

Letno poročilo Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije za leto 2022

Ljubljana, maj 2023

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
2.4	Poslovanje upravljavca v letu 2022	13
3	Poslovanje PPS v letu 2022	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	18
3.3.1	Podatki o članih PPS	18
3.3.2	Čista vrednost sredstev PPS	18
3.3.3	Število enot premoženja	19
3.3.4	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	19
3.3.5	Donosnost sredstev PPS	20
3.3.6	Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije	20
3.3.7	Provizija upravljavca, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški PPS	21
3.4	Vpliv inflacije na poslovanje sklada	21
3.5	Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada	21
3.6	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen	22
3.7	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	23
3.8	Pričakovani razvoj PPS	23
4	Računovodski izkazi PPS	24

4.1	Izjava o odgovornosti posloводства.....	24
4.2	Revizorjeva poročila	25
4.3	Izkaz finančnega položaja	28
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa	29
4.5	Izkaz denarnih tokov	29
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	30
4.7	Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	30
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	42
4.8.5	Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada	42
4.8.6	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	42
4.8.7	Pojasnila k računovodskim izkazom	43
4.8.7.1	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	43
4.8.7.2	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	45
4.8.7.3	Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji.....	47
4.8.7.4	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	51
4.8.8	Dogodki po bilančnem datumu	52
4.9	Izkaz premoženja PPS	53
4.9.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila VPS	53
4.9.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	55
4.9.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt.....	55
4.9.4	Vse naložbe v upravljavcu VPS.....	56
4.9.5	Vse naložbe v skrbniku VPS.....	56

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2022.....	11
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	13
Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2022	17
Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2022	18
Tabela 5: Dejanska čista vrednost sredstev	18
Tabela 6: Število enot premoženja	19
Tabela 7: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2022 ..	19
Tabela 8: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2022, po skupinah	20
Tabela 9: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana.....	20
Tabela 10: Donosnost sredstev PPS	20
Tabela 11: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR)	21
Tabela 12: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS (v EUR).....	21
Tabela 13: Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	35
Tabela 14: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb	35
Tabela 15: Hierarhija poštene vrednosti enot investicijskih skladov	36
Tabela 16: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg.....	36
Tabela 17: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	36
Tabela 18: Upravljavška provizija odprtih investicijskih skladov	42
Tabela 19: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022.....	47
Tabela 20: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021.....	48
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022.....	48
Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021.....	48
Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022	48
Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	49
Tabela 25: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	49
Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	49
Tabela 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	50

Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022.....	50
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021.....	50
Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	51
Tabela 31: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2022.....	51
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2021.....	51
Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022.....	51
Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021.....	52
Tabela 35: Gibanje naložb ravni 3.....	52
Tabela 36: Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022.....	52

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti.....	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 dinamično naložbeno politiko.....	11
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2022 (v evrih; indeks: 31. 12. 2021 = 100).....	15
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v letu 2022 (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.

1.3 Obveščanje in informiranje članov

Modra zavarovalnica do 15. junija tekočega leta na spletnem mestu www.modra.si in na osebнем 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:	2,0 milijarde evrov
Število varčevalcev/članov v VPS:	304.910
Število prejemnikov pokojninskih rent:	41.347

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 2022 vodila uprava v sestavi:

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

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

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

Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Kapitalska družba, d. d., predlaga tri člane nadzornega sveta po postopku in na način, ki ga določajo splošni akti družbe. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa v imenu preostalih zavarovancev predlaga odbor Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Nadzorni svet so v letu 2022 sestavljali naslednji člani:

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

Skupščina

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

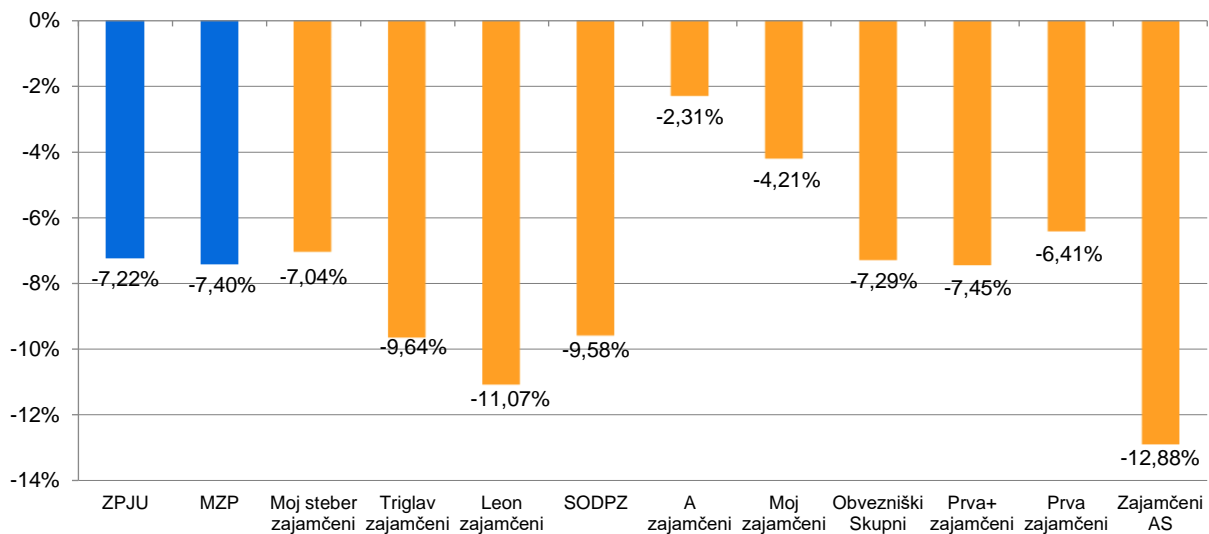
2.2 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

