

# **Letno poročilo Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2023**

Ljubljana, april 2024

## Kazalo

1. Poslovni del .....	8
1.1. Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev .....	8
1.2. Predstavitev Modre zavarovalnice .....	12
1.3. Poslovanje upravljavca v letu 2023.....	14
1.4. Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju.....	15
1.5. Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji .....	17
1.6. Okolje poslovanja .....	18
1.7. Odgovornost do okolja in upoštevanje trajnostnih načel .....	20
1.8. Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je KPSJU izpostavljen .....	21
1.9. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta .....	24
1.10. Pričakovani razvoj KPSJU.....	24
1.11. Mnenje Odbora KPSJU .....	25
2. Računovodski del .....	28
2.1. Izjava o odgovornosti posloводства .....	28
2.2. Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih .....	29
2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada.....	32
2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada.....	32
2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom.....	33
2.6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev .....	34
2.7. Spremembe standardov in pojasnil.....	43
2.8. Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada .....	45
2.9. Dogodki po datumu bilance stanja .....	45
2.10. Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2023 .....	46
3. Zajemčeni podsklad javnih uslužbencev .....	50
3.1. Rezultati poslovanja.....	50
3.2. Naložbena politika ZPJU.....	51
3.3. Pomembnejši podatki o skladu .....	52
3.4. Računovodski izkazi ZPJU .....	55
3.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	57
3.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa .....	60
3.7. Upravljanje s tveganji - ZPJU.....	62
3.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	68
3.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU .....	70

3.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	71
3.11.	Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2023.....	71
4.	Preudarni podsklad javnih uslužbencev .....	82
4.1.	Rezultati poslovanja.....	82
4.2.	Naložbena politika PPJU .....	82
4.3.	Pomembnejši podatki o skladu .....	83
4.4.	Računovodski izkazi PPJU .....	86
4.5.	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	88
4.6.	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa .....	90
4.7.	Upravljanje s tveganji.....	92
4.8.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	98
4.9.	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU .....	100
4.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	101
4.11.	Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2023.....	101
5.	Dinamični podsklad javnih uslužbencev .....	107
5.1.	Rezultati poslovanja.....	107
5.2.	Naložbena politika DPJU .....	107
5.3.	Pomembnejši podatki o skladu .....	108
5.4.	Računovodski izkazi DPJU .....	111
5.5.	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	113
5.6.	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa .....	115
5.7.	Upravljanje s tveganji.....	118
5.8.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	123
5.9.	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU.....	125
5.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	126
5.11.	Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2023 .....	126

## Kazalo slik

<b>Slika 1:</b>	Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti .	17
<b>Slika 2:</b>	Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko.....	18
<b>Slika 3:</b>	Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko .....	18
<b>Slika 4:</b>	Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2023 (v evrih; indeks: 31. 12. 2022 = 100).....	19
<b>Slika 5:</b>	Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v letu 2023 (v %) .....	20
<b>Slika 6:</b>	Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU .....	50
<b>Slika 7:</b>	Donosnost PPJU .....	82
<b>Slika 8:</b>	Donosnost DPJU .....	107

## Kazalo Tabel

<b>Tabela 1:</b> Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2023	15
<b>Tabela 2:</b> Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	17
<b>Tabela 3:</b> Hierarhija lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	39
<b>Tabela 4:</b> Hierarhija nekotirajočih lastniških finančnih naložb	39
<b>Tabela 5:</b> Hierarhija enot investicijskih skladov	39
<b>Tabela 6:</b> Hierarhija dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	40
<b>Tabela 7:</b> Hierarhija dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	40
<b>Tabela 8:</b> Sestava sredstev ZPJU na dan 31. 12. 2023	51
<b>Tabela 9:</b> Valutna sestava sredstev sklada ZPJU na dan 31. 12. 2023	51
<b>Tabela 10:</b> Vplačana bruto premija ZPJU	52
<b>Tabela 11:</b> Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2023	53
<b>Tabela 12:</b> Čista vrednost sredstev ZPJU	53
<b>Tabela 13:</b> Gibanje števila enot premoženja ZPJU	53
<b>Tabela 14:</b> Podatki o donosnosti sredstev ZPJU	53
<b>Tabela 15:</b> Provizija za upravljanje in vstopni stroški ZPJU	54
<b>Tabela 16:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	63
<b>Tabela 17:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022	63
<b>Tabela 18:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023	64
<b>Tabela 19:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022	64
<b>Tabela 20:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	65
<b>Tabela 21:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022	65
<b>Tabela 22:</b> Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	66
<b>Tabela 23:</b> Valutna sestava finančnih sredstev	66
<b>Tabela 24:</b> Valutno tveganje finančnih sredstev	66
<b>Tabela 25:</b> Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer	67
<b>Tabela 26:</b> Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	67
<b>Tabela 27:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023	67
<b>Tabela 28:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022	68
<b>Tabela 29:</b> Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	68
<b>Tabela 30:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023	68
<b>Tabela 31:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022	69
<b>Tabela 32:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023	69
<b>Tabela 33:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022	69
<b>Tabela 34:</b> Gibanje naložb ravni 3	70
<b>Tabela 35:</b> Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023	70
<b>Tabela 36:</b> Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022	70
<b>Tabela 37:</b> Sestava sredstev PPJU na dan 31. 12. 2023	83
<b>Tabela 38:</b> Valutna sestava sredstev sklada PPJU na dan 31. 12. 2023	83
<b>Tabela 39:</b> Vplačana bruto premija PPJU	84
<b>Tabela 40:</b> Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2023	84
<b>Tabela 41:</b> Čista vrednost sredstev PPJU	84

<b>Tabela 42:</b> Gibanje števila enot premoženja PPJU .....	85
<b>Tabela 43:</b> Donosnost sredstev PPJU .....	85
<b>Tabela 44:</b> Provizija za upravljanje in vstopni stroški PPJU .....	85
<b>Tabela 45:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023 .....	93
<b>Tabela 46:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022 .....	93
<b>Tabela 47:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023.....	94
<b>Tabela 48:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022.....	94
<b>Tabela 49:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023 .....	95
<b>Tabela 50:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022 .....	95
<b>Tabela 51:</b> Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	96
<b>Tabela 52:</b> Valutna sestava finančnih sredstev .....	96
<b>Tabela 53:</b> Valutno tveganje finančnih sredstev .....	96
<b>Tabela 54:</b> Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	96
<b>Tabela 55:</b> Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev .....	97
<b>Tabela 56:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023 .....	97
<b>Tabela 57:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022 .....	98
<b>Tabela 58:</b> Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost .....	98
<b>Tabela 59:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023 .....	98
<b>Tabela 60:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022 .....	99
<b>Tabela 61:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023 .....	99
<b>Tabela 62:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022 .....	99
<b>Tabela 63:</b> Gibanje naložb ravni 3 .....	100
<b>Tabela 64:</b> Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023 .....	100
<b>Tabela 65:</b> Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022 .....	100
<b>Tabela 66:</b> Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov .....	101
<b>Tabela 67:</b> Sestava sredstev DPJU na dan 31. 12. 2023.....	108
<b>Tabela 68:</b> Valutna sestava sredstev sklada DPJU na dan 31. 12. 2023.....	108
<b>Tabela 69:</b> Vplačana bruto premija DPJU .....	109
<b>Tabela 70:</b> Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2023 .....	109
<b>Tabela 71:</b> Čista vrednost sredstev DPJU .....	109
<b>Tabela 72:</b> Gibanje števila enot premoženja DPJU .....	109
<b>Tabela 73:</b> Donosnost sredstev DPJU.....	110
<b>Tabela 74:</b> Provizija za upravljanje in vstopni stroški DPJU .....	110
<b>Tabela 75:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023 .....	118
<b>Tabela 76:</b> Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022 .....	118
<b>Tabela 77:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023.....	119
<b>Tabela 78:</b> Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022.....	119
<b>Tabela 79:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023 .....	120
<b>Tabela 80:</b> Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022 .....	120
<b>Tabela 81:</b> Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	120
<b>Tabela 82:</b> Valutna sestava finančnih sredstev .....	121

