

Letno poročilo Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije za leto 2021

Ljubljana, april 2022

Kazalo vsebine

1	Predstavitev Prvega pokojninskega sklada	7
1.1	Osnovni podatki o PPS	7
1.2	Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS	7
1.3	Obveščanje in informiranje članov	7
2	Predstavitev upravljavca	8
2.1	Osnovni podatki o upravljavcu	8
2.1.1	Splošni podatki	8
2.1.2	Poslanstvo	8
2.1.3	Vizija	8
2.1.4	Organi zavarovalnice	8
2.2	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	9
2.3	Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju	11
2.3.1	Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)	11
2.3.2	Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)	11
2.3.3	Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice	12
2.4	Poslovanje upravljavca v letu 2021	12
3	Poslovanje PPS v letu 2021	14
3.1	Okolje poslovanja	14
3.1.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji	14
3.1.2	Gibanja na finančnih trgih	14
3.2	Rezultati poslovanja PPS	16
3.2.1	Rezultati upravljanja	16
3.2.2	Naložbena politika	16
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	17
3.3.1	Podatki o članih PPS	17
3.3.2	Čista vrednost sredstev PPS	17
3.3.3	Število enot premoženja	17
3.3.4	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	18
3.3.5	Donosnost sredstev PPS	19
3.3.6	Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije	19
3.3.7	Provizija upravljavca, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški PPS	20
3.4	Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada	20
3.4.1	Vpliv na finančni rezultat	20

3.4.2	Neprekinjeno poslovanje.....	20
3.4.3	Spremembe v poslovanju	21
3.5	Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada.....	21
3.6	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen	21
3.7	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	22
3.8	Pričakovani razvoj PPS.....	22
4	Računovodski izkazi PPS	24
4.1	Izjava o odgovornosti poslovodstva	24
4.2	Revizorjeva poročila.....	25
4.3	Izkaz finančnega položaja.....	28
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa	28
4.5	Izkaz denarnih tokov.....	29
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	29
4.7	Izkaz gibanja števila enot premoženja	29
4.8	Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom	30
4.8.1	Splošna razkritja	30
4.8.2	Računovodske usmeritve.....	31
4.8.3	Spremembe standardov in pojasnil	39
4.8.4	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS	41
4.8.5	Stroški vzajemnega pokojninskega sklada.....	41
4.8.6	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	41
4.8.7	Pojasnila k računovodskim izkazom.....	42
4.8.7.1	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	42
4.8.7.2	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	44
4.8.8	Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji.....	46
4.8.9	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	50
4.8.10	Dogodki po bilančnem datumu.....	52
4.9	Izkaz premoženja PPS.....	54
4.9.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila VPS	54
4.9.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	56
4.9.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt.....	56
4.9.4	Vse naložbe v upravljavcu VPS	57
4.9.5	Vse naložbe v skrbniku VPS.....	57

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2021	11
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	12
Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2021	17
Tabela 4: Dejanska čista vrednost sredstev	17
Tabela 5: Število enot premoženja	17
Tabela 6: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2021	18
Tabela 7: struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2021, po skupinah	19
Tabela 8: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana	19
Tabela 9: Donosnost sredstev PPS	19
Tabela 10: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR)	19
Tabela 11: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS (v EUR)	20
Tabela 12: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	34
Tabela 13: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	35
Tabela 14: Razvrščanje enot investicijskih skladov	35
Tabela 15: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	35
Tabela 16: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	36
Tabela 17: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	42
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	47
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	47
Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021	47
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020	48
Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	48
Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	48
Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	48
Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	49
Tabela 26: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	49
Tabela 27: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021	49
Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020	50
Tabela 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	50
Tabela 30: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2021	51
Tabela 31: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2020	51

Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021	51
Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	51
Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3	52

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	10
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	10
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	10
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)	15
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 %)	15
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS	16

1 Predstavitev Prvega pokojninskega sklada

1.1 Osnovni podatki o PPS

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

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

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

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

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

1.2 Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS

Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS opravlja Agencija za zavarovalni nadzor (AZN).

1.3 Obveščanje in informiranje članov

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

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

2 Predstavitev upravljavca

2.1 Osnovni podatki o upravljavcu

2.1.1 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

2.1.2 Poslanstvo

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

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

2.1.3 Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

2.1.4 Organi 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 Djilil, 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.

2.2 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

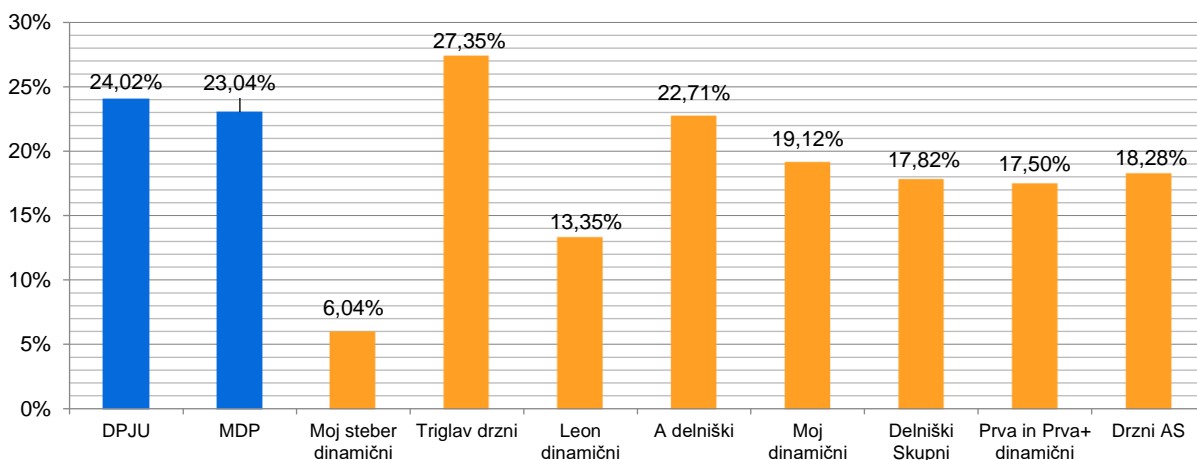
Sredstva iz naslova prostovoljnega dodatnega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je pri nas v letu 2021 ponujalo osem izvajalcev. Modra zavarovalnica in še dva izvajalca ponujajo dodatno pokojninsko zavarovanje v obliki vzajemnih pokojninskih skladov, štirje izvajalci v obliki skupine kritnih skladov, en izvajalec pa ponuja dodatno pokojninsko zavarovanje tako v obliki vzajemnih pokojninskih skladov kot tudi v obliki skupine kritnih skladov.

