3 OBVEZNOSTI				-0,36
8 TERJATVE			13.179	0,00
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			1.052	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			700	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			11.427	0,00
SREDSTVA			279.333.660	100,00

3.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	6.312.365	2,26
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	5.193.974	1,86
	SLOREP 5 1/8 03/26	3.350.709	1,20
	SLOREP 4 5/8 09/24	3.248.889	1,16
	SLOREP 0.275 01/14/30	3.179.041	1,14
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	2.877.146	1,03
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	2.731.222	0,98
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	2.462.327	0,88
	SLOREP 1 03/06/28	2.356.170	0,84
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	2.086.252	0,75
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	1.759.409	0,63
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	1.743.955	0,62
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	1.560.775	0,56
	SLOREP 1.1875 03/14/29	1.423.125	0,51
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	699.302	0,25
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	314.305	0,11
Skupaj REPUBLIKA SLOVENIJA		41.298.966	14,78

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	PIMEUBD ID	5.752.544	2,06
	PJS1 GY	5.116.243	1,83
	PIMGBIE ID	5.033.203	1,80
	PIIGCEH ID	1.963.671	0,70
	PIMGIIA ID	1.444.140	0,52
Skupaj PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD		19.309.801	6,91
	XEIN GY	5.206.580	1,86
	XGIN GY	4.789.141	1,71
	XGLE GY	4.645.051	1,66
	XY4P GY	3.396.756	1,22
	X03F GY	587.630	0,21
Skupaj DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		18.625.159	6,66
	IEBB IM	7.198.013	2,58
	EUNH GY	5.822.562	2,08
	EUN5 GY	5.139.475	1,84
	IWDA NA	1.758.806	0,63
	IMEU NA	692.757	0,25
	IWRD NA	507.357	0,18
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		21.118.969	7,56

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE001-20	SI	999.177	0,36
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-20	SI	998.951	0,36
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE004-20	SI	199.734	0,07
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE005-20	SI	199.601	0,07
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE006-20	SI	598.763	0,22
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	2.012.962	0,72
PETROL D.D.	PETG	SI	127.508	0,05

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.691.385	1,69
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.193.974	1,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.490.631	1,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.350.709	1,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.873.140	2,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.327	0,88
DARS D.D.	DRS1	SI	277.854	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.830.207	1,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.877.146	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.013.607	0,36
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.556	0,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.356.170	0,85
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.326.928	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.248.889	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	3.179.041	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.423.125	0,51
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.562	0,43
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.517.155	0,55
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.078.875	0,39
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.141.311	0,41
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.687.339	0,61
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	152.100	0,05
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	894.955	0,32
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	1.460.015	0,52

3.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	2.012.962	0,72

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
PETROL D.D.	PETG	SI	127.508	0,05
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.691.385	1,69
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	5.193.974	1,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.490.631	1,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.350.709	1,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.873.140	2,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.327	0,88
DARS D.D.	DRS1	SI	277.854	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.830.207	1,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.877.146	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.013.607	0,36
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.556	0,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.356.170	0,85
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.326.928	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.248.889	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	3.179.041	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.423.125	0,51
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	1.206.562	0,43
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.517.155	0,55
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.078.875	0,39
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.141.311	0,41
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.687.339	0,61
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	152.100	0,05
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	894.955	0,32
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	1.460.015	0,52

3.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Sklad MZP nima naložb v skrbniku.

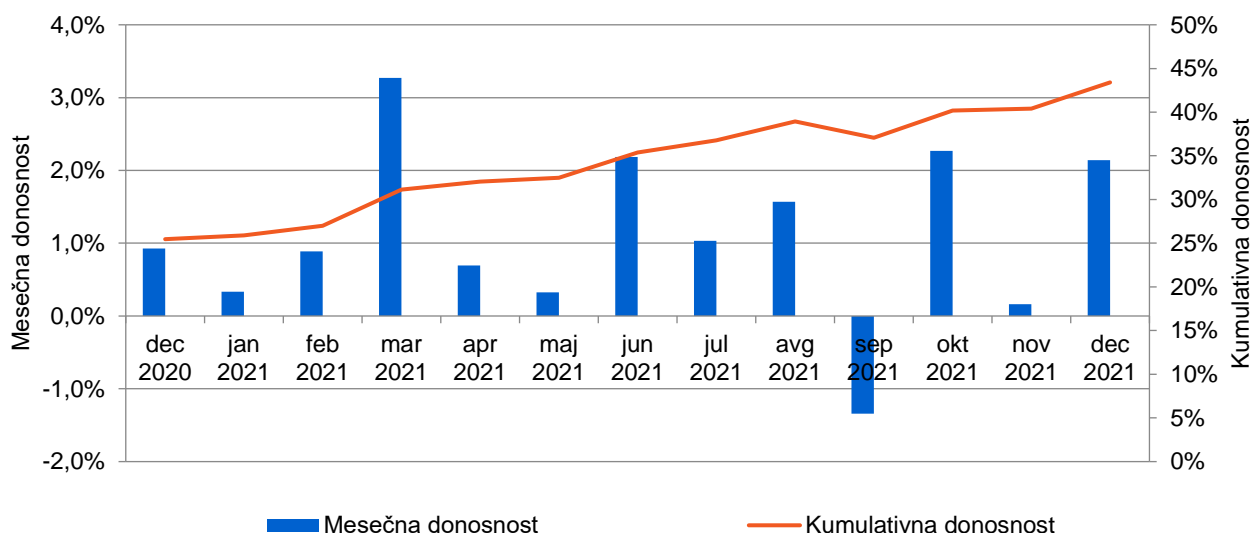
4 Modri preudarni podsklad

4.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2021 je donosnost MPP znašala 14,30 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2021 dosegla 27.522.506 evrov.

Slika 7: Donosnost MPP



4.2 Naložbena politika MPP

Sredstva Modrega preudarnega podsklada so konec leta 2021 dosegla 27.681.687 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 55 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim obveznice in naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, vsak skupaj s 36 odstotki, alternativne naložbe s 3 odstotki ter dodatna likvidna denarna sredstva in komercialni zapisi, vsak z 2 odstotki. Manjši del podsklada predstavljajo delnice, investicijski skladi, ki vlagajo v denarne trge in bančni depoziti.

Tabela 37: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2021

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	4.864.885	18 %
- državne obveznice	1.125.528	4 %
- podjetniške obveznice	3.739.357	14 %
Delnice - podjetij	181.026	1 %
Delnice – alt. naložbe	103.068	0 %
Investicijski kuponi – delnice	15.107.033	55 %
Investicijski kuponi – obveznice	5.102.531	18 %
Investicijski kuponi - denarni trg	345.927	1 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	806.098	3 %
Komercialni zapisi	393.548	2 %
Depoziti	109.753	0 %
Denarna sredstva	641.681	2 %
Terjatve	26.137	0 %
Skupaj	27.681.687	100 %

V valutni sestavi sredstev MPP na dan 31. 12. 2021 prevladuje evro z 76 odstotki.