<b>Tabela 83:</b> Valutno tveganje finančnih sredstev .....	121
<b>Tabela 84:</b> Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	121
<b>Tabela 85:</b> Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev .....	122
<b>Tabela 86:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023 .....	122
<b>Tabela 87:</b> Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022 .....	122
<b>Tabela 88:</b> Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost .....	123
<b>Tabela 89:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023 .....	123
<b>Tabela 90:</b> Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022 .....	123
<b>Tabela 91:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023 .....	124
<b>Tabela 92:</b> Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022 .....	124
<b>Tabela 93:</b> Gibanje naložb ravni 3 .....	125
<b>Tabela 94:</b> Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023 .....	125
<b>Tabela 95:</b> Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022 .....	125
<b>Tabela 96:</b> Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov .....	126

# Skupni del

# 1. Poslovni del

## 1.1. Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

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

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

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

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

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

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



### 1.1.1. Dovoljenje za oblikovanje KPSJU

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

### 1.1.2. Pravila KPSJU

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

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

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

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

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

### 1.1.3. Splošne informacije o kolektivnem pokojninskem načrtu

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

Pokojninski načrt PNJU K je v imenu Republike Slovenije kot delodajalke s sklepom št. 191-10/2002-7, z dne 12. 2. 2004, sprejela Vlada RS. Na podlagi odločbe DURS št. 49918-00001/2004-02-0896, z dne 8. 11. 2004, je bil pokojninski načrt vpisan v register pokojninskih načrtov pri DURS, Davčnem uradu Ljubljana, s čimer je izpolnjen pogoj za uveljavljanje davčnih olajšav za vplačane premije.

Pokojninski načrt je bil spremenjen in dopolnjen s sklepi Vlade RS dne 28. 1. 2010, 21. 6. 2012, 3. 11. 2016 in 23. 12. 2020.

#### 1.1.4. Zunanji nadzor nad upravljanjem KPSJU

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

#### 1.1.5. Odbor sklada

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

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

Člane odbora imenuje Vlada RS in ga sestavlja 6 predstavnikov Vlade RS in 6 predstavnikov reprezentativnih sindikatov.

Mandat članov odbora je 4 leta, z možnostjo ponovne izvolitve.

Člani Odbora sklada, predstavniki Vlade RS:

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

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

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

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

#### 1.1.6. Obveščanje in informiranje članov

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

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

Vrednosti enote premoženja podskladov KPSJU so objavljene na spletnih straneh Modre zavarovalnice, na spletnem portalu e.Modra.si in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časnika Finance.

Modra zavarovalnica ob prvem rednem poročanju obvesti člane in delodajalce o morebitnih spremembah pravil upravljanja KPSJU v obdobju zadnjega leta ter o morebitnih spremembah pokojninskega načrta PNJU K in razlogih za te spremembe.

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

#### 1.1.7. Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja in Pokojninskega načrta PNJU K

Januarja 2020 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2G, Uradni list RS, št. 75/19), ki je upravljavcem pokojninskih skladov predpisal, da v enem letu od uveljavitve uskladijo pokojninske načrte in pravila upravljanja s temi spremembami. V letu 2020 postopek sprememb Pravil upravljanja in Pokojninskega načrta PNJU K ni bil zaključen. Odbor KPSJU je na svoji redni seji 1. 9. 2020 soglašal s predlogi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence (PNJU K) ter predlogi sprememb in dopolnitev Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev in jih posredoval v sprejem Vladi republike Slovenije.

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

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

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

## 1.2. Predstavitev Modre zavarovalnice

### 1.2.1. Splošni podatki

Naziv:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	6031226
ID številka za DDV:	SI21026912
Število zaposlenih:	66 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju:	2,2 milijarde evrov
Število varčevalcev/članov v VPS:	309.818
Število prejemnikov pokojninskih rent:	46.857

### 1.2.2. Poslanstvo

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

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

### 1.2.3. Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

#### 1.2.4. Organi zavarovalnice

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

##### Uprava

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

Modro zavarovalnico je v letu 2023 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 29. avgusta 2021 dalje, sporazumno prenehanje mandata 16. aprila 2023,
- Matej Golob Matzele, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 10. maja 2023 dalje;
- mag. Matija Debelak, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 14. septembra 2021 dalje; v obdobju od 1. januarja do 16. aprila 2023 član uprave, v obdobju od 17. aprila do 9. maja 2023 predsednik uprave in od 10. maja 2023 dalje član uprave;
- Boštjan Vovk, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 1. oktobra 2022 dalje.

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 2023 sestavljali naslednji člani:

- Bachtiar Djalil, član od 9. junija 2021, je bil predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2022 do 22. decembra 2023 in od 23. decembra 2023 naprej namestnik predsednika nadzornega sveta,
- Branimir Štrukelj, član od 9. decembra 2020, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2022 do 22. decembra 2023 ter od 23. decembra 2023 naprej predsednik nadzornega sveta,
- Bojan Zupančič, član od 9. decembra 2020,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. junija 2021,
- Roman Jerman, član od 9. decembra 2020,
- Marko Cvetko, član od 9. decembra 2020.

## Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2023 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

### 1.3. Poslovanje upravljavca v letu 2023

Leto 2023 je bilo za Modro zavarovalnico dobro leto, ki je na več področjih preseгло naša pričakovanja. Leto je na eni strani zaznamovala izjemna rast finančnih trgov, zmerna rast bruto domačega proizvoda in padajoča inflacija, na drugi pa geopolitični pretresi, ki so v drugi polovici leta poleg Ukrajine zajeli tudi območje Bližnjega vzhoda. V takšnem okolju je Modra zavarovalnica zabeležila čisti poslovni izid v višini 22,7 milijona evrov in tako pomembno preseglata načrtovani rezultat.