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

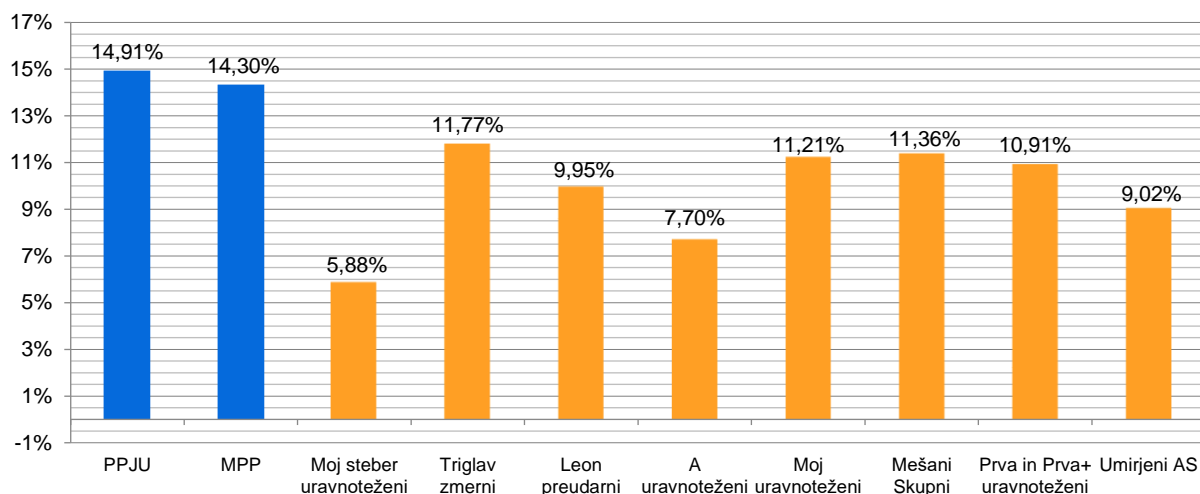
Leto 2021 je minilo v izrazito pozitivnem vzdušju na kapitalskih trgih, zato so donosnosti dinamičnih podskladov dosegle izjemno visoke vrednosti. Podobno velja tudi za podsklade s preudarno naložbeno politiko, kjer sta bila podsklada v upravljanju Modre zavarovalnice najboljša

med vsemi konkurenti. Visoke donosnosti so v letu 2021 dosegli tudi podskladi z naložbeno politiko zajamčene donosnosti.

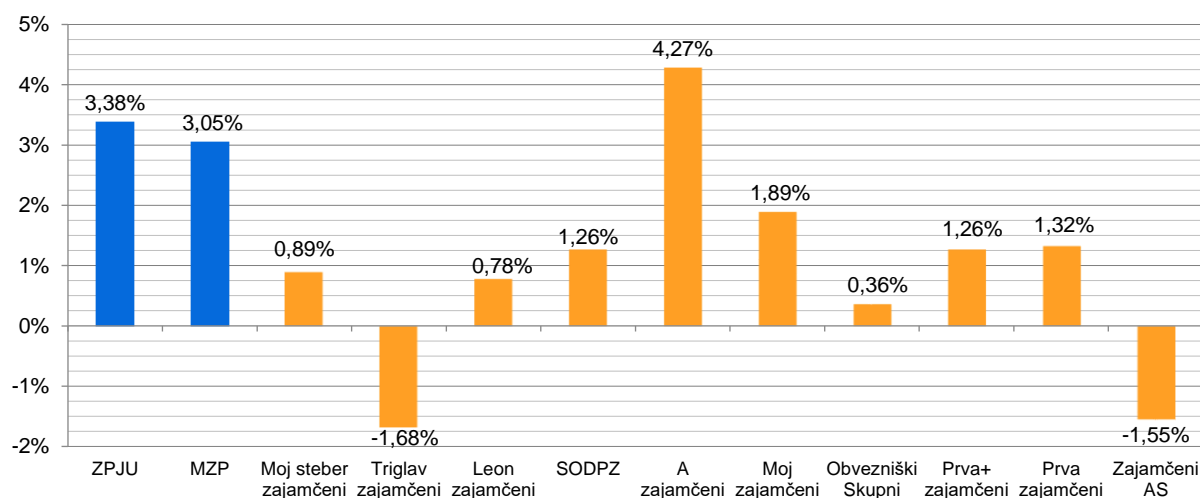
Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko



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



2.3 Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju

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

- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU).

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

2.3.1 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

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

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

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

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

2.3.2 Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

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

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

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

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

2.3.3 Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

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

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

2.4 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 naj zajamčeni 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 zaznamim 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 kapitalske ustreznosti na visoki ravni.

3 Poslovanje PPS v letu 2021

3.1 Okolje poslovanja

3.1.1 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.

3.1.2 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.