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

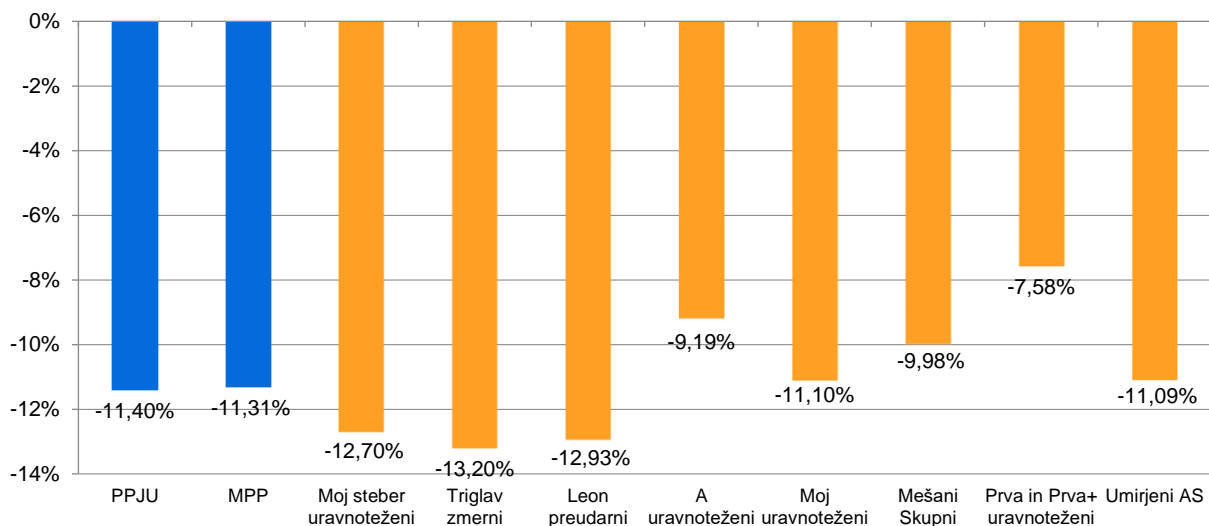
Vsi pokojninski skladi izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, ki varčevalcu omogoča varčevanje primerno starosti ter večjo možnost izbire naložbene politike. Hkrati naložbena politika življenjskega cikla varčevalcu omogoča potencialno doseganje višjih donosov na dolgi rok in s tem doseganje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

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

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

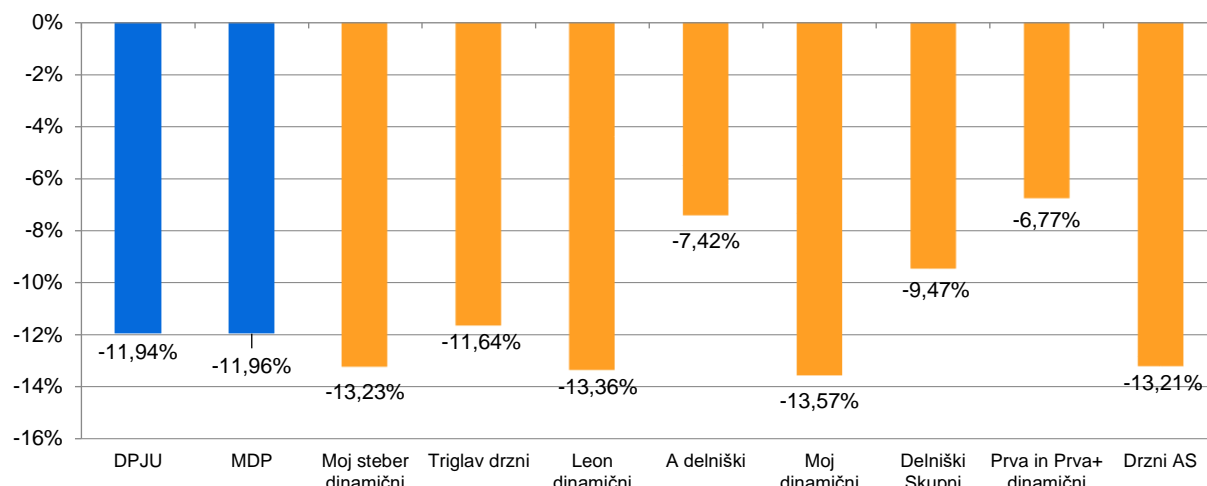


Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko



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

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



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. 2022

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

Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

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

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

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

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

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

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

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

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

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

Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 2022 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja rent dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki se vodijo ločeno od drugega premoženja:

- Kritni sklad Modra renta (KS MR), ki izvaja zgolj izplačevanje dodatnih pokojnin iz naslova sklenjenih zavarovanj od decembra 2011 do decembra 2015;
- Kritni sklad Modra renta II (KS MR II), ki je bil ustanovljen 1. januarja 2016 na podlagi ZPIZ-2 in izvaja sklepanje zavarovanj in izplačevanje dodatnih pokojnin od januarja 2016 naprej;
- Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS), iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojnine (pokojninske rente) iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

Skladno z določili ZZavar-1 sta sklada KS MR II in KS PPS evidentirana kot omejena sklada.

Leta 2022 je Modra zavarovalnica izplačala 34,8 milijona evrov dodatnih pokojnin 41.347 zavarovancem; ob tem je 31.541 zavarovancev prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.806 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2022	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	6.960	10,1	2,1
KS MR II	24.581	222,8	25,9
KS PPS	9.806	98,8	6,8
Skupaj	41.347	331,7	34,8