Začetek leta 2023 je bil sicer v znamenju uvedbe standarda MSRP 17, ki je temeljito spremenil računovodsko obravnavo zavarovalnih pogodb in izkaze zavarovalnic. Standard zahteva izvedbo prehoda na dan 1. 1. 2022 in izdelavo primerjalnih izkazov za leto 2022.

Skupni rezultat iz zavarovalnih poslov v letu 2023 je dosegel -16,2 milijona evrov, pri čemer je razlika med zavarovalnimi prihodki in odhodki dosegla 87 tisoč evrov, medtem ko je bil finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb negativen in je dosegel -5,1 milijona evrov v izkazu poslovnega izida in dodatnih -11,2 milijona evrov v izkazu vseobsegajočega donosa.

Pomemben vpliv na poslovni izid je imel rezultat iz naložbenja v znesku 24,4 milijona evrov. Tudi izid iz naložbenja v drugem vseobsegajočem donosu, ki se nanaša na naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, je bil pozitiven in je dosegel 19,8 milijona evrov. Izid iz naložbenja je tesno povezan z gibanjem finančnih trgov, ki so v letu 2023 zabeležili visoko rast. Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2023, merjeno v evrih, zabeležil 19,9-odstotno rast, kar je praktično enako gibanju slovenskih delnic, ki so v povprečju zabeležile 19,8-odstotno rast. Zvišali so se tudi tečaji državnih in podjetniških obveznic; indeks evropskih državnih obveznic je pridobil 7,1 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic pa 8,2 odstotka.

Med ostalimi postavkami velja izpostaviti še prihodke iz upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, ki so dosegli 17 milijonov evrov. Pomemben del postavke predstavljajo prihodki od odprave rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti v višini 6,9 milijona evrov.

Makroekonomsko okolje je ugodno vplivalo na donosnost pokojninskih skladov v upravljanju. Modri zajamčeni podsklad in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev sta v letu 2023 dosegla 5,14 oziroma 5,79-odstotno donosnost, kar ju uvršča med najboljše slovenske sklade z naložbeno politiko zajamčene donosnosti. Še precej višje so bile donosnosti skladov s preudarno oziroma dinamično naložbeno politiko, kar je posledica višjega deleža delnic v portfeljih. Modri preudarni podsklad in Preudarni podsklad javnih uslužbencev sta dosegla donosnost v višini 10,28 oziroma 10,83 odstotka, kar ju uvršča v zgornjo polovico skladov z uravnoteženo naložbeno politiko. Donosnost Modrega dinamičnega podsklada in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev pa je znašala 14,20 oziroma 14,83 odstotka, kar ju v primerjavi s konkurenčnimi pokojninskimi skladi uvršča v sredino.

Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2023 dosegel 349,6 milijona evrov oziroma 6 milijonov evrov več kot konec predhodnega leta. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2023 preseglata 2,2 milijardi evrov;

v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 1,5 milijarde evrov, v kritnih skladih 363,9 milijona evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 357,4 milijona evrov.

Konec leta 2023 je bilo v zavarovalnici 66 zaposlenih. Skoraj 56 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 zaznamim 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.

## 1.4. Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju

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

- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Prvi pokojninski sklad (PPS), oblikovan po posebnem zakonu z zamenjavo pokojninskih bonov.

**Tabela 1:** Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2023

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju v mio. EUR
KPSJU	256.965	1.875	1.109,3
MKPS	39.555	450	382,9
PPS	13.298	-	11,8
<b>Skupaj</b>	<b>309.818</b>	<b>2.325</b>	<b>1.504,0</b>

### 1.4.1. Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

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

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

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

#### 1.4.2. Prvi pokojninski sklad (PPS)

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

#### 1.4.3. Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 2023 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 2023 je Modra zavarovalnica izplačala 37,9 milijona evrov dodatnih pokojnin 46.857 zavarovancem. 37.179 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.678 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri PPS (zamenjava za pokojninske bone).



**Tabela 2:** Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2023	Sredstva v upravljanju (v mio. EUR)	Odhodki za rente (v mio. EUR)
KS MR	6.867	7,4	1,8
KS MR II	30.312	264,0	29,1
KS PPS	9.678	92,5	7,0
<b>Skupaj</b>	<b>46.857</b>	<b>363,9</b>	<b>37,9</b>

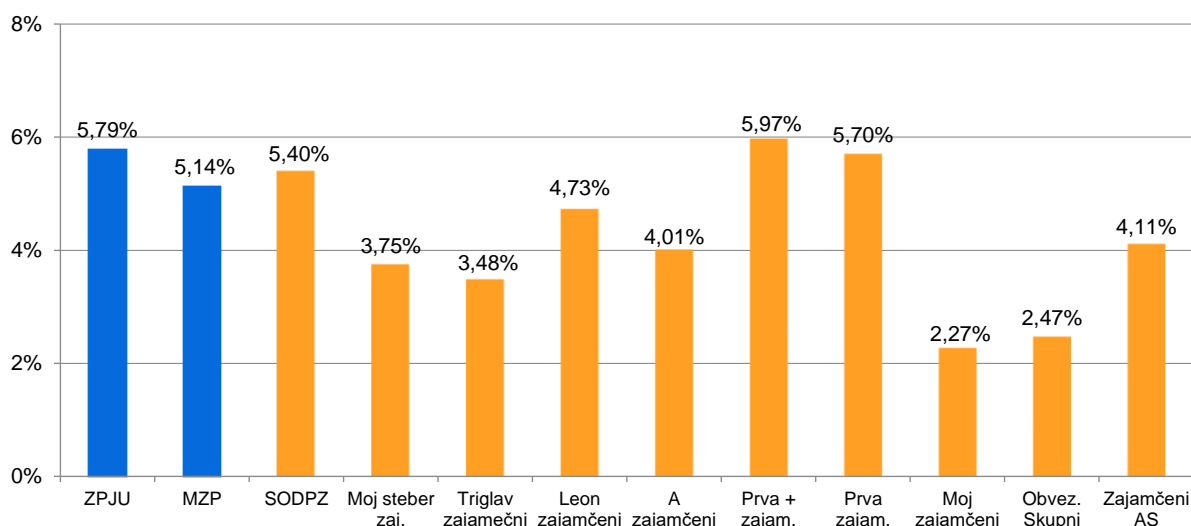
## 1.5. Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

Sredstva dodatnega pokojninskega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je pri nas v letu 2023 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.

Ob rasti cen delnic in obveznic v letu 2023 so bile donosnosti vseh podskladov v upravljanju Modre zavarovalnice pozitivne. Čeprav sta tako delniški kot obvezniški trg skozi celo leto beležila nihanja, smo v Modri sledili načrtani letni strategiji upravljanja, kar je prineslo rezultate predvsem v mesecu novembru in decembru, ko so skladi beležili zelo lepe rasti.