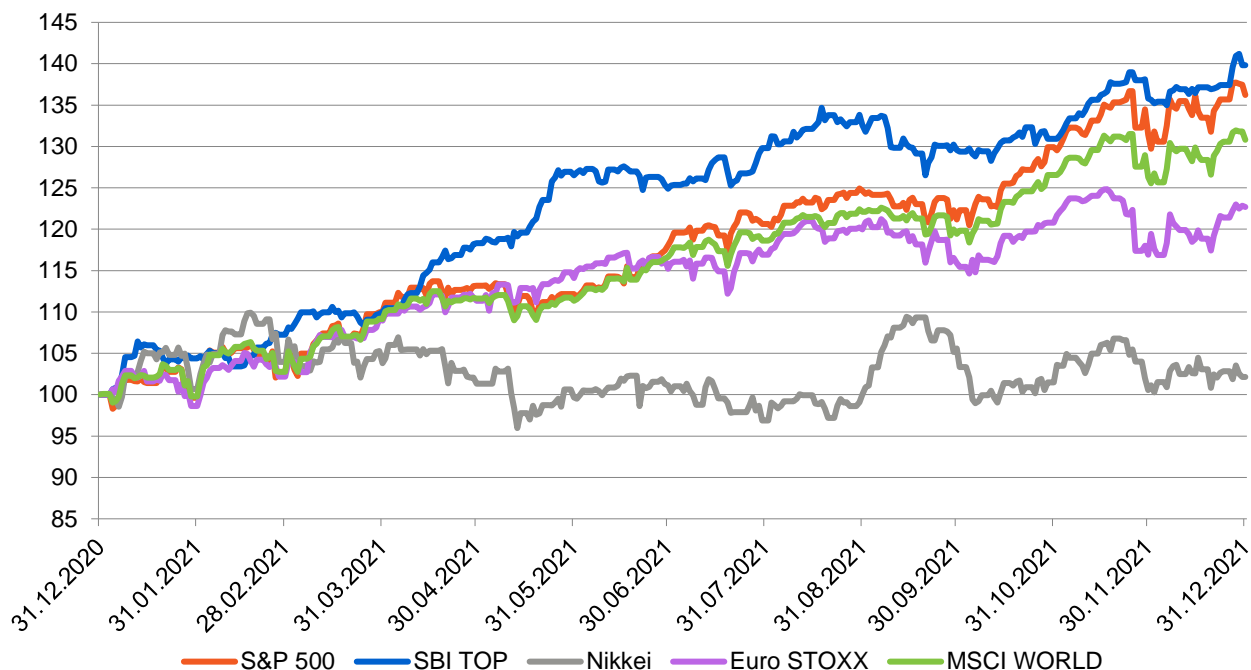
Devizni tečaji

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).

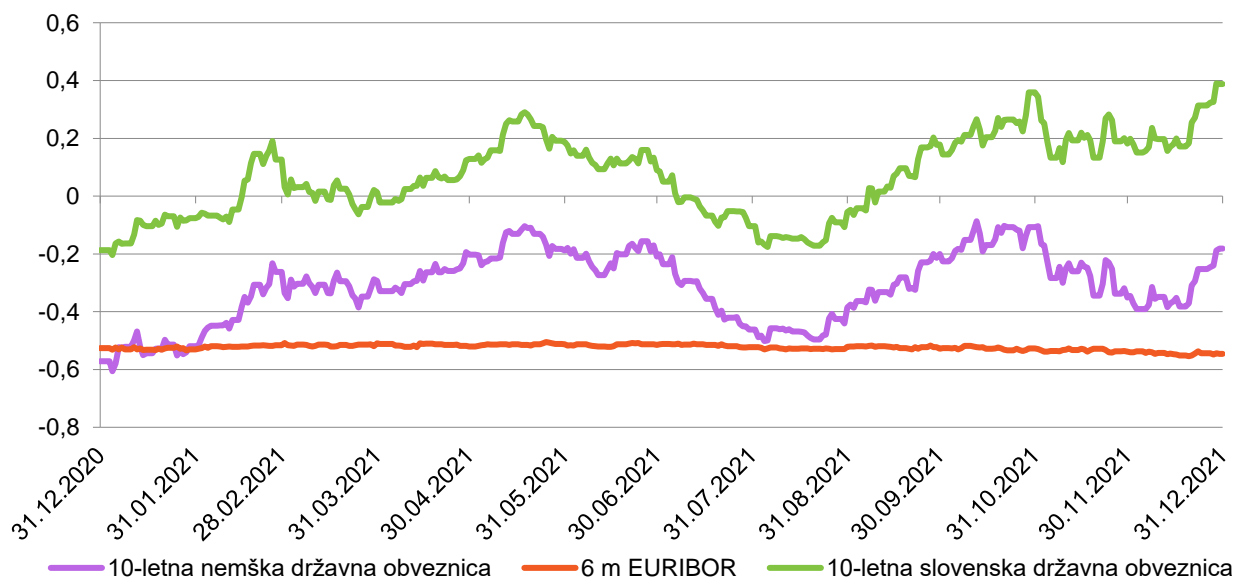
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2021 – december 2021 v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100)



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 %)

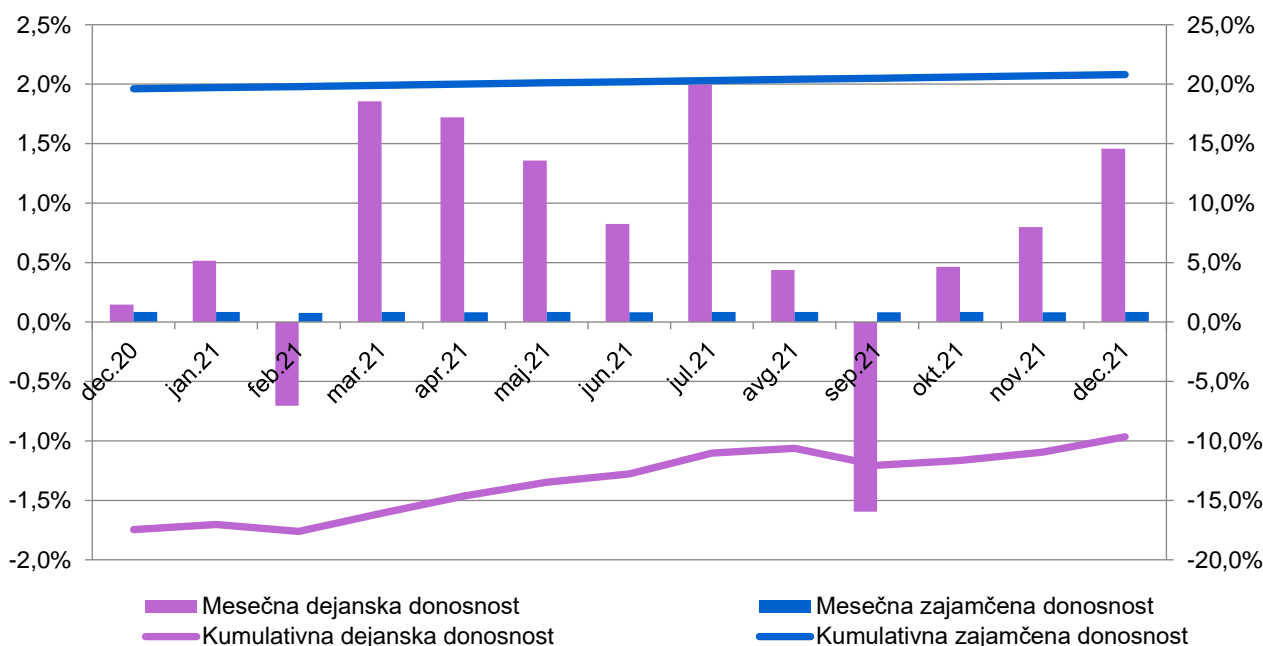


3.2 Rezultati poslovanja PPS

3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2021 je dejanska donosnost znašala 9,45 odstotka, zajamčena pa 1,0 odstotek. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2021 dosegla 15.452.993 evrov in je bila za 5.210.240 evrov nižja od zajamčene vrednosti sredstev. Dejanska čista vrednost sredstev je nižja od zajamčene zaradi slabitev domačih netržnih lastniških naložb, ki so bile izvedene pred letom 2021.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS



3.2.2 Naložbena politika

Osnovni cilj, ki ga Modra zavarovalnica zasleduje pri upravljanju premoženja PPS, je prestrukturiranje portfelja. PPS je imel v letu 2021 prilive iz naslova prodaj lastniških in dolžniških naložb ter dividend. Večji del naložbene strukture sklada še vedno predstavljajo naložbe, ki jih je PPS prejel na zakonodajni podlagi, in ki so tako glede vrste dovoljenih naložb kot tudi glede omejitev po posameznih naložbenih razredih, v določenem obsegu neprimerne za pokojninski sklad. Cilj prestrukturiranja sredstev sklada v smeri uskladitve z zakonskimi zahtevami in v smeri večje razpršitve in likvidnosti naložb je bil v letu 2021 v večji meri dosežen.

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

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

Modra zavarovalnica je imela 31. decembra 2021 oblikovanih 5.210.171 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada, ki so bile večinoma oblikovane v letih 2013 in 2014

zaradi oslabitve naložbe v družbo Cimos, d. d.. V celotnem letu 2021 so se rezervacije znižale za 1.956.568 evrov.

Vrednost sredstev PPS je na dan 31. decembra 2021 znašala 15.704.027 evrov. Največji delež naložb sklada predstavljajo investicijski kuponi - obveznice (45 %), sledijo delnice (26 %), državne obveznice (14 %) in investicijski kuponi - delnice (11 %).

Sklad je v letu 2021 dosegel 9,45 odstotno donosnost.

Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2021

Sredstva	Vrednost	Delež
Državne obveznice	2.191.096	14 %
Delnice	4.027.194	26 %
Deleži	77.895	1 %
Investicijski kuponi – delnice	1.735.799	11 %
Investicijski kuponi – obveznice	7.131.130	45 %
Investicijski kuponi - denarni trg	89.237	1 %
Denarna sredstva	390.845	2 %
Terjatve	60.831	0 %
Skupaj	15.704.027	100 %

Praktično vse naložbe PPS so bile konec leta 2021 nominirane v evrih.

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih PPS

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

Po stanju na dan 31. decembra 2021 je bilo v PPS vključenih 15.862 zavarovancev/članov, ki so imeli skupaj 15.846.039 enot premoženja (točk).

3.3.2 Čista vrednost sredstev PPS

Tabela 4: Dejanska čista vrednost sredstev

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	15.452.993	15.959.565	17.428.437	18.831.208	19.851.125

3.3.3 Število enot premoženja

Tabela 5: Število enot premoženja

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	17.912.387	20.027.676	22.247.567	24.586.478	27.163.195

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0	0	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-2.066.348	-2.115.289	-2.219.891	-2.338.911	-2.576.717
4. Končno število enot premoženja v obtoku	15.846.039	17.912.387	20.027.676	22.247.567	24.586.478

3.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

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

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

Redno prenehanje članstva

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

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem/članom, starim najmanj 60 let, od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente. V poslovnem letu je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.288 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 2,6 milijonov evrov.

Tabela 6: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2021

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (V 000 EUR)
2021	1.288	2.014.371	12.612.734

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

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

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

Tabela 7: struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2021, po skupinah

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.145	806.962
B (od 2.001 do 5.000 točk)	27	73.152
C (nad 5.000 točk)	116	1.134.257
SKUPAJ	1.288	2.014.371

Izredno prenehanje članstva

Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police. Obveznost izplačila nastopi v 60 dneh po prejemu popolnega zahtevka dedičev s priloženim originalnim pravnomočnim sklepom o dedovanju. Odkupna vrednost police je odvisna od števila enot premoženja (točk) na polici in vrednosti enote premoženja (točke), ki velja v mesecu izplačila. Pri izplačilu zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police ob smrti zavarovanca/člana pred 13. julijem 2004, so skladno s Splošnimi pogoji in po sklepu uprave Kapitalske družbe, d. d., obračunani izstopni stroški po stopnji 19 odstotkov, ki povečujejo vrednost sredstev sklada in ne pripadajo upravljavki kot običajni izstopni stroški. Za vse zavarovance/člane, umrle po tem datumu, pa znašajo izstopni stroški 1 odstotek in so prihodek upravljavke. V letu 2021 je bilo 13 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 47 tisoč evrov.

Tabela 8: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (V 000 EUR)
2021	13	36.539	47

3.3.5 Donosnost sredstev PPS

Tabela 9: Donosnost sredstev PPS

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
Donosnost	9,45 %	2,39 %	2,81 %	4,83 %	7,57 %

3.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Modra zavarovalnica je v letu 2021 ob prenosih sredstev v Kritni sklad PPS v primeru pridobitve pravice zavarovancev do pokojninske rente in ob izplačilih odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev doplačala 752.112 evrov; doplačila se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti premoženja člana.

Konec leta 2021 je imela Modra zavarovalnica oblikovanih 5.210.171 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada. V letu 2021 so se rezervacije znižale za 1.956.568 evrov.

Tabela 10: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR)

Postavka	2021
Doplačilo upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	752.112
Odprava rezervacij v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	1.956.568
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	5.210.171

3.3.7 Provizija upravljavca, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški PPS

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

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

Tabela 11: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS (v EUR)

Prihodki od upravljanja	2021
Upravljavska provizija	157.335
Izstopni stroški	473
Skupaj	157.808

3.4 Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada

3.4.1 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. Še višjo rast je dosegel indeks slovenskih delnic SBITOP, in sicer 39,8 odstotka. V takšnih razmerah je sklad PPS dosegel pozitivno donosnost v višini 9,45 odstotka.

3.4.2 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.

3.4.3 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 zahtevke za izplačilo sredstev ter izplačevala rente, prav tako pa redno poravnavala svoje obveznosti do poslovnih partnerjev.

3.5 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.

3.6 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen

Pogoj za uspešno poslovanje v hitro spreminjajočih se tržnih razmerah je učinkovito obvladovanje tveganj. Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z Zakonom o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID). Navedena določba povzroča nastanek naložbenega tveganja.

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da so sredstva PPS v okviru poslovanja v največji meri izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih delež v sredstvih na dan 31. 12. 2021 dosega 83,5 odstotka. Navedeno tveganje predstavlja možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi spremembe tržnih vrednosti posameznih delnic oziroma sprememb v tržnih indeksih.