2.4 Poslovanje upravljavca v letu 2022

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

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

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

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

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

3 Poslovanje PPS v letu 2022

3.1 Okolje poslovanja

3.1.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

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

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

3.1.2 Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

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

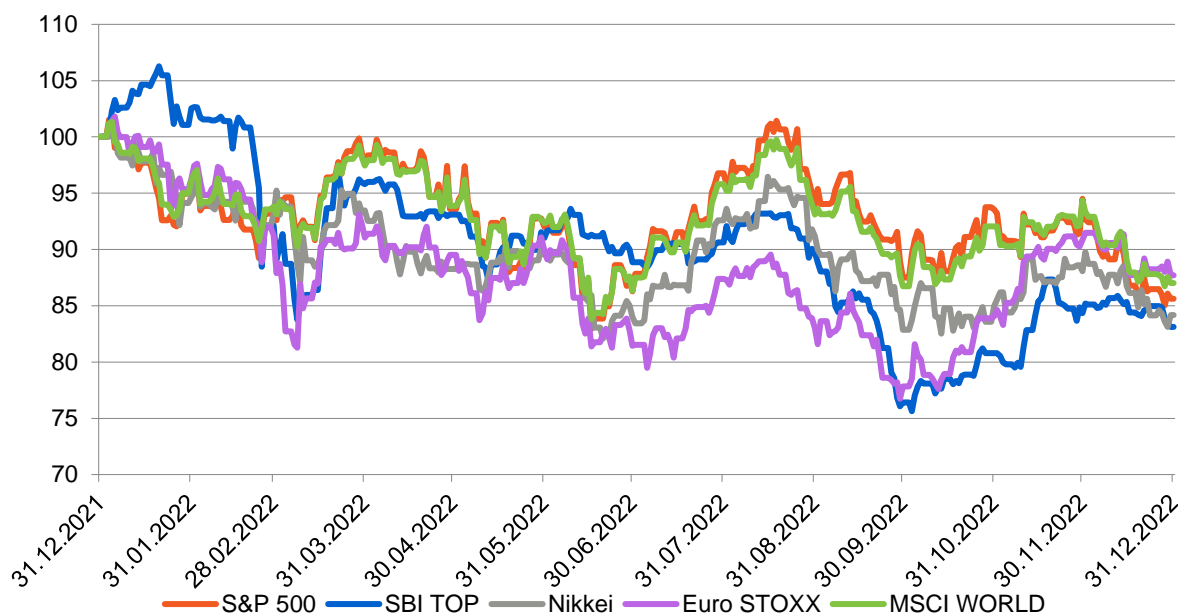
Devizni tečaji

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

Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2022, merjeno v evrih, zabeležil 12,9-odstotni padec. V tem obdobju je največjo izgubo zabeležil indeks ameriških tehnoloških delnic Nasdaq, ki je izgubil 28,9 odstotka. Visok padec vrednosti so zabeležile tudi slovenske delnice, ki so v povprečju izgubile 16,9 odstotka, ter japonske in ameriške delnice (S&P 500) s 15,8-odstotno oziroma 14,4-odstotno izgubo. Najboljši rezultat so zabeležile evropske delnice, ki so v povprečju izgubile 12,3 odstotka svoje vrednosti.

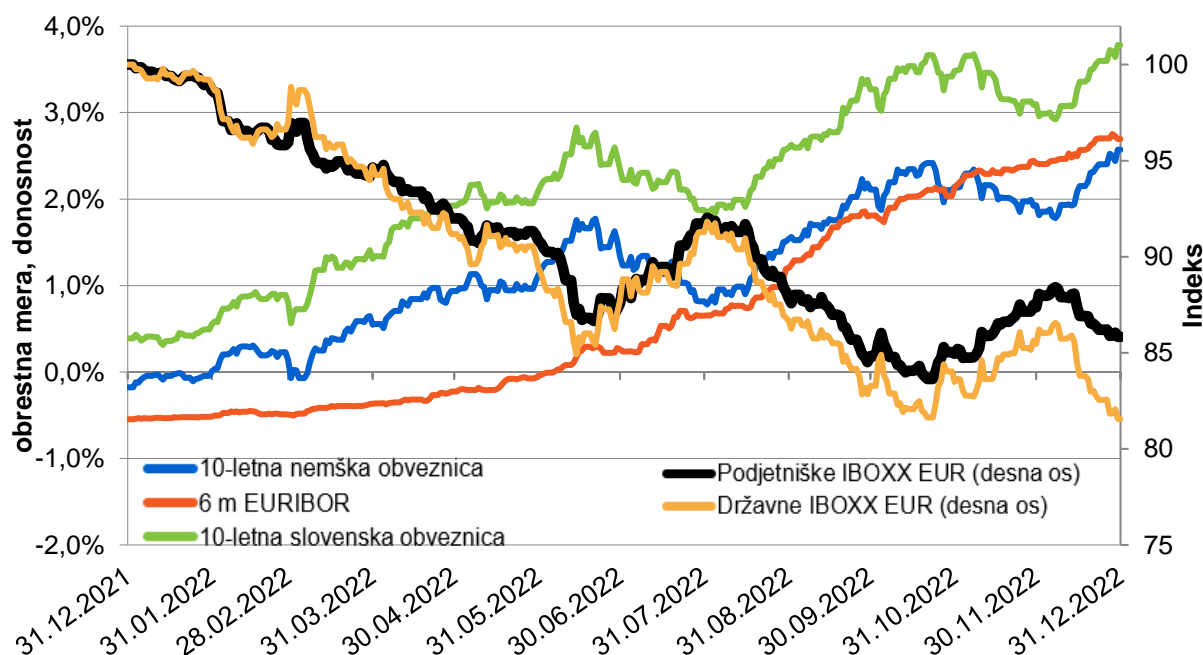
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2022 (v evrih; indeks: 31. 12. 2021 = 100)