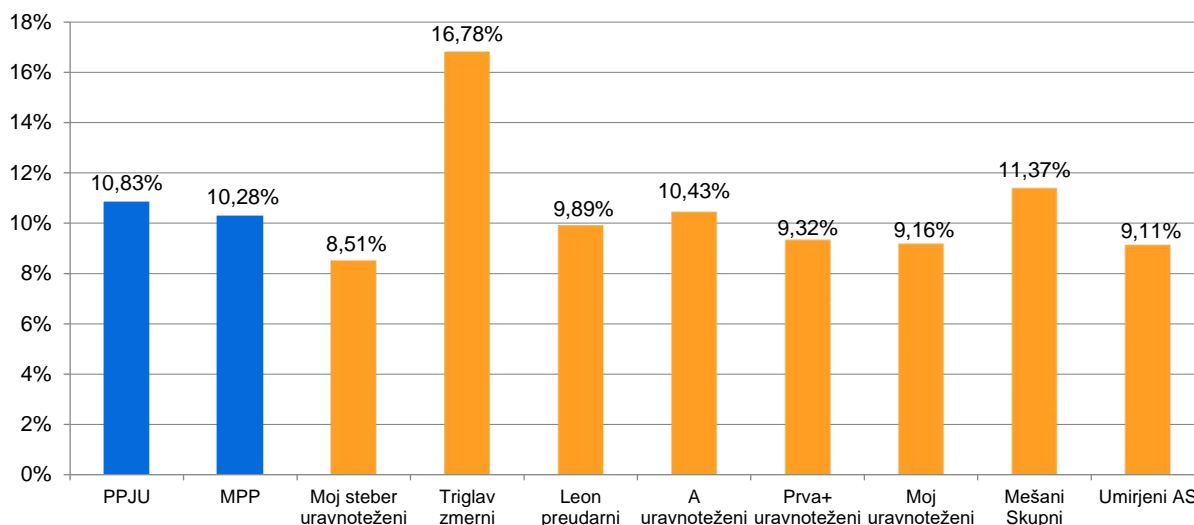
**Slika 1:** Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti



Donosnosti obeh podskladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti sta bili glede na konkurenčne podsklade visoko nadpovprečni, kar potrjuje pravilno strateško pozicioniranje na

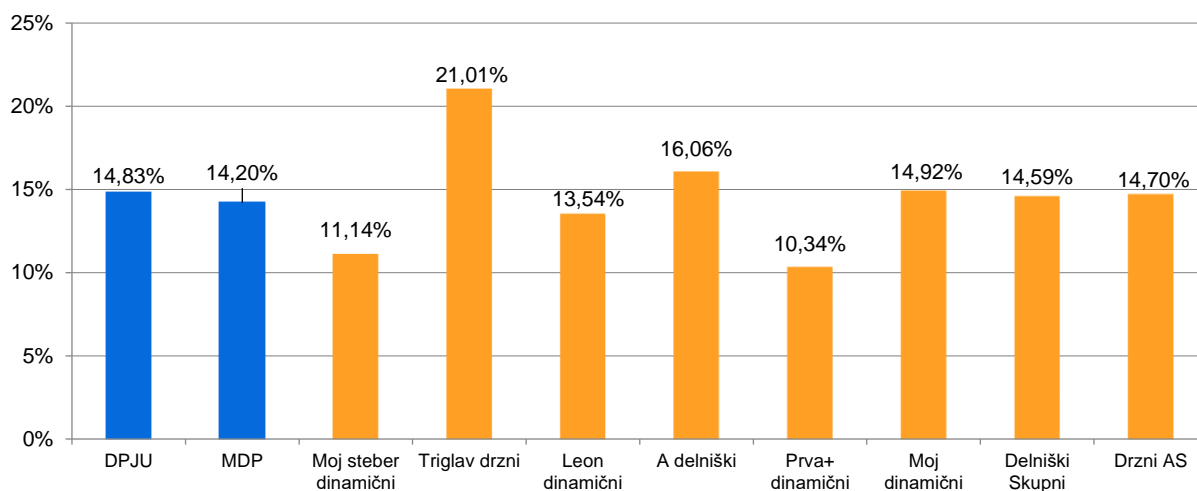
finančnih trgov, kjer smo imeli nekoliko bolj obtežene delniške naložbe in znotraj obvezniških naložb podjetniške obveznice.

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



Tudi podsklada s preudarno naložbeno politiko sodita v zgornji del lestvice primerljivih skladov, podsklada z dinamično naložbeno politiko pa sta dosegla donosnosti na ravni povprečja konkurenčnih pokojninskih podskladov.

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



## 1.6. Okolje poslovanja

### 1.6.1. Gospodarsko okolje Sloveniji

Gospodarska rast v letu 2023 je znašala 1,6 odstotka. Na rast bruto domačega proizvoda so pozitivno vplivale bruto investicije v osnovna sredstva, končna potrošnja gospodinjstev in povečanje zunanjetrgovinskega presežka, medtem ko je imelo zmanjšanje zalog negativen vpliv. Urad za makroekonomske analize in razvoj za leto 2024 napoveduje 2,4-odstotno, za 2025 pa 2,5-odstotno rast.

Število delovno aktivnih prebivalcev je v mesecu decembru 2023 doseglo 941.292 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 4,9 odstotka in je bila glede na januar 2023 nižja za 0,7 odstotne točke. Povprečna mesečna bruto plača je decembra 2023 znašala 2.348 evrov in bila za 8,7 odstotka višja od povprečne bruto plače decembra 2022