Tabela 38: Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2021

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
EUR	21.069.283	76 %
USD	6.612.404	24 %
Skupaj	27.681.687	100 %

4.3 Pomembnejši podatki o skladu

4.3.1 Pomembnejši podatki o članih Modrega preudarnega podsklada

Konec leta 2021 je imel MPP 2.947 članov.

Postavka	31. 12. 2021
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	2.713
Individualno zavarovanje	278
Starostna struktura	
Člani do 50 let	678
Člani nad 50 let	2.269
Spolna struktura	
Moški	1.507
Ženske	1.440
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	437
Individualno zavarovanje	71
Redna prenehanja	51
Izredna prenehanja	17
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	155
Št. članov, ki so zadržali pravice	587
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	66

4.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2021

Tabela 39: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2021

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačan premija (V EUR)
2021	2.852.101	264.135	299.230	3.415.466

4.3.3 Čista vrednost sredstev

Tabela 40: Čista vrednost sredstev MPP

Postavka	V EUR				
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev	27.522.506	20.448.249	16.851.756	11.296.624	8.510.356

4.3.4 Število enot premoženja

Tabela 41: Gibanje števila enot premoženja MPP

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.629.843	1.365.366	1.047.577	755.382	538.158
2. Število vplačanih enot premoženja	398.042	369.908	383.464	347.831	256.959
3. Število izplačanih enot premoženja	-108.683	-105.431	-65.674	-55.637	-39.735
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.919.203	1.629.843	1.365.366	1.047.577	755.382

4.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti

Redno prenehanje članstva

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

Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021

Redno prenehanje članstva	2021
Število članov	51
Število odkupljenih enot	22.780
Odkupna vrednost v EUR	306.719

Izredno prenehanje članstva

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

Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021

Izredno prenehanje članstva	2021
Število članov	17
Število odkupljenih enot	11.633
Odkupna vrednost v EUR	171.473

Prenos med podskladi

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

Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2021
Število članov	155
Število odkupljenih enot	11.633
Odkupna vrednost v EUR	959.319

4.3.6 Donosnost sredstev MPP

Tabela 45: Donosnost sredstev MPP

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
Donosnost v %	14,30	1,65	14,45	-4,29	3,70

4.3.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 46: Provizija za upravljanje in drugi stroški

Prihodki od upravljanja	2021
Provizija za upravljanje	237.515
Prenosna provizija	81
Vstopni stroški	15.503
Izstopni stroški	1.027
Drugi stroški	12.292
Skupaj	266.418

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

4.4 Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada

4.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. Sredstva		27.681.687	20.605.198
1. Denar in denarni ustrezniki	1	641.681	473.558
2. Finančne naložbe	2	27.013.869	20.124.789
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	109.754	1.113.309
- Depoziti		109.754	1.113.309
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	23.421.428	15.822.856
- Instrumenti denarnega trga		0	95.446
- Dolžniški vrednostni papirji		1.775.745	1.750.222
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		181.026	15.865
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		21.464.657	13.961.323
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	3.482.687	3.188.624
- Instrumenti denarnega trga		393.547	395.273
- Dolžniški vrednostni papirji		3.089.140	2.793.351
4. Terjatve	3	26.137	6.851
4.2. Druge terjatve		26.137	6.851
7. Skupaj sredstva		27.681.687	20.605.198

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zunajbilančna sredstva⁵	4	459.093	547.830
II. Obveznosti do virov sredstev		27.681.687	20.605.198
1. Poslovne obveznosti	5	159.023	156.906
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		24.301	18.311
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		1.032	579
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		129.347	137.900
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		4.206	0
1.7. Druge poslovne obveznosti		137	116
2. Finančne obveznosti	6	158	43
2.2. Druge finančne obveznosti		158	43
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	27.522.506	20.448.249
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		27.681.687	20.605.198
Zunajbilančne obveznosti⁶	4	459.093	547.830

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2021	2020
1. Finančni prihodki	8	3.445.335	1.022.676
1.1. Prihodki od obresti	8.1	88.839	78.927
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	152.216	77.846
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	2.902.926	853.901
1.7. Drugi finančni prihodki	8.4	301.354	12.002
4. Drugi prihodki	9	0	41.929
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-249.807	-185.767
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-237.515	-177.284
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-4.783	-2.659
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-227	-310
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		-647	0
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-216	-15
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-6.419	-5.499
6. Finančni odhodki	11	-27.942	-362.246
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	-4.163	-72.324

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

Postavka	Pojasnilo	2021	2020	
6.6.	Drugi finančni odhodki	11.2	-23.779	-289.922
8.	Drugi odhodki	12	-108.972	-13.830
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.058.614	502.762
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		3.058.614	502.762

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-3.758.955	-3.306.199
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	537.242	2.287.797
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	5.892.531	6.342.559
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	140.751	73.784
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	83.336	75.776
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	1.656.965	937.513
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	284.718	338.510
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-3.758.955	-3.306.199
2. Denarni tokovi pri financiranju	3.926.873	3.287.432
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	5.372.417	4.400.140
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	1.445.544	1.112.708
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	3.926.873	3.287.432
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	167.918	-18.767
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	473.558	494.626
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	205	-2.301
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	641.681	473.558

4.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	20.448.249	16.851.756
2. Vplačane enote premoženja	5.382.343	4.390.329
3. Izplačane enote premoženja	-1.366.700	-1.296.598
4. Neto izplačilo/vplačila	4.015.643	3.093.731
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	3.058.614	502.762
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	27.522.506	20.448.249

4.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2021	2020
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.629.843	1.365.366
2. Število vplačanih enot premoženja	398.042	369.908
3. Število izplačanih enot premoženja	108.683	-105.431
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.919.203	1.629.843

4.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na transakcijskem računu	100.499	94.620
Denarna sredstva na deviznem računu	11.182	8.938
Denarna sredstva na odpoklic	530.000	370.000
Skupaj denarna sredstva	641.681	473.558

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Depoziti pri bankah	109.754	1.113.309
Skupaj depoziti	109.754	1.113.309

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	0	95.446
Dolžniški vrednostni papirji	1.775.745	1.750.222
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	181.026	15.865
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	21.464.657	13.961.323
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	23.421.428	15.822.856

2.3. Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	393.547	395.274
Dolžniški vrednostni papirji	3.089.140	2.793.351
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.482.687	3.188.624

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	3.188.624	15.822.856	19.011.480
Nakupi	706.083	4.946.077	5.652.160
Prevrednotenje	0	2.902.926	2.902.926
Druge spremembe in prilagoditve	42.843	315.035	357.878
Prodaje/Zapadanje	-454.863	-565.466	-1.020.329
Stanje 31. 12. 2021	3.482.687	23.421.428	26.904.115

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	2.039.209	12.909.094	14.948.303
Nakupi	1.549.780	4.679.374	6.229.154
Prevrednotenje	0	853.901	853.901
Druge spremembe in prilagoditve	43.347	-325.598	-282.251
Prodaje/Zapadanje	-443.712	-2.293.915	-2.737.627
Stanje 31. 12. 2020	3.188.624	15.822.856	19.011.480

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge terjatve	26.137	6.851
Skupaj terjatve	26.137	6.851

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 459.093 evrov (547.830 evrov na dan 31.12. 2020) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	2021	2020
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	24.301	18.311
- za vstopne stroške	1.588	1.526
- za izstopne stroške	170	0
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	22.543	16.785
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	1.032	579
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	129.348	137.900
- zaradi rednega prenehanja članstva	5.748	29.133
- zaradi izrednega prenehanja članstva	12.620	0
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	110.980	108.766
Obveznosti za plačilo davkov	4.206	0
Druge poslovne obveznosti	136	116
Skupaj poslovne obveznosti	159.023	156.906

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

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

Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge finančne obveznosti	158	43
Skupaj finančne obveznosti	158	43

Finančne obveznosti predstavljajo obveznosti za obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	19.192.030	16.298.434
Vplačani presežek enot premoženja	3.257.712	1.972.728
Preneseni čisti poslovni izid	2.014.150	1.674.326
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.058.614	502.762
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	27.522.506	20.448.249

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Čista vrednost sredstev (ČVS)	27.522.506	20.448.249

V obdobju od januarja do decembra 2021 je donosnost MPP znašala 14,30 odstotka.