Na drugi strani pa ocenjujemo, da je izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju relativno nizka. Kreditno tveganje se namreč nanaša na dolžniške vrednostne papirje, ki zavzemajo manjši del naložb sklada, predstavlja pa tveganje izgube oziroma negativne spremembe v finančnem položaju sklada zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, ki lahko vodijo do tveganja neplačila nasprotne stranke. Obrestno tveganje pa je povezano z naložbami v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. Sredstva oziroma prihodki sklada PPS so le v manjši meri odvisni od spremembe ravni obrestnih mer.

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

3.7 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

25. 1. 2022 je Agencija za zavarovalni nadzor objavila Obvestilo o glavnih regulatornih novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2022, v katerem izpostavlja nekatere bistvene regulatorne novosti ter prioriteta področja nadzora v letu 2022.

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 njenih 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 sklada na spremembe splošne ravni tečajev delnic in obrestnih mer je podrobneje predstavljena v razkritjih k računovodskim izkazom. Sklad PPS nima neposrednih naložb v vrednostne papirje ruskih izdajateljev.

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.

3.8 Pričakovani razvoj PPS

Modra zavarovalnica, d. d., bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2022 pri upravljanju PPS sledila naslednjim temeljnim ciljem:

- zagotavljanje zadostnih likvidnih sredstev za izpolnjevanje obveznosti do zavarovancev Kritnega sklada PPS in upravljavca,
- zniževanje negativne razlike med zjamčeno in dejansko donosnostjo sklada PPS,

- doseganje maksimalno mogoče letne stopnje donosnosti sredstev PPS ob sprejemljivi stopnji tveganja,
- usklajenost strukture naložb sklada z zakonskimi zahtevami.

Pričakujemo zahtevno leto upravljanja naložb zaradi Ukrajinsko-Ruske krize, posledično velikega nihanja cen na borzah in padca cen tistih podjetij, ki v večji meri poslujejo z Rusijo.

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 PPS 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.

4 Računovodski izkazi PPS


4.1 Izjava o odgovornosti posloводства


Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije, za obdobje od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

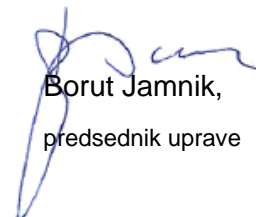
Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in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

4.2 Revizorjeva poročila



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 Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2021 in izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljalec je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. decembra 2021 ter njegovo 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/sj/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 Deloittovih strokovnjakov dosega rezultate, ki štejejo, najdete na povezavi www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavlja 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 sorodne storitve, 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: S162560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

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

Deloitte.

Poudarjanje zadeve

Opozarjamo na pojasnilo 4.8.10. *Dogodki po datumu bilance stanja* v računovodskih izkazih, ki opisuje oceno posloводства upravljavca sklada glede dejanskega ali potencialnega vpliva učinkov vojaškega konflikta med Ukrajino 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:

- 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

Deloitte.

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 zadevne 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
Pooblaščenka revizorka



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

Ljubljana, 12. april 2022

4.3 Izkaz finančnega položaja

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. Sredstva		15.704.027	16.177.547
1. Denar in denarni ustrezniki	1.	390.845	521.354
2. Finančne naložbe	2.	15.252.351	15.594.603
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.1.	14.018.600	14.353.039
- Dolžniški vrednostni papirji		957.345	1.011.065
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		4.105.089	3.734.396
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		8.956.166	9.607.578
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.2.	1.233.751	1.241.564
- Dolžniški vrednostni papirji		1.233.751	1.241.564
4. Terjatve	3.	60.831	61.590
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		60.793	61.552
4.2. Druge terjatve		38	38
7. Skupaj sredstva		15.704.027	16.177.547
II. Obveznosti do virov sredstev		15.704.027	16.177.547
1. Poslovne obveznosti	4.	250.949	217.925
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		12.878	13.300
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		238.071	204.625
2. Finančne obveznosti	5.	85	57
2.2. Druge finančne obveznosti		85	57
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6.	15.452.993	15.959.565
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		15.704.027	16.177.547

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

Postavka	Pojasnilo	2021	2020
1. Finančni prihodki	7.	1.559.729	500.157
1.1. Prihodki od obresti	7.1.	45.512	46.296
1.2. Prihodki od dividend in deležev	7.2.	249.225	256.617
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3.	149.335	62.811
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4.	1.114.898	131.266
1.7. Drugi finančni prihodki	7.5.	759	3.167
4. Drugi prihodki	8.	14.703	46.145
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9.	-157.335	-161.955
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-157.335	-161.955
6. Finančni odhodki	10.	-1.054	-4.568
6.6. Drugi finančni odhodki		-1.054	-4.568
8. Drugi odhodki	11.	-81.498	-7.927
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.334.545	371.852
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		1.334.545	371.852

4.5 Izkaz denarnih tokov

Postavka	2021	2020
1. Denarni tokovi pri poslovanju	2.495.087	2.571.158
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	1.598.672	2.079.922
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	0	792.548
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	249.252	256.697
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	53.412	65.788
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	752.871	1.126.175
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	159.120	164.876
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	2.495.087	2.571.158
2. Denarni tokovi pri financiranju	-2.626.104	-2.490.638
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	2.626.104	2.490.638
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	-2.626.104	-2.490.638
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-131.017	80.520
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	521.354	441.744
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	508	-910
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	390.845	521.354

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

Postavka	2021	2020
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	15.959.565	17.428.437
2. Vplačane enote premoženja	0	0
3. Izplačane enote premoženja	-1.841.117	-1.840.725
4. Neto izplačilo/vplačila	-1.841.117	-1.840.725
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	1.334.545	371.852
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	15.452.993	15.959.565

4.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja

Postavka	2021	2020
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	17.912.387	20.027.676
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-2.066.348	-2.115.289
4. Končno število enot premoženja v obtoku	15.846.039	17.912.387

4.8 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi PPS za leto 2021 so pripravljene v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, 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 s spremembami in dopolnitvami; MSRP);
- Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami; ZPIZ-2);
- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015 s spremembami in dopolnitvami; ZISDU-3);
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami);
- Sklepom o poročanju upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami).