Trg dolžniškega kapitala

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

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

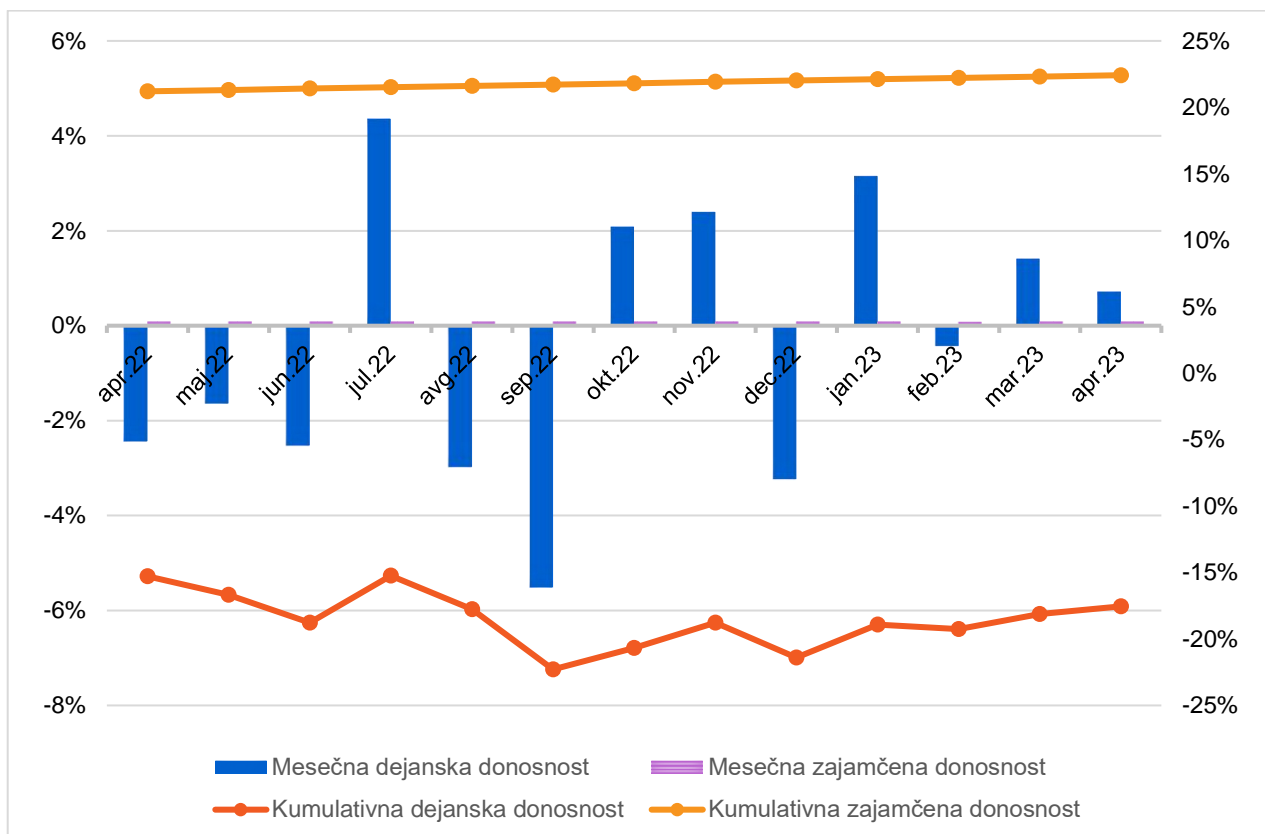


3.2 Rezultati poslovanja PPS

3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2022 je dejanska donosnost znašala -12,99 odstotka, zajamčena pa 1 odstotek. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2022 dosegla 11.875.961 evrov in je bila za 6.559.089 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 2022.

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 2022 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 ter likvidnosti naložb je bil v letu 2022 v večji meri dosežen.

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

PPS razpolaga tudi s tržnimi lastniškimi papirji (npr. delnice Krke, Petrola in Telekom) 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 2022 oblikovanih 6.559.089 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 2022 so se rezervacije zvišale za 1.348.918 evrov.

Vrednost sredstev PPS je na dan 31. decembra 2022 znašala 12.062.120 evrov. Največji delež naložb sklada predstavljajo investicijski kuponi, ki vlagajo v obveznice (46 odstotkov), sledijo delnice (23 odstotkov), državne obveznice (15 odstotkov) in investicijski kuponi, ki vlagajo v delnice (12 odstotkov).

Sklad je v letu 2022 dosegel negativno donosnost v višini -12,99 odstotka.

Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2022

Sredstva	Vrednost	Delež
Državne obveznice	1.841.674	15 %
Delnice	2.726.132	23 %
Deleži	77.895	1 %
Investicijski kuponi – delnice	1.468.946	12 %
Investicijski kuponi – obveznice	5.596.022	46 %
Investicijski kuponi - denarni trg	86.931	1 %
Denarna sredstva	207.768	2 %
Terjatve	56.752	0 %
Skupaj	12.062.120	100 %

Vse naložbe PPS so bile konec leta 2022 nominirane v evrih.

Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPS

Modra zavarovalnica uporablja aktivni slog upravljanja premoženja. 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 zajamčene vrednosti sklada, poskušamo s takim pristopom odpraviti primanjkljaj v čim krajšem možnem času.

Pri upravljanju sredstev sklada v čim večji meri uporabljamo »top-down« pristop. Skladno z omenjenim pristopom najprej razporejamo sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere in stanje rezervacij sklada. Odločitev o razporeditvi sredstev po posameznih naložbenih razredih je za doseganje dolgoročne donosnosti najpomembnejša. V drugem koraku pa znotraj naložbenih razredov poiščemo primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Upravljaavec v letu 2022 drugih tehnik upravljanja ni uporabil (npr. izvedenih finančnih instrumentov...).

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 osebni kapitalnem računu. Lahko ima več polic, vodenih na enotnem osebni 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 2022 je bilo v PPS vključenih 14.597 zavarovancev/članov, ki so imeli skupaj 13.997.210 enot premoženja (točk).

Struktura članov po starosti in spolu

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

Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2022

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
do 30 let	179	98	81
31 do 50 let	4.827	2.263	2.564
51 do 60 let	9.476	3.291	6.185
od 61 dalje	115	46	69
Skupaj	14.597	5.698	8.899

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

3.3.2 Čista vrednost sredstev PPS

Tabela 5: Dejanska čista vrednost sredstev

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dejanska čista vrednost sredstev	11.875.961	15.452.993	15.959.565	17.428.437	18.831.208

3.3.3 Število enot premoženja

Tabela 6: Število enot premoženja

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	15.846.039	17.912.387	20.027.676	22.247.567	24.586.478
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0	0	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.848.829	-2.066.348	-2.115.289	-2.219.891	-2.338.911
4. Končno število enot premoženja v obtoku	13.997.210	15.846.039	17.912.387	20.027.676	22.247.567

3.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

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

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

Redno prenehanje članstva

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

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem/članom, starim najmanj 60 let, od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente. V letu 2022 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.216 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 2,3 milijona evrov.

Tabela 7: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2022

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (V 000 EUR)
2022	1.216	1.789.915	2.344

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 in manj kot 5.000 točk, se izplačuje letna pokojninska renta.

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

Tabela 8: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2022, po skupinah

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.081	757.956
B (od 2.001 do 5.000 točk)	39	108.588
C (nad 5.000 točk)	96	923.371
Skupaj	1.216	1.789.915

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 2022 je bilo 21 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 52 tisoč evrov.