4.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	28.485	26.528
Po odplačni vrednosti	58.857	45.767
Posojil in depozitov	1.497	6.630
Denarnih sredstev	0	2
Skupaj prihodki od obresti	88.839	78.927

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	152.216	77.846
Skupaj prihodki od dividend in deležev	152.216	77.846

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	3	1.966
Dolžniški vrednostni papirji	-29.630	31.168
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	40.504	98
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	2.892.049	820.669
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.902.926	853.901

Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so bili v letu 2021 zaradi ugodnih tržnih razmer pomembno višji.

8.4. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni prihodki	301.354	12.002

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

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi prihodki	0	41.929

Drugi prihodki v 2020 se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Odhodki za upravljavsko provizijo	-237.514	-177.284
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-4.784	-2.659
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-227	-310
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov VPS	-647	0
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-216	-15
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem VPS	-6.419	-5.499
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-249.807	-185.767

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2021 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MPP v letu 2021 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MPP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MPP tako dosegajo 1,31 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2021.

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	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	-450	277
Dolžniški vrednostni papirji	1.823	10.299
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-5.536	-82.900
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-4.163	-72.324

Nižje realizirane čiste izgube iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida v letu 2021 so povezane z ugodnimi tržnimi razmerami.

11.2. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni odhodki	-23.779	-289.922

Druge finančne odhodke sestavljajo odhodki zaradi slabitve dolžniških finančnih naložb v višini 19 tisoč evrov in negativne tečajne razlike v znesku 5 tisoč evrov. V letu 2020 so glavnino drugih finančnih odhodkov predstavljale tečajne razlike v višini 285 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi odhodki	-108.972	-13.830

Drugi odhodki zajemajo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v znesku 98 tisoč evrov (6 tisoč evrov v 2020) in davek pri plačilu tujih dividend v višini 11 tisoč evrov (8 tisoč evrov v 2020).

Razkritja povezanih strank

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

4.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

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

v EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,008 %	12-mesečne pričakovane izgube	1.191.858	1.191.758
	BBB	-0,042 %		3.428.613	3.427.187
Manj varne naložbe	BB	-0,153 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	711.051	709.965
	B	-2,830 %		700.787	680.956
Skupaj		-0,372 %		6.032.310	6.009.867

Razlika med bruto in neto izpostavljenostjo je 22.443 evrov, kar predstavlja popravek vrednosti za pričakovane izgube dolžniških naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti.

Vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno, ki sodijo v fazo 2 (imajo oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube) je na dan 31.12.2021 znašala 399.347 evrov, oziroma 29 odstotkov vseh naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno (31. decembra 2020 pa 99.978 evrov). S temi naložbami so povezane slabitve v višini 15.597 evrov (69 odstotkov vseh oblikovanih slabitev). Skupna bruto vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno znaša 1.411.838 evrov (31. decembra 2020 pa 2.687.378 evrov).

Tabela 48: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0,000 %	12-mesečne pričakovane izgube	147.460	147.460
	A	-0,018 %		1.204.085	1.203.871
	BBB	-0,073 %		2.590.111	2.588.214
Manj varne naložbe	BB	-0,214 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	2.687.378	2.681.614
Skupaj		-0,119 %		6.629.034	6.621.159

Tabela 49: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

v EUR

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

Sklad v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2021 sta dve naložbi, ki sta vrednoteni po odplačni vrednosti, prešli iz prve v drugo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2. Oblikovane slabitve so se zaradi prenosa povečale za 15.597 evrov (upoštevano znižanje zaradi posodobljenih makroekonomskih indikatorjev). V letu 2020 ni bilo sprememb oblikovanih slabitev zaradi prehoda naložb med fazami.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev, kot tudi spremembe oblikovanih slabitev za obstoječe naložbe, ki so bile v portfeljih tudi ob koncu preteklega leta.

Tabela 50: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

v EUR

Kategorija	1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-8.296
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	2.180
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-2.610
Druge spremembe	851
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-7.875

Tabela 51: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	6.629.034	-7.875
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	908.276	-10.536
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-1.644.483	3.374
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	300.028	-19.796
Druge spremembe	-160.544	12.389
Končna vrednost 31. 12. 2021	6.032.310	-22.443

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo povečanje vrednosti obstoječih dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti, zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere, prenosa naložbe iz faze 1 v fazo 2 ter razlike v stanju denarnih sredstev med 31. 12. 2020 in 31. 12. 2021.

Tabela 52: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	5.227.807	-8.296
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	2.072.941	-2.610
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-880.783	2.180
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	99.975	0
Druge spremembe	109.094	851
Končna vrednost 31. 12. 2020	6.629.034	-7.875

Tabela 53: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Slovenija	2.728.220	3.383.361
Druge države	3.281.646	3.237.798
Skupaj	6.009.867	6.621.159

Valutno tveganje

Tabela 54: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva, nominirana v evrih	21.043.827	16.054.150
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	6.611.722	4.544.197
Skupaj	27.655.550	20.598.347

31. 12. 2021 je bilo 76 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa dolarjih.

Tabela 55: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 661.172	+/- 454.420
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 661.172	+/- 454.420

Obrestno tveganje

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

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

Tabela 56: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 502	+/- 502
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 8.376	-/+ 8.249
Skupaj	-/+ 7.874	-/+ 7.747

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 57: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 2.164.568	+/- 1.397.719
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 2.164.568	+/- 1.397.719

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. 12. 2021 je imel MPP 539.680 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (na dan 31. 12. 2020 pa 520.144 evrov).