## 1.6.2. Gibanja na finančnih trgih

### Trg denarja

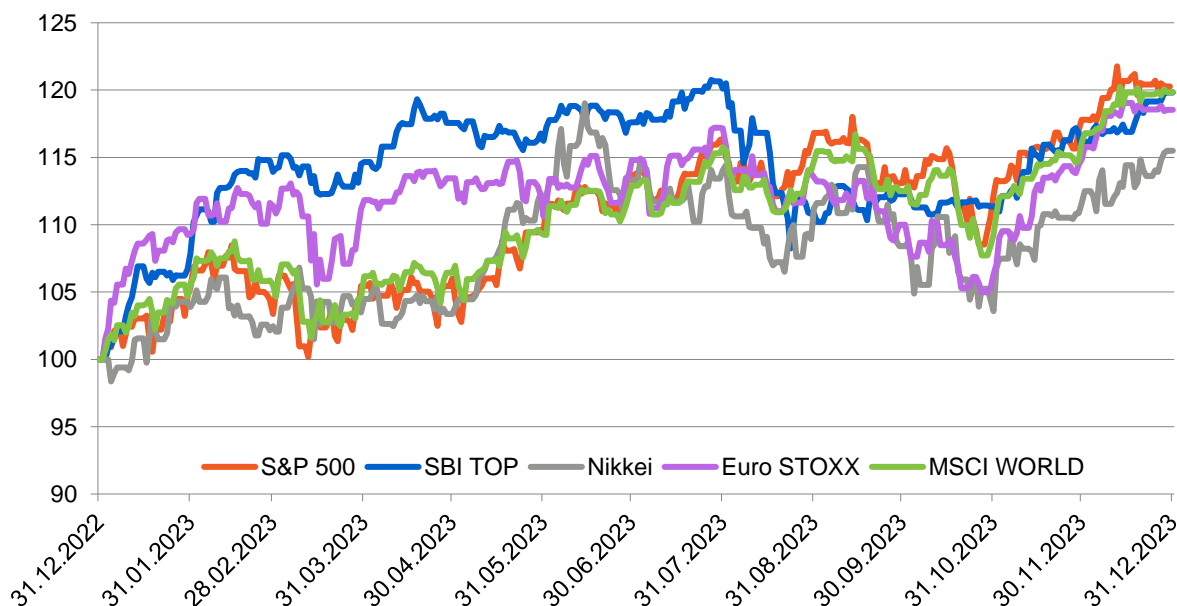
Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2023 povišala z 2,693 na 3,861 odstotka. Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2023 znižala z 2,571 na 2,024 odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je znižala s 3,781 na 2,882 odstotka. Evropska centralna banka je v letu 2023 šestkrat dvignila ključno obrestno mero, in sicer z 2,5 na 4,5 odstotka.

### Devizni tečaji

Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2023 znižala za 3,1 odstotka. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede bodočega gibanja obrestnih mer na obeh straneh Atlantika.

### Trg lastniškega kapitala

**Slika 4:** Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2023 (v evrih; indeks: 31. 12. 2022 = 100)

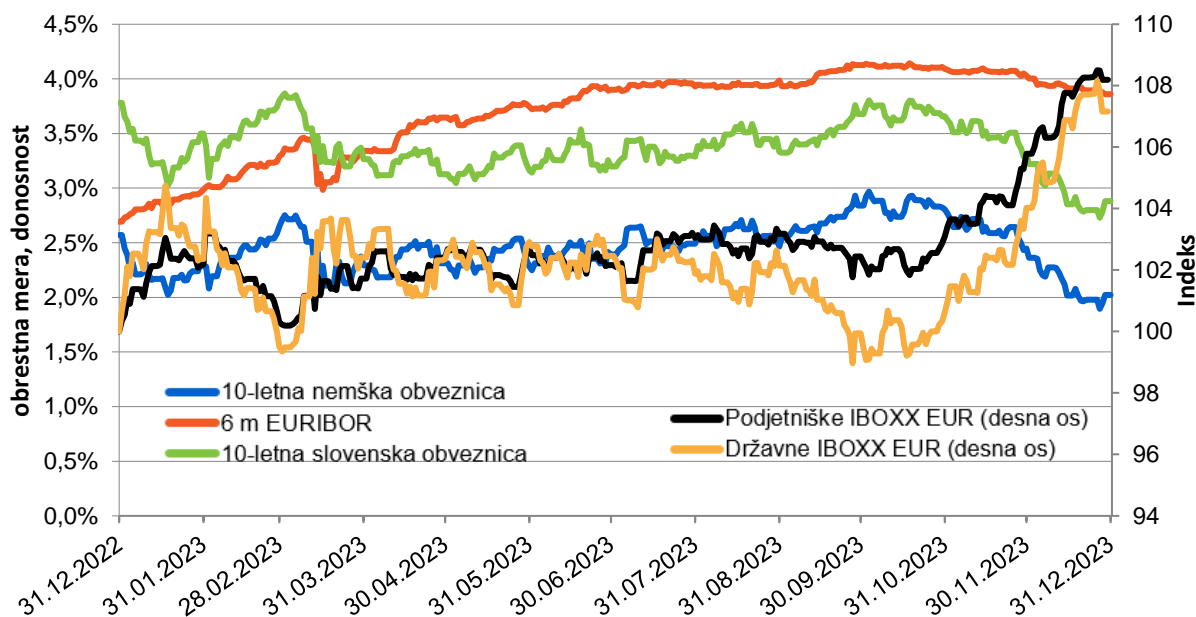


Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2023, merjeno v evrih, zabeležil 19,9-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo rast zabeležil indeks ameriških tehnoloških delnic Nasdaq, ki je pridobil 38,8 odstotka. Sledi mu splošni indeks ameriških delnic S&P 500, ki je pridobil 20,3 odstotka in evropske delnice, ki so v povprečju pridobile 18,5 odstotka. Japonske delnice so pridobile 15,5 odstotka, slovenske pa 19,8 odstotka. Na drugi strani so slab rezultat zabeležili trgi v razvoju, ki so v povprečju pridobili le 3,6 odstotka vrednosti.

## Trg dolžniškega kapitala

V letu 2023 so se zvišali tečaji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) pridobil 7,1 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 8,2 odstotka. Na gibanje tečajev obveznic so vplivala predvsem pričakovanja glede bodočih monetarnih politik v Evropi in ZDA. Centralni banki sta v letu 2023 nadaljevali z zaostrovanjem monetarne politike. Evropska centralna banka je obrestno mero zvišala šestkrat, Ameriška pa štirikrat.

**Slika 5:** Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v letu 2023 (v %)



## 1.7. Odgovornost do okolja in upoštevanje trajnostnih načel

V naložbah, na katerih temelji KPSJU, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Sicer Modra zavarovalnica že dlje časa spremlja nekatere trajnostne dejavnike, zlasti na področju upravljanja premoženja, v letu 2023 pa je k izzivu trajnostnega poslovanja pristopila projektno v sodelovanju s Kapitalsko družbo z namenom celostne uvedbe trajnostnega vzorca v različne segmente poslovanja obeh družb.

Pri upravljanju naložb Modra zavarovalnica spremlja trajnostne faktorje že več let. Sprva jih je spremljala le v osnovni obliki, v letu 2022 pa je na domači spletni strani objavljene podatke o naložbah nadgradila in dopolnila. V letu 2022 je prvič objavila ogljični odtis skladov in njihov vpliv na dvig povprečne temperature ([Izjava o upoštevanju trajnostnih načel Modre](#)). Pri presoji je upoštevala podatke v javno dostopnih preverjenih bazah, ki pa žal ne zagotavljajo podatkov za vse njene naložbe. Modra zavarovalnica namerava podobna razkritja objavljati tudi v prihodnje.

Modra zavarovalnica razume izziv trajnostnega razvoja in verjame v pomen zelene transformacije in drugih vidikov trajnosti. Čeprav zavarovalnica ni zakonsko zavezana k zbiranju in razkrivanju podatkov o trajnostnem vplivu naložb in lastnega poslovanja, zagotavlja podatke, ki so dosegljivi za

primerno ceno in ob razumnem trudu. Obveznost objavljanja zahtevanih aspektov trajnosti v skladu s smernicami CSRD bo za Modro zavarovalnico po pričakovanjih začela veljati za poslovno leto 2025, tako da bo prvo tovrstno poročilo objavljeno v letu 2026.