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

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (V 000 EUR)
2022	21	40.142	52

3.3.5 Donosnost sredstev PPS

Tabela 10: Donosnost sredstev PPS

Postavka	2022	2021	2020	2019	2018
Donosnost	-12,99%	9,45 %	2,39 %	2,81 %	4,83 %

3.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Modra zavarovalnica je v letu 2022 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 724.580 evrov; doplačila se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti premoženja člana.

Konec leta 2022 je imela Modra zavarovalnica oblikovanih 6.559.089 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada. V letu 2022 so se rezervacije zvišale za 1.348.918 evrov.

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

Postavka	2022
Doplačilo upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	724.580
Pripoznanje rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	1.348.918
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	6.559.089

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

Prihodki od upravljanja	2022
Upravljavska provizija	132.372
Izstopni stroški	525
Skupaj	132.897

3.4 Vpliv inflacije na poslovanje sklada

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

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

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

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 objavljene podatke o naložbah na domači strani nadgradili in dopolnili. Prvič smo objavili ogljični odtis in vpliv naložb na dvig povprečne temperature. Kot vir podatkov smo upoštevali podatke, na voljo pri MSCI, ki pa ne zagotavlja podatkov za vse naše naložbe. Naj poudarimo, da Modra zavarovalnica zaenkrat še ni zavezana k zbiranju in razkrivanju podatkov o trajnostnem vplivu naložb kot tudi ne lastnega poslovanja, vendar jih kljub vsemu objavljamo, ker verjamemo v pomen zelene transformacije in drugih vidikov trajnosti. Ob tem smo zasledovali načelo ekonomičnosti in upoštevali le tiste podatke, ki so bili dosegljivi za primerno ceno in ob razumnem trudu. Pri upravljanju lastnega premoženja zavarovalnice in skladov v upravljanju smo že v preteklosti določili gospodarske panoge, ki se jim izogibamo, kot so proizvodnja ali prodaja orožja, steliva, tobaka in tobačnih izdelkov, proizvodnja električne energije iz fosilnih goriv, igre na srečo in informacijska tehnologija, ki podpira omenjene panoge. Pri obravnavi naložb smo za lastniške naložbe in podjetniške obveznice upoštevali MSCI-jev ESG rating, pri državnih obveznicah pa indeks korupcije, ki ga objavlja Transparency International. V izjavi o upoštevanju trajnostnih načel so naštetih kodeksi, ki jih Modra zavarovalnica spoštuje in certifikati, ki jih na področju ravnanja z zaposlenimi ali na korporativnem področju imamo. Modra spremlja izpuste CO₂, ki jih zaposleni povzročimo na službenih poteh ali z 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 obrestnemu in kreditnemu tveganju ter tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih delež v sredstvih na dan 31. 12. 2022 dosega 23,3 odstotka. Celotno premoženje PPS je v domači valuti in zato ni izpostavljeno valutnemu tveganju.

Poleg zgoraj navedenih tveganj je Modra Zavarovalnica, d. d., in posledično PPS izpostavljen tudi operativnemu tveganju. Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube zavarovalnice zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Vključuje informacijska tveganja, pravna tveganja, kibernetična tveganja, tveganja skladnosti in drugo. V večini primerov ga je mogoče oceniti le kvalitativno. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitve notranjih kontrol, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, politike neprekinjenega poslovanja, varnostne politike na področju informacijske tehnologije in spodbujanje stalnega izobraževanja zaposlenih. V zadnjem letu se vse večja pozornost namenja tudi trajnostnemu tveganju, ki pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen negativni vpliv na vrednost naložbe ali obveznosti.

Upravljavca ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravlja in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja.

3.7 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

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

3.8 Pričakovani razvoj PPS

Modra zavarovalnica, d. d., bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2023 pri upravljanju PPS sledila naslednjim temeljnim ciljem:

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

V letu 2023 se bo evropska regulativa o trajnostnem razvoju in poročanju še nadalje dograjevala, v veljavo pa bodo stopile nekatere nove zahteve in standardi. Pri upravljanju 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. 2022 do 31. 12. 2022, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

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

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev, ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili, izdelani na predpostavki o nadaljnjem poslovanju sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in podzakonskimi akti.

Ljubljana, 17. maj 2023



Boštjan Vovk,

član uprave



mag. Matija Debelak,

član uprave



Matej Golob Matzele,

predsednik uprave

4.2 Revizorjevo poročilo



Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljalcu Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju »sklad«), na dan 31. 12. 2022, ter za tedaj končano leto, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

Kaj smo revidirali

Računovodski izkazi sklada obsegajo naslednje:

- izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2022;
- izkaz vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- Izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto;
- Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto;
- izkaz gibanja števila enot za tedaj končano leto; in
- Pojasnila k računovodskim izkazom, ki vsebujejo računovodske usmeritve in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom.

Podlaga za mnenje

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

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

Neodvisnost

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti) (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Sklada. Potrjujemo, da smo izpolnili druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

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

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija

T: +386 (1)5836 000, F: +386 (1) 5836 099, www.pwc.com/si

Matična št.: 5717159, davčna št.: SI35498161

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno št. 12156800 s sklepom Srg, 200110427 z dne 19. 07. 2001 pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014/94. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.



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

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

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

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

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

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

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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



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

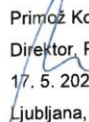
Kot del revizije v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost med revizijo. Prav tako:

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

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

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

 PricewaterhouseCoopers d.o.o.