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	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	790.152	2.384.894	2.622.583	21.645.683	27.443.311
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	29.215	813.239	1.157.010	21.645.683	23.645.148
- po odplačni vrednosti	760.936	1.571.655	1.465.572	0	3.798.163
Posojila in depoziti	110.239	0	0	0	110.239
Denarna sredstva	641.681	0	0	0	641.681
Terjatve	26.137	0	0	0	26.137
Skupaj sredstva	1.568.208	2.384.894	2.622.583	21.645.683	28.221.367
Poslovne obveznosti	159.023	0	0	0	159.023
Finančne obveznosti	158	0	0	0	158
Obveznosti do članov VPS	2.722.027	10.721.141	14.079.338	0	27.522.506
Skupaj obveznosti	2.881.208	10.721.141	14.079.338	0	27.681.687
Razlika	-1.312.999	-8.336.248	-11.456.755	21.645.683	539.680

Tabela 59: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	720.251	1.772.255	3.060.210	13.977.188	19.529.904
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	268.621	301.758	1.486.504	13.977.188	16.034.071
- po odplačni vrednosti	451.631	1.470.497	1.573.706	0	3.495.833
Posojila in depoziti	1.005.280	109.749	0	0	1.115.029
Denarna sredstva	473.558	0	0	0	473.558
Terjatve	6.851	0	0	0	6.851
Skupaj sredstva	2.205.940	1.882.004	3.060.210	13.977.188	21.125.342
Poslovne obveznosti	156.906	0	0	0	156.906
Finančne obveznosti	43	0	0	0	43
Obveznosti do članov VPS	1.691.891	7.662.279	11.094.079	0	20.448.249
Skupaj obveznosti	1.848.840	7.662.279	11.094.079	0	20.605.198
Razlika	357.100	-5.780.275	-8.033.869	13.977.188	520.144

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

4.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 60: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	25.299.819	18.082.420
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	22.512.262	15.190.316
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.787.557	2.892.103
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.714.050	2.042.370

Finančni instrument	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	909.166	632.540
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	695.130	296.521
Finančne naložbe v posojila in depozite	109.754	1.113.309
Skupaj	27.013.869	20.124.789

Konec leta 2021 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 94 odstotkov vseh sredstev.

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	23.421.428	23.421.428
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.482.687	3.604.837
Finančne naložbe v posojila in depozite	109.754	110.000
Skupaj	27.013.869	27.136.265

Tabela 62: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	15.822.856	15.822.856
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.188.624	3.382.523
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.113.309	1.115.000
Skupaj	20.124.789	20.320.379

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	21.835.121	677.141	909.166	23.421.428
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.835.121	677.141	909.166	23.421.428
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	2.384.743	1.220.094	110.000	3.714.837
Po odplačni vrednosti	2.384.743	1.220.094	0	3.604.837
Depoziti in posojila	0	0	110.000	110.000
Skupaj	24.219.864	1.897.235	1.019.166	27.136.265

Tabela 64: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	14.677.290	513.026	632.540	15.822.856
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	14.677.290	513.026	632.540	15.822.856
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	2.365.994	1.016.528	1.115.000	4.497.523
Po odplačni vrednosti	2.365.994	1.016.528	0	3.382.523
Depoziti in posojila	0	0	1.115.000	1.115.000
Skupaj	17.043.284	1.529.555	1.747.540	20.320.379

Raven 1

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

Raven 2

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

Raven 3

31. decembra 2021 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 110.000 evrov (konec leta 2020 pa 1.115.000 evrov) in naložbe v zaprte alternativne investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 909.166 (632.540 evrov konec leta 2020).

Tabela 65: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2021	2020
Začetno stanje 1. 1.	1.747.540	2.205.868
Zapadanje/Odtujitve	-1.089.660	-834.685
Prevrednotenje	21.962	-5.878
Pridobitve	339.324	382.235
Končno stanje 31. 12.	1.019.166	1.747.540

V letih 2021 in 2020 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštna vrednosti.

4.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP

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

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

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

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

Upravljavka v letu 2021 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

4.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 66: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SPXS LN	9,11	0,05 %
SMSWLD GY	8,41	0,19 %
IWDA NA	5,94	0,20 %

4.11 Izkaz premoženja MPP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			109.754	0,40
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			109.754	0,40
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			109.754	0,40
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE001-20	SI	109.754	0,40
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			4.744.328	17,27
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			4.744.328	17,27
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.446.600	5,26
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.446.600	5,26
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			164.945	0,60
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			164.945	0,60
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	164.945	0,60
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.281.656	4,66
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			446.774	1,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.172	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	175.457	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	96.274	0,35

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	75.871	0,28
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			834.882	3,03
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	202.287	0,73
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	119.875	0,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	228.262	0,83
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	187.482	0,68
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	96.975	0,35
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			3.297.727	12,01
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			3.297.727	12,01
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			16.081	0,06
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			16.081	0,06
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	8.239	0,03
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	7.842	0,03
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			3.281.646	11,95
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			488.723	1,78
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	51.524	0,19
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	65.710	0,24
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	30.562	0,11
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	80.185	0,29
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	96.684	0,35
REPUBLIC OF ICELAND	ICELND 0 5/8 06/03/26	IS	164.059	0,60
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			2.792.923	10,17
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.816	0,37
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	147.276	0,54
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	100.462	0,37
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	101.838	0,37
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	111.759	0,41
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	99.861	0,36
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	246.541	0,90
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	99.052	0,36
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	103.717	0,38
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	259.063	0,94
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	99.293	0,36
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	113.055	0,41
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	112.891	0,41

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	98.575	0,36
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	103.150	0,37
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	194.625	0,71
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	202.534	0,74
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	190.031	0,69
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	198.076	0,72
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	110.309	0,40
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			20.555.491	74,69
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			20.555.491	74,69
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			20.555.491	74,69
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	2.327.549	8,46
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	159.478	0,58
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	960.251	3,49
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	34.855	0,13
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	49.573	0,18
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	2.520.866	9,16
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	1.348.710	4,90
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	214.940	0,78
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	222.130	0,81
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	1.644.522	5,98
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	449.337	1,63
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	612.209	2,22
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	810.861	2,95
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	1.113.236	4,04
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	718.935	2,61
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	196.321	0,71
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	107.184	0,39
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	841.190	3,06
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	989.870	3,60
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	487.837	1,77
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	393.337	1,43
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	95.688	0,35
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	983.713	3,57
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	304.543	1,11
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	164.099	0,60
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	39.385	0,14
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	1.108.456	4,03
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	369.928	1,34

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	429.016	1,56
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	69.520	0,25
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	67.122	0,24
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	115.746	0,42
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	209.706	0,76
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	98.160	0,36
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	147.613	0,54
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	149.606	0,54
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.604.296	5,80
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			919.732	3,33
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	41.614	0,15
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	61.454	0,22
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	63.614	0,23
INCOM D.O.O.	IN01	SI	99.753	0,36
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	57.920	0,21
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	198.879	0,72
CALCIT D.O.O.	CAC2	SI	201.830	0,73
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	194.669	0,71
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			684.564	2,47
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	28.858	0,10
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	44.665	0,16
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	62.071	0,23
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	39.773	0,14
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	61.823	0,22
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	40.869	0,15
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	52.131	0,19
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	79.858	0,29
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	196.386	0,71
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	72.382	0,26
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	5.748	0,02
PREMOŽENJE SKUPAJ			27.013.869	98,16
1 DENARNA SREDSTVA			641.681	1,76
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			111.681	0,41
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			530.000	1,93
1.3 OBVEZNOSTI				-0,58
8 TERJATVE			26.137	0,09
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			27	0,00

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
	8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE		681	0,00
	8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA		25.429	0,09
SREDSTVA			27.681.687	100,0