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

Izjava o skladnosti

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

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

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejema letnega poročila

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

4.8.2 Računovodske usmeritve

Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

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

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

Poslovni modeli

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

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

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

- poslovni model, katerega cilj se dosega s posestjo finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov (angl. Amortised Costs - AC):

v ta poslovni model se razvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec skladov v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov;

- poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja, in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (angl. Fair Value Through Profit or Loss - FVTPL): v ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima upravljavec v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljavec je osredotočen predvsem na informacije o poštenu 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; angl. Probability of Default), LGD (izguba ob neplačilu; angl. Loss given Default) in EAD (izpostavljenost ob neplačilu; angl. Exposure at Default). 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 (angl. Early Warning System) sistema.

Za določanje pričakovanih kreditnih izgub na podlagi v prihodnost usmerjenih informacij se izračunavajo korekcijski količniki za obdobje treh let, ki temeljijo na napovedih mednarodnih makroekonomskih kazalnikov ter na podatkih 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 treh let, upoštevamo povprečno zgodovinsko stopnjo PD, ker je na dolgi rok težko pojasniti odstopanja od povprečnih verjetnosti neplačil.

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

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

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

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

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

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

Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

Cenovni vir

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC pa je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

V primeru, da je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 15 dni. V primeru, da trg trgovcev oziroma trg OTC ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana CBBT cena, ki ni starejša od 90 dni. V primeru, da je zadnja znana cena CBBT starejša od realizirane zadnje transakcijske cene finančnega sredstva ali pa cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana transakcijska cena, ki ni starejša od 90 dni, pri čemer je

predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če transakcijska cena ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

Sklad v povezavi z MSRP 13.74 pri hierarhiji poštene vrednosti daje prednost vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti in ne tehnikam ocenjevanja vrednosti.

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 12: 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)

Raven	Tip finančne naložbe
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva, in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Tabela 13: 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 14: 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 15: 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 16: 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

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

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

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

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

Terjatve do upravljavke zaradi nedoseganja zajamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in kadar pravila VPS tako določajo, v primeru nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev VPS na dan konverzije. Terjatev je pripoznana v višini razlike med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev.

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

4.8.3 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 zavarovalniki, 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 oprostitve 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 zaradi izboljšav 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 in zato še niso v veljavi

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

- **MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;
- **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 redno 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.

4.8.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS

Slog upravljanja sredstev sklada je aktivni. Z aktivnim slogom upravljanja se zasleduje cilj doseganja čim večje donosnosti posameznih naložb, za katere ocenjujemo, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Skladno s trenutnimi razmerami, ko je dejanska vrednost sklada nižja od zjamčene vrednosti sklada, poskušamo s takim pristopom odpraviti primanjkljaj v čim krajšem možnem času.

Pri upravljanju sredstev sklada se primarno uporablja pristop od zgoraj navzdol (angl. top-down). Praviloma se najprej razporedijo sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere in stanje morebitnih rezervacij za nedoseganje zjamčene donosnosti sklada. Odločitev o razporeditvi sredstev po posameznih naložbenih razredih je za doseganje dolgoročne donosnosti najpomembnejša. V naslednjih korakih pa se v okviru naložbenih razredov izberejo primerne naložbe za nakup oziroma prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

4.8.5 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

Splošni pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije - zamenjava za pokojninske bone (PPS-SP01) določajo, da je upravljavka pokojninskega sklada iz sredstev pokojninskega sklada upravičena do provizije za upravljanje.

4.8.6 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 17: Upravljavška provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih sklada	Upravljavška provizija
DAXEX GR	6,52	0,16%
EUN5 GY	6,37	0,20%
XY4P GY	6,32	0,15%
EUNH GY	6,09	0,09%
EUN4 GY	5,95	0,16%
XGLE GY	5,54	0,15%
XGIN GY	5,16	0,25%

4.8.7 Pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja so na dan 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na transakcijskem računu	100.845	151.354
Denarna sredstva na odpoklic	290.000	370.000
Skupaj denarna sredstva	390.845	521.354

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dolžniški vrednostni papirji	957.345	1.011.065
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	4.105.089	3.734.396
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	8.956.166	9.607.578
Skupaj finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	14.018.600	14.353.039

2.2 Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dolžniški vrednostni papirji	1.233.751	1.241.564
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.233.751	1.241.564

Finančne naložbe sklada PPS niso zastavljene.

Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	1.241.564	14.353.039	15.594.603
Nakup	0	0	0
Prevrednotenje	0	1.114.898	1.114.898
Druge spremembe in prilagoditve	24.487	170.448	194.935
Prodaje/Zapadanje	-32.300	-1.619.785	-1.652.085
Stanje 31. 12. 2021	1.233.751	14.018.600	15.252.351

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	1.001.620	15.991.151	16.992.771
Nakup	248.039	544.509	792.548
Prevrednotenje	0	131.266	131.266
Druge spremembe in prilagoditve	24.205	84.802	109.007
Prodaje/Zapadanje	-32.300	-2.398.689	-2.430.989
Stanje 31. 12. 2020	1.241.564	14.353.039	15.594.603

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
Terjatve do upravljalke zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	60.793	61.552
Drugo	38	38
Skupaj terjatve	60.831	61.590

Terjatve do upravljalke za razliko do zajamčene donosnosti nastanejo pri izplačilu enot premoženja v primeru, ko je njihova odkupna vrednost nižja od zajamčene vrednosti sredstev. Druge terjatve predstavljajo terjatve za prodane vrednostne papirje.

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti do upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada	12.878	13.300
<ul style="list-style-type: none"> za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada 	12.878	13.300
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	238.071	204.625
<ul style="list-style-type: none"> zaradi rednega prenehanja članstva 	231.802	198.357
<ul style="list-style-type: none"> zaradi izrednega prenehanja članstva 	6.269	6.268
Skupaj poslovne obveznosti	250.949	217.925

Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja predstavljajo obveznosti do članov, katerim je članstvo že prenehalo, a njihova sredstva še niso bila prenesena.

Pojasnilo št. 5 – Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Skupaj finančne obveznosti	85	57

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.612.552	7.474.839
Preneseni čisti poslovni izid	7.505.896	8.112.874
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.334.545	371.852
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	15.452.993	15.959.565

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dejanska čista vrednost sredstev	15.452.993	15.959.565
Zajamčena vrednost sredstev	20.663.233	23.126.684
Razlika med dejansko čisto in zajamčeno vrednostjo sredstev	-5.210.240	-7.167.119

V letu 2021 je donosnost PPS znašala 9,45 odstotka. Zajamčena donosnost PPS na letni ravni znaša 1 odstotek. Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2021 je kumulativna dejanska donosnost dosegla -9,65 odstotka, kumulativna zajamčena pa 20,81 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavka, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je na dan 31. 12. 2021 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS v višini 5,2 milijona evrov.