 Primož Kovačič
 Direktor, Pooblaščen revizor
 17. 5. 2023
 Ljubljana, Slovenija

4.3 Izkaz finančnega položaja

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
I. Sredstva		12.062.120	15.704.027
1. Denar in denarni ustrezniki	1	207.768	390.845
2. Finančne naložbe	2	11.797.600	15.252.351
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.1	10.724.640	14.018.600
- Dolžniški vrednostni papirji		768.714	957.345
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		2.804.027	4.105.089
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		7.151.899	8.956.166
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.2	1.072.960	1.233.751
- Dolžniški vrednostni papirji		1.072.960	1.233.751
4. Terjatve	3	56.752	60.831
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		56.714	60.793
4.2. Druge terjatve		38	38
7. Skupaj sredstva		12.062.120	15.704.027
II. Obveznosti do virov sredstev		12.062.120	15.704.027
1. Poslovne obveznosti	4	186.159	250.949
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		9.897	12.877
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		176.262	238.071
2. Finančne obveznosti	5	0	85
2.2. Druge finančne obveznosti		0	85
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	11.875.961	15.452.993
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		12.062.120	15.704.027

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

Postavka	Pojasnilo	2022	2021
1. Finančni prihodki	7	241.543	1.559.729
1.1.	Prihodki od obresti	42.582	45.512
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	198.315	249.225
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	149.335
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	1.114.898
1.7.	Drugi finančni prihodki	646	759
4. Drugi prihodki	8	131.251	14.703
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9	-132.372	-157.335
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-132.372	-157.335
6. Finančni odhodki	10	-2.012.956	-1.054
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-147.319	0
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-1.865.284	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	-353	-1.054
8. Drugi odhodki	11	-1.520	-81.498
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-1.774.054	1.334.545
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		-1.774.054	1.334.545

4.5 Izkaz denarnih tokov

Postavka	2022	2021
1. Denarni tokovi pri poslovanju	2.276.185	2.495.087
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	1.608.857
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	-327.500
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	198.324
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	53.413
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	878.659
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	-135.568
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.)	2.276.185
2. Denarni tokovi pri financiranju	-2.459.636	-2.626.104
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	0
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	-2.459.636
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.+2.2.)	-2.459.636
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-183.451	-131.017
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	390.845	521.354
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	374	508
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	207.768	390.845

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

Postavka	2022	2021
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	15.452.993	15.959.565
2. Vplačane enote premoženja	0	0
3. Izplačane enote premoženja	-2.412.833	-1.841.117
4. Neto izplačilo/vplačila	-2.412.833	-1.841.117
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-1.164.199	1.334.545
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	11.875.961	15.452.993

4.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja

Postavka	2022	2021
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	15.846.039	17.912.387
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.848.829	-2.066.348
4. Končno število enot premoženja v obtoku	13.997.210	15.846.039

4.8 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi PPS za leto 2022 so pripravljene v skladu z:

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

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, 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 ZPIZ-2, ZISDU-3 in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada ter upoštevajo splošne predpostavke in splošna računovodska pravila MSRP, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), in pojasnila, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), kot jih je sprejela EU.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi sklada so pripravljene na podlagi izvirnih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Računovodski izkazi so

predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta sklada. Vse vrednosti so zaokrožene na 1 evro, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta sklada. Posli v tuji valuti so v začetku priznani 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 priznane 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.

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

Model pričakovanih izgub

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

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

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

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba in s katerim se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z uporabo obračunavanja po datumu poravnave

posla. Zmanjšanje oz. odprava finančnega sredstva se pripozna, ko potečejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva ali se finančno sredstvo prenese in prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja.

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

Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

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.

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- vložki ravni 1 so (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 hierarhiji poštene vrednosti razkriva tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti).

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

Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 14: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	-
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)

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

Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb

Tabela 15: Hierarhija poštene vrednosti enot investicijskih skladov

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

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

Sklad v 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 16: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

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

Tabela 17: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)

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

Hierarhija poštene vrednosti posojil in depozitov

Sklad izkazuje bančne depozite v izkazu finančnega položaja po odplačni vrednosti. Sklad za potrebe razkrivanja poštene vrednosti depozite meri na podlagi tržnih obrestnih mer, kar je neopazovan vložek, 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 inštrumentov, 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 upravljalke (Modre zavarovalnice, d. d.) so obveznosti za:

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

Stroški in provizija za upravljanje, ki jih zaračunava upravljalca, 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 oziroma pojasnila, ki prvičkrat stopijo v veljavo za leto, ki se je končalo 31. decembra 2022

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov:

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

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

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

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

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

MSRP 1 omogoča oprostitev, če odvisna družba sprejme MSRP kasneje kot njena matična družba. Odvisna družba lahko izmeri svoja sredstva in obveznosti po neodpisanih vrednostih, ki bi bile vključene v konsolidirane računovodske izkaze njene matične družbe, na podlagi datuma prehoda matične družbe na MSRP, če ne bi bilo izvedenih prilagoditev za konsolidacijske postopke in učinke poslovne združitve, v kateri je matična družba pridobila odvisno družbo. Sprememba MSRP 1 razširja gornjo izjemo na kumulativne razlike pri prevedbi, da bi zmanjšala stroške za podjetja, ki prvič uporabljajo MSRP. Ta sprememba bo veljala tudi za pridružena podjetja in skupne podvige, ki so se odločili izkoristiti to izjemo iz MSRP 1.

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

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

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

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

Spremembe MSRP 17 in sprememba MSRP 4 (izdane 25. 6. 2020 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej). Spremembe vključujejo vrsto pojasnil, namenjenih

olajšanju uvedbe MSRP 17 in poenostavitvi nekaterih zahtev standarda in prehoda. Spremembe se nanašajo na osem področij MSRP 17 in niso namenjene spreminjanju temeljnih načel standarda. Uvedene so bile naslednje spremembe MSRP 17: datum začetka veljavnosti, pričakovana izterjava denarnih tokov iz naslova pridobitve zavarovanj, pogodbeno-storitvena marža, ki jo je mogoče pripisati investicijskim storitvam, sklenjene pozavarovalne pogodbe – povrnitev izgub in druge spremembe.

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

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

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

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

Sklad ocenjuje vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.

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

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

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

Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne – Spremembe **MRS 1** (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022, veljavne za letna obdobja od

vključno 1. 1. 2024 naprej). Te spremembe pojasnjujejo, da obveznosti razvrščamo kot kratkoročne ali nekratkoročne, odvisno od pravic, ki obstajajo ob koncu poročevalskega obdobja. Obveznosti so nekratkoročne, če ima podjetje ob koncu poročevalskega obdobja materialno pravico do odloga poravnave za vsaj dvanajst mesecev. Smernice ne zahtevajo več brezpogojnosti take pravice.

Sklad ocenjuje vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.

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 Odhodki 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 upravljavske provizije.