4.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	EUN5 GY	159.478	0,58
	EUNH GY	49.573	0,18
	IMEU NA	1.348.710	4,87
	IWDA NA	1.644.522	5,94
	IWRD NA	810.861	2,93
	IEBB IM	718.935	2,6
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		4.732.078	17,1
	IXC US	34.855	0,13
	ACWI US	612.209	2,21
	URTH US	989.870	3,58
Skupaj BLACKROCK FUND ADVISORS		1.636.934	5,92
	XMWO GY	960.251	3,47
	XGLE GY	214.940	0,78
	XY4P GY	222.130	0,8
	XEIN GY	449.337	1,62
	XGIN GY	429.016	1,55
Skupaj DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		2.275.674	8,22
	SMSWLD GY	2.327.549	8,41
	SPXS LN	2.520.866	9,11
	MXFS LN	1.113.236	4,02
Skupaj INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF		5.961.652	21,54
	PJS1 GY	196.321	0,71
	PIMEUBD ID	841.190	3,04
	PIMGBIE ID	393.337	1,42
	PIMGIIA ID	67.122	0,24
	PIIGCEH ID	115.746	0,42
Skupaj PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD		1.613.716	5,83

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
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				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
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	164.945	0,60
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.172	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	175.457	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	96.274	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	75.871	0,28
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	202.287	0,73
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	119.875	0,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	228.262	0,83
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	187.482	0,68
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	96.975	0,35
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.	GEN10	SI	198.879	0,72
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	194.669	0,71

4.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	164.945	0,60
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.172	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	175.457	0,64

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	96.274	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	75.871	0,28
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	202.287	0,73
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	119.875	0,44
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	228.262	0,83
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	187.482	0,68
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	96.975	0,35
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.	GEN10	SI	198.879	0,72
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	194.669	0,71

4.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Sklad MPP nima naložb v skrbniku.

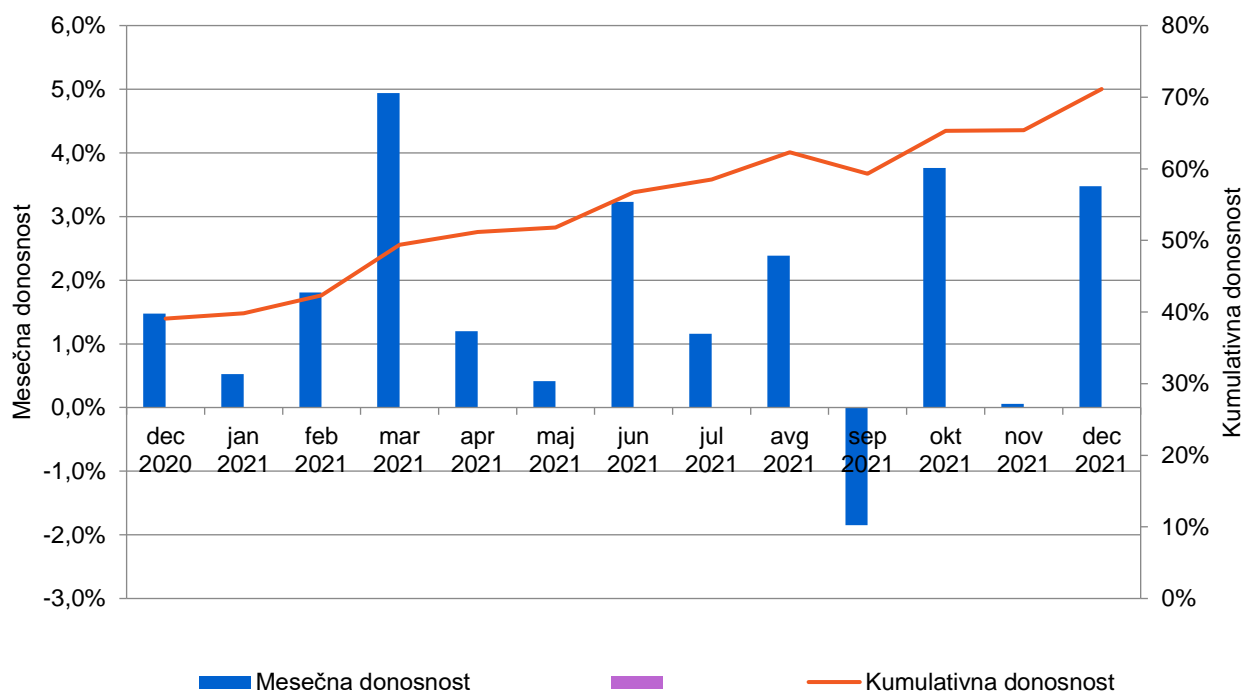
5 Modri dinamični podsklad

5.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2021 je donosnost MDP znašala 23,04 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2021 dosegla 39.075.687 evrov.

Slika 8: Donosnost MDP



5.2 Naložbena politika MDP

Sredstva Modrega dinamičnega podsklada so konec leta 2021 dosegla 39.347.413 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 84 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim naložbe v obveznice in v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, skupaj z 9 odstotki, ter alternativne naložbe in dodatna likvidna denarna sredstva vsak s 3 odstotki. Manjši del sklada predstavljajo še bančni depoziti.

Tabela 67: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2021

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	1.848.789	5 %
- državne obveznice	155.802	1 %
- podjetniške obveznice	1.692.987	4 %
Delnice - podjetij	334.379	1 %
Delnice – alt. naložbe	160.660	1 %
Investicijski kuponi – delnice	33.188.612	84 %
Investicijski kuponi – obveznice	1.505.047	4 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	952.563	2 %
Depoziti	139.847	0 %
Denarna sredstva	1.189.911	3 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Terjatve	27.605	0 %
Skupaj	39.347.413	100 %

V valutni sestavi sredstev MDP na dan 31. 12. 2021 prevladuje evro z 66 odstotki.

Tabela 68: Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2021

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
EUR	25.990.451	66 %
USD	13.356.962	34 %
Skupaj	39.347.413	100 %

5.3 Pomembnejši podatki o MDP

5.3.1 Pomembnejši podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada

Konec leta 2021 je imel MDP 7.550 članov.