4.8.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1 Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	34.122	34.894
Po odplačni vrednosti	11.390	11.400
Denarna sredstva	0	2
Skupaj prihodki od obresti	45.512	46.296

7.2 Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	249.225	256.617
Skupaj prihodki od dividend in deležev	249.225	256.617

7.3 Realizirani čisti dobički in izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2021	2020
Dolžniški vrednostni papirji	0	-729
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	140.615	54.576
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	8.720	8.575
Drugo	0	389
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	149.335	62.811

Zaradi ugodnejših tržnih razmer je sklad v letu 2021 izvedel več prodaj kot v letu 2020.

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Dolžniški vrednostni papirji	-53.719	17.921
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	947.207	-208.128
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	221.410	321.472
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	1.114.898	131.266

Višji čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI, so povezani predvsem z rastjo delniških indeksov v letu 2021.

7.5 Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Drugi finančni prihodki	759	3.167

Glavnino drugih finančnih prihodkov pomenijo pozitivne tečajne razlike na deviznem računu.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi prihodki	14.703	46.145

Drugi prihodki se nanašajo na prihodke iz naslova zastaranja obveznosti do članov in na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Odhodki za upravljavsko provizijo	-157.335	-161.955
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-157.335	-161.955

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

Ker je imel PPS 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 PPS zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPS tako dosegajo 1,11 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2021.

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

10.1 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Drugi finančni odhodki	-1.054	-4.568

V letu 2021 se drugi finančni odhodki skoraj v celoti nanašajo na negativne obresti od depozitov, medtem ko so v letu 2020 druge finančne odhodke sestavljale negativne tečajne razlike na deviznem računu in negativne obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi odhodki	-81.498	-7.927

Drugi odhodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

Potencialna sredstva in obveznosti

Sklad PPS nima potencialnih sredstev in obveznosti.

Razkritja povezanih strank

Sklad PPS nima povezanih strank, kot ji določa MRS 24.

4.8.8 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS 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	1.116.871	1.116.787
	BBB	-0,005 %		1.465.229	1.465.154
Manj varne naložbe	BB	0,000 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	0	0
Skupaj		-0,006 %		2.582.100	2.581.941

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

Na dan 31.12.2021 v skladu PPS nismo imeli depozitov oziroma danih posojil.

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS 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	-0,012 %	12-mesečne pričakovane izgube	1.146.187	1.146.048
	BBB	-0,010 %		1.106.688	1.106.581
Manj varne naložbe	BB	0,000 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	521.354	521.354
Skupaj		-0,009 %		2.774.229	2.773.983

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

Na dan 31.12.2020 v skladu PPS nismo imeli depozitov oziroma danih posojil.

Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

v EUR

Kategorija	1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2021	-247
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	22
Druge spremembe	65
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	-159

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

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

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

Kategorija	1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-148
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-32
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	0
Druge spremembe	-66
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-246

v EUR

Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	2.774.229	-247
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	61.744	22
Druge spremembe	-130.385	65
Končna vrednost 31. 12. 2021	2.582.100	-159

v EUR

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	2.748.882	-148
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	247.814	-32
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-312.257	0
Druge spremembe	89.790	-66
Končna vrednost 31. 12. 2020	2.774.229	-246

v EUR

Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Slovenija	1.259.723	1.419.625
Druge države	1.322.218	1.354.357
Skupaj	2.581.941	2.773.983

v EUR

Valutno tveganje

31. 12. 2021 so bila vsa finančna sredstva sklada nominirana v evrih (31. 12. 2020 pa 99,9 odstotka).

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

v EUR		
Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 4.787	-/+ 5.055

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 26: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.306.126	+/- 1.334.197
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2021 je imel PPS skupaj za 356.271 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (31. 12. 2020 pa 348.858 evrov presežka).

Tabela 27: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021

v EUR					
Postavka	Do 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	200.839	521.050	1.825.478	13.061.255	15.608.622
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.126	376.425	618.634	13.061.255	14.077.440
- po odplačni vrednosti	179.713	144.625	1.206.844	0	1.531.181
Denarna sredstva	390.845	0	0	0	390.845
Terjatve	60.831	0	0	0	60.831
Skupaj sredstva	652.515	521.050	1.825.478	13.061.255	16.060.298
Poslovne obveznosti	250.949	0	0	0	250.949
Finančne obveznosti	85	0	0	0	85

Postavka	Do 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Obveznosti do članov VPS	1.855.971	6.327.029	7.269.994	0	15.452.993
Skupaj obveznosti	2.107.005	6.327.029	7.269.994	0	15.704.027
Razlika	-1.454.490	-5.805.979	-5.444.516	13.061.255	356.271

Glavnino postavke Poslovne obveznosti pomenijo obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja zaradi rednega prenehanja članstva.

Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Do 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	53.426	680.810	1.867.251	13.341.974	15.943.461
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.126	385.398	631.081	13.341.974	14.379.579
- po odplačni vrednosti	32.300	295.413	1.236.171	0	1.563.884
Denarna sredstva	521.354	0	0	0	521.354
Terjatve	61.590	0	0	0	61.590
Skupaj sredstva	636.370	680.810	1.867.251	13.341.974	16.526.405
Poslovne obveznosti	217.925	0	0	0	217.925
Finančne obveznosti	57	0	0	0	57
Obveznosti do članov VPS	1.878.018	6.040.457	8.041.090	0	15.959.565
Skupaj obveznosti	2.096.000	6.040.457	8.041.090	0	16.177.547
Razlika	-1.459.630	-5.359.647	-6.173.839	13.341.974	348.858

V postavki Brez zapadlosti so izkazane delnice in drugi lastniški instrumenti

4.8.9 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 29: 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	14.335.773	14.764.171
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	13.102.022	13.522.607
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.233.751	1.241.564
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	916.578	830.432
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	916.578	830.432
Skupaj	15.252.351	15.594.603

Konec leta 2021 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 94 odstotkov vseh sredstev vzajemnega pokojninskega sklada (konec leta 2020 pa 91 odstotkov).