Pri upravljanju lastnega premoženja in skladov v upravljanju je Modra zavarovalnica že v preteklosti določila gospodarske panoge, ki se jim izogiba, kot so proizvodnja ali prodaja orožja, streliva, tobaka in tobačnih izdelkov, proizvodnja električne energije iz fosilnih goriv, igre na srečo in informacijska tehnologija, ki podpira omenjene panoge. Pri obravnavi naložb so se upoštevale javno dostopne preverjene baze podatkov. Modra zavarovalnica namerava dodatno nadgraditi proces upravljanja naložb z namenom zasledovanja ključnih načel trajnostnega razvoja.

V izjavi o upoštevanju trajnostnih načel so naštetih kodeksi, ki jih Modra zavarovalnica spoštuje, in certifikati, ki jih je na področju ravnanja z zaposlenimi ali na korporativnem področju pridobila. Modra zavarovalnica poleg vpliva naložb na trajnostne faktorje pri svojem lastnem poslovanju zaenkrat spremlja predvsem izpuste CO<sub>2</sub>, ki jih zaposleni povzročijo na službenih poteh ali z vožnjo v in iz službe, ter nekatere druge vplive na okolje. V skrbi za okolje verjame, da je čisto okolje temelj za razvoj in uspešnost naše družbe. Zato podpira okoljsko naravnane ukrepe, ločuje odpadke, z uvajanjem elektronskega poslovanja skrbi za manjšo porabo papirja, z uvedbo načela »voda iz pipe« se je odpovedala plastenkam, zbira odpadne izrabljene kartuše za tiskanje in jih daje v ponovno polnitev, donira sredstva v dobrodelne namene, ob tem pa je v letu 2023 večji delež donatorskih sredstev namenila poplavljenim območjem v Sloveniji. V lanskem letu je Modra zavarovalnica skupaj s Kapitalsko družbo izračunala ogljični odtis skupine brez naložbenega prispevka s pomočjo zunanjega usposobljenega izvajalca ter identificirala možna področja za izboljšave.

## 1.8. Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je KPSJU izpostavljen

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

### Naložbeno tveganje

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

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

## Obrestno tveganje

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

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

## Kreditno tveganje

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

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

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

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

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

Z investiranjem sredstev v lastniške vrednostne papirje so podskladi izpostavljeni tveganju spremembe cen le-teh zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma tržnih vrednostih posameznih lastniških vrednostnih papirjev. Delniško tveganje obvladujemo z mejnimi vrednostmi dovoljene

izpostavljenosti ter z geografsko in sektorsko razpršenostjo naložb, predvsem z naložbami v kolektivne naložbene podjeme (ETF). Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov.

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

### Valutno tveganje

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

### Likvidnostno tveganje

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

### Operativna tveganja

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

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

### Trajnostno tveganje

V zadnjih letih 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.

V okviru zavarovalnice je bila ustanovljena projektna skupina za trajnostno poslovanje, katere naloga je uvedba in spremljava trajnostnih faktorjev ter standardov poročanja o trajnostnih faktorjih v poslovanje zavarovalnice.

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

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

## 1.9. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po zaključku poslovnega leta 2023 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

## 1.10. Pričakovani razvoj KPSJU

V preteklih letih smo v portfeljih podskladov KPSJU krepili delež alternativnih naložb, ki že predstavljajo pomemben delež naložb. V letu 2024 in pričakovano tudi dlje v prihodnost bomo na tem področju v portfelj dodajali naložbe, ki bodo najboljše v svojem razredu, hkrati pa delež naložbenega razreda ohranjali z nadomeščanjem naložb, katerim se življenjska doba izteka.

Poleg alternativnih naložb bomo v letu 2024 intenzivno preučevali možnosti uporabe izvedenih finančnih instrumentov kot tehniko upravljanja, s katerimi bi optimizirali proces upravljanja sredstev in izboljšali razmerje med pričakovano donosnostjo in tveganjem. Izvedeni finančni instrumenti bodo, ob uspešni implementaciji, optimizirali in hkrati olajšali proces upravljanja na področju klasičnih naložbenih razredov, pri katerih bomo še naprej uporabljali način upravljanja »od zgoraj navzdol« in aktivno odstopali od kriterijskih indeksov s ciljem doseganja presežne donosnosti.

Z uporabo najsodobnejše tehnologije želimo aktivno razvijati analitske procese, ki bodo še dodatno okrepili upravljavski proces. Cilj razvoja je razširiti analitsko podprt naložben univerzum (od spodaj navzgor), ki nam bo omogočil še bolj aktivno upravljanje portfeljev in povečanje direktnih naložb in zmanjševanje izpostavljenosti do pasivnih skladov. Z novimi orodji želimo izboljšati tudi svojo napovedno moč za številne makroekonomske vložke, ki so podlaga za ostale analize.

V svoj proces odločanja želimo še bolj aktivno vključevati okoljske, socialne in upravljske dejavnike (ESG), pri čemer želimo postopati kot upravitelj, ki si z bolj aktivno participacijo želi prispevati k izboljšanju trajnostnega poslovanja izdajateljev finančnih instrumentov. V ta namen bomo razvijali metodologijo in podporne procese.



## 1.11. Mnenje Odbora KPSJU



**Vlada Republike Slovenije**  
**ODBOR KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV**

**MNENJE ODBORA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV ZA LETO 2023**

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

**člani odbora sklada, predstavniki delodajalca:**

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

**člani odbora sklada, predstavniki reprezentativnih sindikatov javnega sektorja:**

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2023 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in vpogledu v poročilo neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih ter upoštevanju pravil Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 126/03 s spremembami in dopolnitvami), Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04 s spremembami in dopolnitvami), Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju –ZPIZ-2, (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami) in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje – ZISDU-3, (Uradni list RS, št. 31/15 s spremembami in dopolnitvami) o upravljanju Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, v poslovnem letu, končanem na dan 31. 12. 2023, podaja

**m n e n j e**

**k revidiranemu letnemu poročilu,**

ki ga je odbor sklada sprejel na 98. redni seji, dne 7. maja 2024, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2023 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada KPSJU ter njegovih podskladov. Odbor sklada je izvedel štiri redne seje, ki so potekale: 93. seja dne 15. 2. 2023, 94. seja dne 30. 5. 2023, 95. seja dne 4. 9. 2023, 96. seja dne 5. 12. 2023 in eno dopisno sejo, ki je potekala 22. in 23. 12. 2023.
2. Na izvedenih sejah odbora sklada je uprava upravljavca sklada redno poročala in mu predložila poročila o poslovanju KPSJU ter njegovih podskladov v posameznem trimesečju, izkaze poslovnega izida, izkaze finančnega položaja, poročila o strukturi premoženja podskladov KPSJU in upravljanju premoženja podskladov, poročila o vplačilu premij v obdobju poročanja, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec, analize sredstev in donosnosti ter

primerjave s konkurenco v obdobju poročanja in poročila o poslovanju upravljavca in njegovi kapitalski ustreznosti ter poročilo o pritožbah članov KPSJU.

3. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 781. seji dne 25. 4. 2024 sprejela revidirano Letno poročilo KPSJU za leto 2023 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.

4. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša PwC, d. o. o. in je sestavni del revidiranega letnega poročila.

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada in podskladov na dan 31. 12. 2023, njihovih poslovnih izidov za tedaj končano leto v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

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

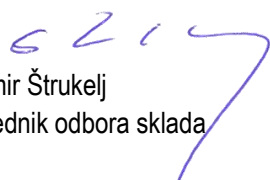
Iz poročila revizorja je razvidno:

- da so naložbe KPSJU v letu 2023 v vseh pomembnih pogledih skladne z določili ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, ter da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada;
- da je Modra zavarovalnica v vseh pomembnih pogledih izvajala načrt upravljanja tveganj KPSJU (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje dokumentiranih ukrepov za spremljanje, zmanjševanje, razpršitev, prenos in izognitev tveganjem);
- da so skrbnik in z njim povezane osebe in upravljavec pri poslih oziroma naložbah ravnali v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada;
- da so obvestila in poročila sklada KPSJU, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov KPSJU

6. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje KPSJU v skladu z zakonskimi podlagami, pokojninskim načrtom PNJU K in Pravili upravljanja krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.

7. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je KPSJU izpostavljen in k poročilu podaja pozitivno mnenje.

8. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2023 uspešno. Makroekonomsko okolje je ugodno vplivalo na donosnost pokojninskih skladov v upravljanju: Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev se uvršča med najboljše slovenske sklade z naložbeno politiko zajamčene donosnosti. Razmeroma visoke so bile tudi dosežene donosnosti skladov s preudarno oziroma dinamično naložbeno politiko, kar je posledica višjega deleža delnic v portfeljih. Pri tem se Preudarni podsklad javnih uslužbencev ter Dinamični podsklad javnih uslužbencev uvrščata v zgornjo polovico skladov s primerljivo naložbeno politiko. Zavarovalnica je strankam na voljo prek različnih komunikacijskih kanalov, ki omogočajo transparentno in kvalitetno storitev obveščanja članov, kar potrjujejo tudi meritve merjenja zadovoljstva strank. V ospredju poslovanja upravljavca ostaja varnost sredstev v upravljanju ter osebnih podatkov. Rast kapitala zavarovalnice predstavlja temelj varnosti prihrankov javnih uslužbencev.

  
Branimir Štrukelj  
predsednik odbora sklada

Ljubljana, 7. 5. 2024

# Računovodski del

## 2. Računovodski del

### 2.1. Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in vseh njegovih podskladov: Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev, Preudarnega podsklada javnih uslužbencev in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev za obdobje od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada (podskladov) in izidov njegovega (njihovega) poslovanja za leto 2023.

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. april 2024



Boštjan Vovk,

član uprave



mag. Matija Debelak,

član uprave



Matej Golob Matzele,

predsednik uprave

## 2.2. Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih



### Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljalcu in Odboru Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

#### Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

##### Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (v nadaljevanju »sklad«), katerega sestavljajo trije podskladi: Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (v nadaljevanju »podsklad«) na dan 31. 12. 2023, ter za tedaj končano leto, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

##### Kaj smo revidirali

Računovodski izkazi sklada in podsklada obsegajo naslednje:

- Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada na dan 31. 12. 2023;
- Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada za tedaj končano leto;
- Izkaz finančnega položaja podsklada Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev na dan 31. 12. 2023;
- Izkaz vseobsegajočega donosa podsklada Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev za tedaj končano leto;
- Izkaz denarnih tokov podsklada Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev za tedaj končano leto;
- Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev za tedaj končano leto; in
- Pojasnila k računovodskim izkazom, ki vsebujejo računovodske usmeritve in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom.

##### Podlaga za mnenje

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

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

##### Neodvisnost

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti) (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za

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.

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.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne pokriva drugih informacij, kar vključuje poslovni del letnega poročila in ne izražamo nobenega sklepa o njihovem zagotovitvi, 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 poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

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

### Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja;
- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja sklada;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo;
- 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.:

Primož Kovačič  
Direktor, Pooblaščen revizor



PricewaterhouseCoopers d.o.o.

6

17. 4. 2024  
Ljubljana, Slovenija

## 2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
<b>I. Sredstva</b>	<b>1.109.349.446</b>	<b>1.000.877.338</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>13.157.150</b>	<b>17.502.724</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>1.095.736.240</b>	<b>982.700.333</b>
<b>2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	4.900.530	4.906.087
- Depoziti	4.900.530	4.906.087
<b>2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>681.294.101</b>	<b>603.864.804</b>
- Instrumenti denarnega trga	56.409.512	7.861.735
- Dolžniški vrednostni papirji	158.445.120	124.399.777
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	14.470.037	12.377.814
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	451.969.432	459.225.478
<b>2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>409.541.609</b>	<b>373.929.442</b>
- Instrumenti denarnega trga	4.340.475	4.977.723
- Dolžniški vrednostni papirji	405.201.134	368.951.719
<b>4. Terjatve</b>	<b>456.056</b>	<b>674.281</b>
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	3	1.872
4.2. Druge terjatve	456.053	672.409
<b>7. Skupaj sredstva</b>	<b>1.109.349.446</b>	<b>1.000.877.338</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>18.230.587</b>	<b>16.944.536</b>
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>1.109.349.446</b>	<b>1.000.877.338</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>4.306.349</b>	<b>3.409.338</b>
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	11.756
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	497.024	451.273
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	3.539.035	2.488.977
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	70.772	77.598
1.7. Druge poslovne obveznosti	199.518	379.734
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>1.105.043.097</b>	<b>997.468.000</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>	<b>1.109.349.446</b>	<b>1.000.877.338</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>18.230.587</b>	<b>16.944.536</b>

## 2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2023	2022
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>72.773.408</b>	<b>19.065.267</b>
1.1. Prihodki od obresti	11.619.090	9.004.916
1.2. Prihodki od dividend in deležev	7.085.694	5.975.502
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.271.331	0



Postavka	2023	2022
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	44.071.827	0
1.7. Drugi finančni prihodki	725.466	4.084.849
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>1.152</b>	<b>2.197.727</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-5.233.279</b>	<b>-4.953.317</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-5.233.279	-4.953.317
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>-2.606.156</b>	<b>-91.793.997</b>
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-285.065
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-90.783.428
6.6. Drugi finančni odhodki	-2.606.156	-725.504
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>-1.555.580</b>	<b>-119.318</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>63.379.545</b>	<b>-75.603.638</b>