Postavka	31. 12. 2021
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	7.020
Individualno zavarovanje	606
Starostna struktura	
Člani do 35 let	2.942
Člani nad 35 let	4.608
Spolna struktura	
Moški	4.270
Ženske	3.280
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	1.132
Individualno zavarovanje	153
Redna prenehanja	1
Izredna prenehanja	51
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	266
Št. članov, ki so zadržali pravice	1.804
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	1.530

5.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2021

Tabela 69: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2021

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačan premija (v EUR)
2021	5.634.760	484.969	275.434	6.395.163

5.3.3 Čista vrednost sredstev MDP

Tabela 70: Čista vrednost sredstev MDP

V EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev	39.075.687	27.320.276	21.829.443	14.318.603	11.328.210

5.3.4 Število enot premoženja MDP

Tabela 71: Gibanje števila enot premoženja MDP

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.964.286	1.596.617	1.273.677	948.151	643.005
2. Število vplačanih enot premoženja	450.998	486.689	422.812	396.026	339.840
3. Število izplačanih enot premoženja	-131.957	-119.020	-99.872	-70.500	-34.694
4. Končno število enot premoženja v obtoku	2.283.326	1.964.286	1.596.617	1.273.677	948.151

5.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti

Redno prenehanje članstva

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

Tabela 72: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021

Redno prenehanje članstva	2021
Število članov	1
Število odkupljenih enot	184
Odkupna vrednost v EUR	2.923

Izredno prenehanje članstva

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

Tabela 73: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021

Izredno prenehanje članstva	2021
Število članov	51
Število odkupljenih enot	16.918
Odkupna vrednost v EUR	260.506

Prenos med podskladi

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

Tabela 74: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi		2021
Število članov		266
Število odkupljenih enot		112.563
Odkupna vrednost v EUR		1.762.320

5.3.6 Donosnost sredstev MDP

Tabela 75: Donosnost sredstev MDP

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
Donosnost v %	23,04	1,73	21,62	-5,91	6,03

5.3.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 76: Provizija za upravljanje in drugi stroški

Prihodki od upravljanja		2021
Provizija za upravljanje		330.332
Prenosna provizija		104
Vstopni stroški		40.511
Izstopni stroški		619
Drugi stroški		16.538
Skupaj		388.104

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

5.4 Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada

5.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. Sredstva		39.347.413	27.492.100
1. Denar in denarni ustrezniki	1	1.189.911	782.337
2. Finančne naložbe	2	38.129.897	26.686.152
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	139.847	269.192
- Depoziti		139.847	269.192
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	36.255.392	24.270.185
- Instrumenti denarnega trga		0	140.658
- Dolžniški vrednostni papirji		114.131	236.641
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		334.379	67.133
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		35.806.882	23.825.753
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	1.734.658	2.146.775
- Instrumenti denarnega trga		0	395.274
- Dolžniški vrednostni papirji		1.734.658	1.751.501
4. Terjatve	3	27.605	23.611
4.2. Druge terjatve		27.605	23.611

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
7. Skupaj sredstva		39.347.413	27.492.100
Zunajbilančna sredstva⁷	4	551.627	607.316
II. Obveznosti do virov sredstev		39.347.413	27.492.100
1. Poslovne obveznosti	5	271.405	171.748
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		36.068	26.142
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		1.519	743
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		233.162	144.495
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		482	217
1.7. Druge poslovne obveznosti		174	151
2. Finančne obveznosti	6	321	76
2.2. Druge finančne obveznosti		321	76
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	39.075.687	27.320.276
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		39.347.413	27.492.100
Zunajbilančne obveznosti⁸	4	551.627	607.316

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2021	2020
1. Finančni prihodki	8	7.184.273	1.592.924
1.1. Prihodki od obresti	8.1	46.278	38.059
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	275.938	154.904
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	6.237.311	1.385.488
1.7. Drugi finančni prihodki	8.4	624.746	14.473
4. Drugi prihodki	9	0	99.874
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-346.870	-236.615
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-330.332	-226.233
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-6.379	-3.394
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-291	-402
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		-827	0
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-343	-36
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-8.698	-6.550
6. Finančni odhodki	11	-39.910	-568.320
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		-3.344	-79.388

⁷ 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

⁸ 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

Postavka	Pojasnilo	2021	2020
6.6.	Drugi finančni odhodki	-36.566	-488.932
8.	Drugi odhodki	12	-238.983
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.558.510	867.885
	Drugi vseobsegajoči donos	0	0
	Celotni vseobsegajoči donos	6.558.510	867.885

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-4.687.814	-4.659.907
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	901.181	1.899.908
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	6.044.232	6.971.161
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	252.751	143.560
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	43.483	34.744
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	553.741	660.357
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	394.738	427.315
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-4.687.814	-4.659.907
2. Denarni tokovi pri financiranju	5.099.363	4.767.409
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	7.055.216	6.255.836
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	1.955.853	1.488.427
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	5.099.363	4.767.409
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	411.549	107.502
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	782.337	679.433
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-3.975	-4.598
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	1.189.911	782.337

5.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	27.320.276	21.829.443
2. Vplačane enote premoženja	7.040.936	6.241.389
3. Izplačane enote premoženja	-1.844.035	-1.618.441
4. Neto izplačilo/vplačila	5.196.901	4.622.949
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	6.558.510	867.885
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	39.075.687	27.320.276

5.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2021	2020
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.964.286	1.596.617
2. Število vplačanih enot premoženja	450.998	486.689
3. Število izplačanih enot premoženja	-131.957	-119.020
4. Končno število enot premoženja v obtoku	2.283.326	1.964.286

5.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na transakcijskem računu	73.927	101.993
Denarna sredstva na deviznem računu	5.984	20.344
Denarna sredstva na odpoklic	1.110.000	660.000
Skupaj denarna sredstva	1.189.911	782.337

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Depoziti pri bankah	139.847	269.192
Skupaj depoziti in posojila	139.847	269.192

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	0	140.658
Dolžniški vrednostni papirji	114.131	236.641
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	334.379	67.133
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	35.806.882	23.825.753
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	36.255.392	24.270.185

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	0	395.274
Dolžniški vrednostni papirji	1.734.658	1.751.501
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	1.734.658	2.146.775

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	2.146.775	24.270.186	26.416.961
Nakupi	0	5.796.448	5.796.448
Prevrednotenje	0	6.237.311	6.237.311
Druge spremembe in prilagoditve	26.736	610.420	637.156
Prodaje/Zapadanje	-438.853	-658.973	-1.097.826
Stanje 31. 12. 2021	1.734.658	36.255.392	37.990.050

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	1.226.062	19.623.153	20.849.215
Nakupi	1.123.653	5.722.006	6.845.659
Prevrednotenje	0	1.385.488	1.385.488
Druge spremembe in prilagoditve	25.200	-544.029	-518.829
Prodaje/Zapadanje	-228.140	-1.916.433	-2.144.573
Stanje 31. 12. 2020	2.146.775	24.270.186	26.416.961

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Drugo	27.605	23.611
Skupaj terjatve	27.605	23.611

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 551.627 evrov (607.316 evrov na dan 31.12. 2020) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	2021	2020
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	36.068	26.142
- za vstopne stroške	4.006	3.862
- za izstopne stroške	20	9
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	32.021	22.272
- druge obveznosti	21	0
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	1.519	743
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	233.162	144.495
- zaradi izrednega prenehanja članstva	1.456	652
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	231.705	143.842
Obveznosti za plačilo davkov	482	217
Druge poslovne obveznosti	174	151
Skupaj poslovne obveznosti	271.405	171.748

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

Provizija za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada, ki je opredeljena s pokojninskim načrtom in pravili pokojninskih skladov, je obračunana skladu za obračunsko obdobje. Ker se

provizija za upravljanje odvede upravljavki najkasneje v 15 dneh po koncu obračunskega obdobja, iz tega naslova nastanejo obveznosti do upravljavke.