Tabela 30: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2021

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	14.018.600	14.018.600
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.233.751	1.357.183
Skupaj	15.252.351	15.375.783

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

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	14.353.039	14.353.038
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.241.564	1.459.702
Skupaj	15.594.603	15.812.740

Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	10.819.869	2.282.152	916.578	14.018.600
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	10.819.869	2.282.152	916.578	14.018.600
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.357.183	0	0	1.357.183
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.357.183	0	0	1.357.183
Skupaj	12.177.052	2.282.152	916.578	15.375.783

Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	11.689.850	1.832.756	830.432	14.353.038
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	11.689.850	1.832.756	830.432	14.353.038
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.459.702	0	0	1.459.702
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.459.702	0	0	1.459.702
Skupaj	13.149.552	1.832.756	830.432	15.812.740

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

Raven 3

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

Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju naložb, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, ki vključujejo subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, so: diskontna stopnja v razponu od 4,9 do 7,5 odstotka in dolgoročna stopnja rasti od 1 do 2 odstotka.

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

Odtujitve v letu 2020 pomenijo prodajo naložb in njihov prenos na sklad KS PPS.

Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2021	2020
Začetno stanje 1. 1.	830.432	1.013.122
Odtujitev	0	-130.177
Prevrednotenje	86.146	-52.513
Končno stanje 31. 12.	916.578	830.432

4.8.10 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad PPS od konca leta 2021 do izdelave letnega poročila ni beležil pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2021.

25. 1. 2022 je Agencija za zavarovalni nadzor objavila Obvestilo o glavnih regulatornih novostih in nadzorniških prioritetah v letu 2022, v katerem izpostavlja nekatere bistvene regulatorne novosti ter prioriteta področja nadzora v letu 2022.

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 sklada na spremembe splošne ravni tečajev delnic in obrestnih mer je podrobneje predstavljena v razkritjih k računovodskim izkazom. Sklad PPS nima neposrednih naložb v vrednostne papirje ruskih izdajateljev.

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.

4.9 Izkaz premoženja PPS

4.9.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila VPS

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			5.379.606	34,81
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			5.379.606	34,81
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			4.057.388	26,26
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			4.057.388	26,26
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			3.188.510	20,64
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			3.188.510	20,64
PETROL D.D.	PETG	SI	1.005.332	6,51
KRKA D.D.	KRKG	SI	906.358	5,87
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	893.130	5,78
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	383.690	2,48
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			868.878	5,62
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			868.878	5,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	152.541	0,99
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	334.452	2,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	381.885	2,47
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.322.218	8,55
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.322.218	8,55
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.322.218	8,55
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.074.309	6,95
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	327.201	2,12
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	295.693	1,91
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 5 1/4 11/01/29	IT	451.415	2,92
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			247.909	1,60
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	247.909	1,60
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			8.956.166	57,96
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			8.956.166	57,96
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			8.956.166	57,96
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	DE	1.024.089	6,63
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	869.746	5,63
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	992.179	6,42
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	1.000.958	6,48

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	957.064	6,19
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN4 GY	IE	933.806	6,04
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	89.237	0,58
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	754.786	4,88
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	810.511	5,25
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	355.206	2,30
INVE스코 MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	356.504	2,31
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	558.075	3,61
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	254.006	1,64
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			916.578	5,93
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			916.578	5,93
MURA, D.D. - V STEČAJU	MMSG	SI	0	0,00
ZUM D.O.O.	ZUM MARIBOR	SI	842	0,01
GOZDNO GOSPODARSTVO NAZARJE D.D. - V STEČAJU	GZNG	SI	0	0,00
NGP NIZKE GRADNJE D.D. - V STEČAJU	NGPG	SI	0	0,00
MERINKA MARIBOR D.D. - V STEČAJU	MEMG	SI	0	0,00
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	214.956	1,39
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0	0,00
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSG	SI	0	0,00
PUH D.D. LJUBLJANA - V STEČAJU	PUHG	SI	0	0,00
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,42
IBT TRBOVLJE D.D.	IBTG	SI	4.208	0,03
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	171.866	1,11
LESNINA VELETRGOVINA, D.O.O., LJUBLJANA	LESNINA VELETRGOVIN A	SI	0	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	61.095	0,40
LESNA D.D. - V STEČAJU	LSGG	SI	0	0,00
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSP	SI	0	0,00
ELKROJ, D.D. - V STEČAJU	ELKR	SI	0	0,00
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
DIMNIKARSTVO D.O.O.	DIMNIKARSTVO CELJE	SI	360	0,00
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	107.881	0,70
SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	SM STROJKOPLAST MARI	SI	4.131	0,03
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	213.004	1,38
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	70.529	0,46
PREMOŽENJE SKUPAJ			15.252.351	98,70
1 DENARNA SREDSTVA			390.845	0,91

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			100.845	0,65
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			290.000	1,88
1.3 OBVEZNOSTI			0	-1,62
8 TERJATVE			60.831	0,39
8.1 TERJATVE ZA PRODANE OZIROMA ZAPADLE NALOŽBE			38	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			60.793	0,39
SREDSTVA			15.704.027	100,00

4.9.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	893.130	5,69
			893.130	5,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	381.885	2,43
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	334.452	2,13
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	152.541	0,97
			868.878	5,53
PETROL D.D.	PETG	SI	1.005.332	6,40
			1.005.332	6,40
KRKA D.D.	KRKG	SI	906.358	5,77
			906.358	5,77
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	992.179	6,32
	XGLE GY	LU	869.746	5,54
	XGIN GY	LU	810.511	5,16
	XEIN GY	LU	754.786	4,81
	XMWO GY	LU	355.206	2,26
			3.782.427	24,09
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	1.000.958	6,37
	EUNH GY	IE	957.064	6,09
	EUN4 GY	IE	933.806	5,95
	IEBB IM	IE	558.075	3,55
			3.449.903	21,96
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	DE	1.024.089	6,52
			1.024.089	6,52

4.9.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt

Na 31. 12. 2021 sklad PPS ni imel naložb v delodajalce, ki bi financirali pokojninski načrt.

4.9.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PETG	SI	1.005.332	6,51
KRKA D.D.	KRKG	SI	906.358	5,87
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	893.130	5,78
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	383.690	2,48
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	152.541	0,99
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	334.452	2,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	381.885	2,47
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
MURA, D.D. - V STEČAJU	MMSG	SI	0	0,00
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	214.956	1,39
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,42
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	171.866	1,11
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	61.095	0,40
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST T MARIBOR	SI	2.033	0,01
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	107.881	0,70
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	213.004	1,38
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	70.529	0,46

4.9.5 Vse naložbe v skrbniku VPS

Na 31. 12. 2021 sklad PPS ni imel naložb v skrbnika.