Tabela 18: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
DAXEX GR	7,04	0,16%
EUN5 GY	6,77	0,20%
EUNH GY	6,47	0,09%
XY4P GY	6,11	0,15%
XGLE GY	5,88	0,15%
EUN4 GY	5,78	0,16%
XEIN GY	5,66	0,15%

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. 2022 in 31. 12. 2021.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva na transakcijskem računu	207.768	100.845
Denarna sredstva na odpoklic	0	290.000
Skupaj denar in denarni ustrezniki	207.768	390.845

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dolžniški vrednostni papirji	768.714	957.345
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.804.027	4.105.089
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	7.151.899	8.956.166
Skupaj finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	10.724.640	14.018.600

2.2 Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dolžniški vrednostni papirji	1.072.960	1.233.751
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.072.960	1.233.751

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. 2022	1.233.751	14.018.600	15.252.351
Nakup	0	327.500	327.500
Prevrednotenje	0	-2.012.603	-2.012.603
Prodaje	0	-1.608.857	-1.608.857
Zapadanje	-182.300	-21.113	-203.413
Druge spremembe in prilagoditve	21.509	21.113	42.622
Stanje 31. 12. 2022	1.072.960	10.724.640	11.797.600

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
Prodaje	0	-1.598.672	-1.598.672
Zapadanje	-32.300	-21.113	-53.413
Druge spremembe in prilagoditve	24.487	170.448	194.935
Stanje 31. 12. 2021	1.233.751	14.018.600	15.252.351

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Terjatve do upravljalke zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	56.714	60.793
Drugo	38	38
Skupaj terjatve	56.752	60.831

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. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti do upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada	9.897	12.878
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	9.897	12.878
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	176.262	238.071
• zaradi rednega prenehanja članstva	169.960	231.802
• zaradi izrednega prenehanja članstva	6.302	6.269
Skupaj poslovne obveznosti	186.159	250.949

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. 2022	31. 12. 2021
Skupaj finančne obveznosti	0	85

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.841.036	6.612.552
Preneseni čisti poslovni izid	7.808.979	7.505.896
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.774.054	1.334.545
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	11.875.961	15.452.993

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dejanska čista vrednost sredstev	11.875.961	15.452.993
Zajamčena vrednost sredstev	18.435.727	20.663.233
Razlika med dejansko čisto in zajamčeno vrednostjo sredstev	-6.559.766	-5.210.240

V letu 2022 je donosnost PPS znašala -12,99 odstotka. Zajamčena donosnost PPS na letni ravni znaša 1 odstotek. Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2022 je kumulativna dejanska donosnost dosegla -21,39 odstotka, kumulativna zajamčena pa 22,02 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. 2022 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS v višini 6,6 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	2022	2021
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	33.916	34.122
Po odplačni vrednosti	8.667	11.390
Skupaj prihodki od obresti	42.582	45.512

7.2 Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2022	2021
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	198.315	249.225
Skupaj prihodki od dividend in deležev	198.315	249.225

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	140.615
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	8.720
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	149.335

PPS zaradi manj ugodnih tržnih razmer v 2022 ni realiziral dobičkov od prodaje naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida.

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Dolžniški vrednostni papirji	0	-53.719
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	947.207
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	221.410
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	1.114.898

7.5 Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Drugi finančni prihodki	646	759

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

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi prihodki	131.251	14.703

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

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Odhodki za upravljavsko provizijo	-132.372	-157.335
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-132.372	-157.335

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

Ker je imel PPS v letu 2022 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili PPS zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPS tako dosegajo 1,10 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2022.

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

10.1 Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2022	2021
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-56.665	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-90.654	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	-147.319	0

PPS je zaradi manj ugodnih tržnih razmer v 2022 ob prodaji naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida, realiziral čiste izgube.

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

v EUR

Postavka	2022	2021
Dolžniški vrednostni papirji	-188.632	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-430.541	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-1.246.111	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	-1.865.284	0

Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so povezani z negativnimi gibanji na finančnih trgih.

10.3 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Drugi finančni odhodki	-353	-1.054

Drugi finančni odhodki se nanašajo na negativne tečajne razlike na deviznem računu in negativne obresti.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2022	2021
Skupaj drugi odhodki	-1.520	-81.498

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.

4.8.7.3 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 19: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	A	860.317	0	860.317
	BBB	981.357	207.768	1.189.125
Naložbe brez bonitete		0	7.151.899	7.151.899
Skupaj		1.841.674	7.359.668	9.201.342

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe.

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

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

Tabela 20: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	A	1.116.787	0	1.116.787
	BBB	1.074.309	390.845	1.465.154
Naložbe brez bonitete			8.956.166	8.956.166
Skupaj		2.191.096	9.347.011	11.538.107

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

v EUR

Kategorija	1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2022	-159
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	6
- obveznice	6
Druge spremembe	34
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	-119

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.

Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

v EUR

Kategorija	2. 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
- obveznice	22
Druge spremembe	65
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	-159

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

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2022	1.233.910	-159
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-160.886	6
Druge spremembe	56	34
Končna vrednost 31. 12. 2022	1.073.080	-119

Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	1.241.811	-247
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-7.967	22
Druge spremembe	66	65
Končna vrednost 31. 12. 2021	1.233.910	-159

Tabela 25: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Slovenija	820.049	1.259.723
EU (brez Slovenije)	981.357	1.074.309
ZDA	0	0
Ostalo	7.399.936	9.204.075
Skupaj	9.201.342	11.538.107

V skupino »ostalo« so razporejene tudi enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2022 v vrednosti 248.037 evrov, konec leta 2021 pa v vrednosti 247.909 evrov

Valutno tveganje

Tako 31. 12. 2022 kot 31. 12. 2021 so bila vsa finančna sredstva sklada nominirana v evrih.

Obrestno tveganje

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

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

Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 3.844	-/+ 4.787

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 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 280.403	+/- 410.509
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, učinek na kapital pa lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2022 je imel PPS skupaj za 499.932 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (31. 12. 2021 pa 356.270 evrov presežka).

Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Do 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	10.005.964	507.870	1.783.699	12.297.532
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.977.039	363.245	606.182	10.946.465
- po odplačni vrednosti	28.925	144.625	1.177.517	1.351.067
Denarna sredstva	207.768	0	0	207.768
Terjatve	56.752	0	0	56.752
Skupaj sredstva	10.270.484	507.870	1.783.699	12.562.052
Poslovne obveznosti	186.159	0	0	186.159
Obveznosti do članov VPS	1.504.931	4.784.674	5.586.356	11.875.961
Skupaj obveznosti	1.691.090	4.784.674	5.586.356	12.062.120
Razlika	8.579.393	-4.276.804	-3.802.657	499.932

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v zapadlosti do 1 leta. Ti instrumenti sicer nimajo pogodbene zapadlosti, vendar jih je praviloma mogoče prodati v okviru enega leta. Glavnino postavke Poslovne obveznosti pomenijo obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja zaradi rednega prenehanja članstva.

Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Do 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	13.262.094	521.050	1.825.478	15.608.621
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	13.082.381	376.425	618.634	14.077.440
- po odplačni vrednosti	179.713	144.625	1.206.844	1.531.181
Denarna sredstva	0	390.845	0	390.845
Terjatve	60.831	0	0	60.831
Skupaj sredstva	13.322.925	911.895	1.825.478	16.060.297
Poslovne obveznosti	250.949	0	0	250.949
Finančne obveznosti	85	0	0	85
Obveznosti do članov VPS	1.855.971	6.327.029	7.269.994	15.452.993
Skupaj obveznosti	2.107.005	6.327.029	7.269.994	15.704.027
Razlika	11.215.920	-5.415.134	-5.444.516	356.270

4.8.7.4 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	10.934.096	14.335.773
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	9.861.135	13.102.022
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.072.960	1.233.751
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	863.505	916.578
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	863.505	916.578
Skupaj	11.797.600	15.252.351

Konec leta 2022 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 93 odstotkov vseh sredstev vzajemnega pokojninskega sklada (konec leta 2021 pa 94 odstotkov).

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

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	10.724.640	10.724.640
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.072.960	855.408
Skupaj	11.797.600	11.580.048

Tabela 32: 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 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	7.920.613	1.940.522	863.505	10.724.640
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	7.920.613	1.940.522	863.505	10.724.640
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	855.408	0	0	855.408
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	855.408	0	0	855.408
Skupaj	8.776.021	1.940.522	863.505	11.580.048

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

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	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

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

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

V **raven 3** so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenja, 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 vrednotenja, ki vključujejo subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, so: diskontna stopnja v razponu od 5,5 do 12,5 odstotka in dolgoročna stopnja rasti od 2 do 2,2 odstotka. Prevrednotenje se nanaša na slovenske lastniške naložbe.

Tabela 35: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2022	2021
Začetno stanje 1. 1.	916.578	830.432
Prevrednotenje	-53.074	86.146
Končno stanje 31. 12.	863.504	916.578

Tabela 36: Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

v EUR

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 1 v raven 2
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	482.080
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	206.250

V letu 2021 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti.

4.8.8 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad PPS od konca leta 2022 do izdelave letnega poročila ni beležil pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2022.

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			3.782.196	31,84
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			3.782.196	31,84
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			2.552.803	21,49
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			2.552.803	21,49
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.940.522	16,34
3.1.1.1.1.1 DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.940.522	16,34
PETROL D.D.	PETG	SI	552.000	4,65
KRKA D.D.	KRKG	SI	482.080	4,06
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	516.462	4,35
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	389.980	3,28
3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			612.281	5,15
3.1.1.1.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE			612.281	5,15
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	229.548	1,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	382.733	3,22
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.229.394	10,35
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.229.394	10,35
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.229.394	10,35
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			981.357	8,26
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	301.626	2,54
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	237.540	2,00
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 5 1/4 11/01/29	IT	442.191	3,72
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			248.037	2,09
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	248.037	2,09
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			7.151.899	60,22
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			7.151.899	60,22
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			7.151.899	60,22
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	DE	849.064	7,15
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	709.551	5,97
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	737.369	6,21
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	816.440	6,87
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	779.882	6,57
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN4 GY	IE	697.112	5,87
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	86.931	0,73
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	682.897	5,75

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	462.357	3,89
INVECO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	308.020	2,59
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	479.413	4,04
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	231.000	1,95
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	311.863	2,63
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			863.505	7,27
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			863.505	7,27
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	186.295	1,57
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	0,55
IBT TRBOVLJE D.D.	IBTG	SI	4.208	0,04
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	171.866	1,45
LESNINA VELETRGOVINA, D.O.O., LJUBLJANA	LESNINA VELETRGOVINA	SI	0	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	57.537	0,48
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	0,02
DIMNIKARSTVO D.O.O.	DIMNIKARSTVO CELJE	SI	360	0,00
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	84.478	0,71
SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	SM STROJKOPLAST MARI	SI	4.131	0,03
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	215.553	1,82
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	70.529	0,59
PREMOŽENJE SKUPAJ			11.797.600	99,33
1 DENARNA SREDSTVA			207.768	0,18
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			207.768	1,75
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI				-1,57
8 TERJATVE			56.752	0,48
8.1 TERJATVE ZA PRODANE OZIROMA ZAPADLE NALOŽBE			38	0,00

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			56.714	0,48
SREDSTVA			12.062.120	100,00

4.9.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	DAXEX GR	849.064	7,04
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG		849.064	7,04
	EUN5 GY	816.440	6,77
	EUNH GY	779.882	6,47
	EUN4 GY	697.112	5,78
	IEBB IM	479.413	3,97
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		2.772.847	22,99
	XGLE GY	709.551	5,88
	XY4P GY	737.369	6,11
	XEIN GY	682.897	5,66
	XGIN GY	462.357	3,83
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		2.592.175	21,48
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	229.548	1,90
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	382.733	3,17
REPUBLIKA SLOVENIJA		612.281	5,07

4.9.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt

Na 31. 12. 2022 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	552.000	4,65
KRKA D.D.	KRKG	SI	482.080	4,06
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	516.462	4,35
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	389.980	3,28
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	229.548	1,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	382.733	3,22
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	186.295	1,57
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,55
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	171.866	1,45
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	57.537	0,48
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSP	SI	0	0,00
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,02
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	84.478	0,71
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	215.553	1,82
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	70.529	0,59

4.9.5 Vse naložbe v skrbniku VPS

Na 31. 12. 2022 sklad PPS ni imel naložb v skrbnika.