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

Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge finančne obveznosti	321	76
Skupaj	321	76

Finančne obveznosti predstavljajo obveznosti za obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	22.833.263	19.642.857
Vplačani presežek enot premoženja	5.974.977	3.700.572
Preneseni čisti poslovni izid	3.708.937	3.108.962
Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.558.510	867.885
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	39.075.687	27.320.276

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Čista vrednost sredstev (ČVS)	39.075.687	27.320.276

V obdobju od januarja do decembra 2021 je donosnost MDP znašala 23,04 odstotkov.

5.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.253	4.033
Po odplačni vrednosti	41.207	31.587
Posojil in depozitov	818	2.437
Denarnih sredstev	0	2
Skupaj prihodki od obresti	46.278	38.059

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	275.938	154.904
Skupaj prihodki od dividend in deležev	275.938	154.904

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Dolžniški vrednostni papirji	923	5.891
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	69.683	-2.414
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	6.166.705	1.382.011
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.237.311	1.385.488

Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so bili v letu 2021 zaradi ugodnih tržnih razmer pomembno višji.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni prihodki	624.746	14.473

Druge finančne prihodke predstavljajo pozitivne tečajne razlike v višini 621 tisoč evrov (v letu 2020 pa 13 tisoč evrov); ostali del se nanaša na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi prihodki	0	99.874

Drugi prihodki v letu 2020 se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Odhodki za upravljavsko provizijo	-330.332	-226.233
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-6.379	-3.394
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-291	-402
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-827	
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-343	-36
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-8.698	-6.550
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-346.870	-236.615

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2021 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MDP v letu 2021 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MDP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MDP tako dosegajo 1,35 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2021.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	0	409
Dolžniški vrednostni papirji	1.815	3.592
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-5.159	-83.389
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-3.344	-79.388

11.2. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni odhodki	-36.566	-488.932

Drugi finančni odhodki v 2021 predstavljajo negativne tečajne razlike v višini 17 tisoč evrov (480 tisoč evrov v letu 2020), odhodke iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb v znesku 17 tisoč evrov (9 tisoč v letu 2020) in obresti od depozitov v znesku 2 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi odhodki	-238.983	-19.978

Drugi odhodki v 2021 se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v višini 217 tisoč evrov (v 2020 pa 5 tisoč evrov) in na davek pri izplačilu tujih dividend v znesku 22 tisoč evrov (v 2020 pa 15 tisoč evrov),

Razkritja povezanih strank

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

5.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 77: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,019 %	12-mesečne pričakovane izgube	304.483	304.424
	BBB	-0,032 %		2.155.747	2.155.064
Manj varne naložbe	BB	-1,000 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	341.036	337.626
	B	-4,802 %		400.675	381.433
Skupaj		-0,731 %		3.201.941	3.178.547

Razlika med bruto in neto izpostavljenostjo je 23.394 evrov, kar predstavlja popravek vrednosti za pričakovane izgube dolžniških naložb, vrednotene po odplačni vrednosti.

Vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno, ki sodijo v fazo 2 (imajo oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube) je na dan 31.12.2021 znašala 501.610 evrov, oziroma 68 odstotkov vseh naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno (31. decembra 2020 pa 101.021 evrov). Na te naložbe se nanašajo slabitve v višini 22.150 evrov (95 odstotkov vseh oblikovanih slabitev). Skupna bruto vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno znaša 741.711 evrov (31. decembra 2020 pa 2.050.365 evrov).

Tabela 78: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,026 %	12-mesečne pričakovane izgube	305.253	305.172
	BBB	-0,080 %		1.229.563	1.228.575
Manj varne naložbe	BB	-0,415 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	2.050.365	2.041.856
Skupaj		-0,267 %		3.585.181	3.575.603

Tabela 79: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

v EUR

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

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	-1.243	-22.150	-23.394

Sklad v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2021 sta dve naložbi, vrednoteni po odplačni vrednosti, prešli iz prve v drugo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2. Oblikovane slabitve so se zaradi prenosa povečale za 19.242 evrov (upoštevano znižanje zaradi posodobljenih makroekonomskih indikatorjev). Celotno povišanje popravka vrednosti za izgubo je v primerjavi z 31.12.2020 doseglo 13.816 evrov.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev, kot tudi spremembe oblikovanih slabitev za obstoječe naložbe, ki so bile v portfeljih ob koncu preteklega leta.

Tabela 80: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

v EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-3.613	0	-3.613
Prenos v 2. fazo	0	-4.420	-4.420
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1.783	0	1.783
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-2.734	0	-2.734
Druge spremembe	-594	0	-594
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-5.158	-4.420	-9.578

Tabela 81: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	3.585.181	-9.578
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-791.008	1.493
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	400.638	-24.656
Druge spremembe	7.130	9.348
Končna vrednost 31. 12. 2021	3.201.941	-23.394

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo povečanje vrednosti obstoječih dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti, zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere, prenosa naložbe iz faze 1 v fazo 2 ter razlike v stanju denarnih sredstev med 31. 12. 2020 in 31. 12. 2021.

Tabela 82: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	2.554.826	-3.613
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.449.595	-2.734
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-605.212	1.783
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	101.016	-4.420
Druge spremembe	84.956	-594
Končna vrednost 31. 12. 2020	3.585.181	-9.578

Tabela 83: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Slovenija	2.080.877	2.214.694
Druge države	1.097.670	1.360.909
Skupaj	3.178.547	3.575.603

Valutno tveganje

Tabela 84: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva, nominirana v evrih	25.964.171	20.036.594
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	13.355.637	7.431.895
Skupaj	39.319.808	27.468.489

31. 12. 2021 je bilo 66 odstotkov finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, preostanek pa v dolarjih.

Tabela 85: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.335.564	+/- 743.190
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.335.564	+/- 743.190

Obrestno tveganje

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

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

Tabela 86: 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. 2021	31. 12. 2020
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 571	-/+ 1.183
Skupaj	-/+ 571	-/+ 1.183

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 87: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 3.614.126	+/- 2.389.289
Vpliv na kapital	0	+/- 0
Skupaj	+/- 3.614.126	+/- 2.389.289

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2021 je imel MDP 355.228 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (268.521 evrov na dan 31.12.2020).

Tabela 88: 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	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	144.560	1.076.049	983.038	36.141.261	38.344.908
- po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	5.550	27.460	232.259	36.141.261	36.406.530
- po odplačni vrednosti	139.010	1.048.589	750.778	0	1.938.378
Posojila in depoziti	140.217	0	0	0	140.217
Denarna sredstva	1.189.911	0	0	0	1.189.911
Terjatve	27.605	0	0	0	27.605
Skupaj sredstva	1.502.293	1.076.049	983.038	36.141.261	39.702.641
Poslovne obveznosti	271.405	0	0	0	271.405

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Finančne obveznosti	321	0	0	0	321
Obveznosti do članov VPS	3.339.717	11.564.380	24.171.590	0	39.075.687
Skupaj obveznosti	3.611.443	11.564.380	24.171.590	0	39.347.413
Razlika	-2.109.150	-10.488.331	-23.188.552	36.141.261	355.228

Tabela 89: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	581.386	956.572	1.253.610	23.892.886	26.684.453
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	146.208	27.750	237.886	23.892.886	24.304.730
- po odplačni vrednosti	435.178	928.822	1.015.724	0	2.379.723
Posojila in depoziti	130.616	139.594	0	0	270.210
Denarna sredstva	782.337	0	0	0	782.337
Terjatve	23.611	0	0	0	23.611
Skupaj sredstva	1.517.950	1.096.166	1.253.610	23.892.886	27.760.612
Poslovne obveznosti	171.748	0	0	0	171.748
Finančne obveznosti	76	0	0	0	76
Obveznosti do članov VPS	2.227.504	7.804.554	17.288.209	0	27.320.267
Skupaj obveznosti	2.399.328	7.804.554	17.288.209	0	27.492.091
Razlika	-881.378	-6.708.388	-16.034.599	23.892.886	268.521

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

5.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 90: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31.12.2021	31.12.2020
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	36.724.694	25.319.984
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	35.089.788	23.469.730
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.634.906	1.850.254
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.405.203	1.366.169
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.165.603	800.456
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	99.753	296.521
Finančne naložbe v posojila in depozite	139.847	269.192
Skupaj	38.129.897	26.686.152

Konec leta 2021 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 96 odstotkov sredstev.

Tabela 91: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021

v EUR

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

Tabela 92: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	24.270.185	24.270.185
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.146.775	2.279.777
Finančne naložbe v posojila in depozite	269.192	270.000
Skupaj	26.686.152	26.819.962

Tabela 93: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR

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

Tabela 94: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	23.356.861	160.368	752.956	24.270.185
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	23.356.861	160.368	752.956	24.270.185
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.362.945	916.831	270.000	2.549.777
Po odplačni vrednosti	1.362.945	916.831	0	2.279.777
Posojila in depoziti	0	0	270.000	270.000
Skupaj	24.719.807	1.077.199	1.022.956	26.819.962

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem

smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg, in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

Raven 2

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

Raven 3

31. decembra 2021 so v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 140.000 evrov, naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 1.113.223 evrov in delnice v znesku 52.380 evrov. 31. decembra 2020 pa so raven 3 sestavljali depoziti v vrednosti 270.000 evrov in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 752.956 evrov.

Tabela 95: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2021	2020
Začetno stanje 1. 1.	1.022.956	1.088.299
Zapadanje/Prodaje	-266.304	-490.020
Prevrednotenje	41.151	5.184
Pridobitve	460.300	419.493
Prevrednotenje	47.500	0
Končno stanje 31. 12.	1.305.603	1.022.956

V letu 2021 je bila ena delnica prerazporejena iz ravni 2 v raven 3, medtem ko v letu 2020 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti.

5.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MDP

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

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

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

Upravljalca v letu 2021 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

5.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 96: Upravljalvske provizije odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Provizija
SPXS LN	11,77	0,05 %
SMSWLD GY	11,38	0,19 %
IWDA NA	8,99	0,20 %
IMEU NA	8,46	0,12 %
XMWO GY	6,79	0,45 %
IVV US	6,48	0,03 %
IWRD NA	6,11	0,50 %
MXFS LN	6,07	0,19 %
URTH US	5,06	0,24 %

5.11 Izkaz premoženja MDP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			139.846	0,36
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			139.846	0,36
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			139.846	0,36
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MDPE001-20	SI	139.846	0,36
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.031.036	5,20
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.031.036	5,20
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			913.291	2,34
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			913.291	2,34
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			261.925	0,67
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			261.925	0,67
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	261.925	0,67
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			651.366	1,67
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			155.802	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	155.802	0,40

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			495.564	1,27
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	114.131	0,29
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	187.482	0,48
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	193.951	0,50
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.117.744	2,86
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.117.744	2,86
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			20.074	0,05
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			20.074	0,05
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	9.618	0,02
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	10.456	0,03
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.097.670	2,81
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.097.670	2,81
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.816	0,26
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	101.599	0,26
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	98.027	0,25
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	99.861	0,26
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	148.622	0,38
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	101.749	0,26
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.628	0,26
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	104.814	0,27
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	138.286	0,35
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	101.267	0,26
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			34.693.659	88,79
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			34.693.659	88,79
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			34.693.659	88,79
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	4.479.053	11,46
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	2.670.789	6,83
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	75.782	0,19
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	68.670	0,18
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	3.330.416	8,52
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	4.630.065	11,85
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	71.647	0,18
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	68.851	0,18
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	2.404.163	6,15

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	1.135.692	2,91
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	3.538.383	9,06
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	2.389.127	6,11
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	73.689	0,19
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	1.990.492	5,09
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	1.702.623	4,36
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	252.955	0,65
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	69.758	0,18
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	1.774.473	4,54
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	154.715	0,40
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	517.092	1,32
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	58.792	0,15
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	2.550.460	6,53
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	363.796	0,93
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	57.921	0,15
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	60.424	0,15
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	84.483	0,22
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	81.107	0,21
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	38.239	0,10
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.265.356	3,22
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			492.246	1,26
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	83.228	0,21
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	77.432	0,20
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	63.614	0,16
INCOM D.O.O.	IN01	SI	99.753	0,26
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	52.380	0,13
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	115.839	0,30
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			773.110	1,96
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	32.978	0,08
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	44.665	0,11
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	72.421	0,19
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	39.773	0,10
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL - REGIONAL MULTI A. FUND	LU	72.127	0,18
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	40.869	0,10
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	52.135	0,13

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	106.476	0,27
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	196.386	0,50
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	108.573	0,28
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	6.706	0,02
PREMOŽENJE SKUPAJ			38.129.897	97,57
1 DENARNA SREDSTVA			1.189.911	2,35
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			79.911	0,20
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			1.110.000	2,84
1.3 OBVEZNOSTI				-0,70
8 TERJATVE			27.605	0,07
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			49	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			1.325	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			26.230	0,07
SREDSTVA			39.347.413	100,00

5.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
	EUNH GY	68.670	0,17
	IMEU NA	3.330.416	8,46
	IWRD NA	2.404.163	6,11
	IWDA NA	3.538.383	8,99
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		9.341.633	23,73
	IXC US	75.782	0,19
	ACWI US	1.135.692	2,89
	URTH US	1.990.492	5,06
Skupaj BLACKROCK FUND ADVISORS		3.201.966	8,14
	XMWO GY	2.670.789	6,79
	XGLE GY	71.647	0,18
	XY4P GY	68.851	0,17
	X03F GY	57.921	0,15
	XGIN GY	84.483	0,21
Skupaj DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		2.953.690	7,5
	SMSWLD GY	4.479.053	11,38
	SPXS LN	4.630.065	11,77
	MXFS LN	2.389.127	6,07
Skupaj INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF		11.498.245	29,22
	IVV US	2.550.460	6,48
Skupaj ISHARES CORE S&P 500 ETF		2.550.460	6,48

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
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	261.925	0,67
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	155.802	0,40
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	114.131	0,29
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	187.482	0,48
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	193.951	0,50

5.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
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	261.925	0,67
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	155.802	0,40
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	114.131	0,29
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	187.482	0,48
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	193.951	0,50

5.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Sklad MDP nima naložb v skrbniku.