## 2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom

### Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke (KPSJU) in njegovih podskladov za leto 2023 so pripravljene v skladu z:

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

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

### Izjava o skladnosti

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

## Osnovne usmeritve

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

### Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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

### Preračun tujih valut

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

### Postopek sprejema letnega poročila

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

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

## 2.6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

### Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

#### Finančna sredstva

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

- po odplačni vrednosti,
- po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ali

- po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

## Poslovni modeli

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

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

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

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

## Model pričakovanih izgub

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

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

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

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

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

## Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

## Ocena poštene vrednosti

### Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

### Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

### Hierarhija lastniških finančnih naložb

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

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

**Tabela 4:** Hierarhija nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

### Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

**Tabela 5:** Hierarhija enot investicijskih skladov

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

Pri naložbah v alternativne sklade tržna vrednost naložbe ni na voljo, zato vrednotenje na tržnih podatkih ni možno. Vrednost naložbe v alternativni sklad je podana s strani upraviteljke 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 upraviteljke alternativnega

sklada, zato ne izvajamo lastnega vrednotenja, prav tako ni mogoče narediti analize občutljivosti. Upravljaivec 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 6:** Hierarhija dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

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

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

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi CBBT cene na delujočem trgu Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi CBBT cene na nedelujočem trgu Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na nedelujočem trgu
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 2. ravni) 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 depozitov

Sklad izkazuje bančne depozite v izkazu finančnega položaja po odplačni vrednosti. Depoziti z ročnostjo do 1 leta so za potrebe razkrivanja poštene vrednosti merjeni na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, depoziti z ročnostjo nad 1 leto pa s pomočjo referenčne krivulje obrestnih mer; oboji so razvrščeni v 2. raven.

### Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in depozite na odpoklic. To so naložbe, jih je mogoče hitro oziroma v bližnji prihodnosti pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno. Prevrednotenje denarnih sredstev se



opravlja samo pri denarnih sredstev, izraženih v tuji valuti, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajne razlike sklad izkazuje v izkazu poslovnega izida.

## Terjatve

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

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

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

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

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

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

## Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

### Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

#### Finančni prihodki

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

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

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

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

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

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

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

### Finančni odhodki

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

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

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

## 2.7. Spremembe standardov in pojasnil

### Standardi oziroma pojasnila, ki prvič stopijo v veljavo za leto, ki se je končalo 31. decembra 2023

**MSRP 17 »Zavarovalne pogodbe«** (izdano 18. 5. 2017 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023 naprej). MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je podjetjem izjemoma omogočil, da se zavarovalne pogodbe še naprej obračunavajo v skladu z obstoječimi praksami. Posledično so vlagatelji s težavo primerjali in razločevali finančno uspešnost sicer podobnih zavarovalnic. MSRP 17 zahteva uporabo enotnega pristopa za vse vrste zavarovalnih pogodb, vključno s pozavarovalnimi pogodbami, ki jih ima zavarovatelj. Standard zahteva pripoznavanje in merjenje skupin zavarovalnih pogodb s: (i) tveganju prilagojeno sedanjo vrednostjo prihodnjih denarnih tokov (t. i. fulfilment cash flows oz. denarni tokovi iz naslova izpolnitve), ki vključuje vse razpoložljive informacije o denarnih tokovih iz naslova izpolnitve na način, ki je dosleden s pomembnimi tržnimi informacijami, povečano (če je ta vrednost obveznost) ali zmanjšano (če je ta vrednost sredstvo) za (ii) znesek, ki predstavlja nezaslužen dobiček v skupini pogodb (marža pogodbenih storitev). Zavarovatelji bodo dobiček iz skupine zavarovalnih pogodb pripoznali v obdobju, v katerem zagotavljajo zavarovalno kritje, in ko so izvzete iz tveganja. Če skupina pogodb ustvarja ali prične ustvarjati izgubo, podjetje izgubo nemudoma pripozna.

**Spremembe MSRP 17 in sprememba MSRP 4** (izdano 25. 6. 2020 in veljavno 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.

*Možnost prehoda za zavarovalnice po MSRP 17 – **Spremembe MSRP 17** (izdano 9. 12. 2021 in veljavno 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. Sprememba se nanaša le na prehod zavarovalnic (zavarovateljev) na MSRP 17 in ne vpliva na druge zahteve v MSRP 17.

**Spremembe MRS 1 in MSRP Stališče o praksi 2: Razkrivanje računovodskih usmeritev** (izdano 12. 2. 2021 in veljavno 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 ocenjujejo 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 veljavno 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** (izdano 7. 5. 2021 in veljavno 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.

**Spremembe MRS 12 Davki iz dobička: Mednarodna davčna reforma –Pravila Pillar 2** (izdano 23. 5. 2023). Maja 2023 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil omenjene spremembe MSRP 12 - Davki iz dobička. Spremembe določajo začasno izjemo od zahteve po priznavanju in razkritju odloženih davkov, ki izhajajo iz uveljavljene ali v bistvu uveljavljene davčne zakonodaje, ki izvaja vzorčna pravila drugega stebra. V skladu z datumom začetka veljavnosti OMRS lahko podjetja izjemo uporabijo takoj, vendar so zahteve po poročanju in razkritjih potrebne za letna obdobja, ki se začnejo od vključno 1. 1. 2023.

**Sprejetje novih standardov oziroma sprememb k obstoječim standardom ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov sklada oziroma podskladov.**

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

**Spremembe MSRP 16 Najemi: Obveznosti iz najema za transakcije prodaje in povratnih najemov** (izdano 22. 9. 2022 in veljavno 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 (dolgoročne) – Spremembe MRS 1** (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022, veljavno za

letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej). Te spremembe pojasnjujejo, da obveznosti razvrščamo kot kratkoročne ali dolgoročne, odvisno od pravic, ki obstajajo ob koncu poročevalskega obdobja.

**Spremembe MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja: Dogovori o financiranju s strani dobaviteljev (izdano 25. 5. 2023).** Kot odgovor na pomisleke uporabnikov računovodskih izkazov glede neustreznega ali zavajajočega razkritja dogovorov o financiranju je UOMRS maja 2023 izdal spremembe MRS 7 in MSRP 7 glede zahtev po razkritju dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev.

**Spremembe MRS 21 Pomanjkanje zamenljivosti (izdano 15. 8. 2023).** Avgusta 2023 je UOMRS izdal spremembe MRS 21, da bi podjetjem pomagal oceniti zamenljivost med dvema valutama in določiti promptni devizni tečaj, kadar ni informacij o zamenljivosti.

**Sklad oziroma podskladi ocenjujejo vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.**

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

**MSRP 14, Razmejitve, ki izhajajo iz reguliranih storitev (izdano 30. 1. 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2016 naprej).** MSRP 14 podjetjem dovoljuje, da ob prvi uporabi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja nadaljujejo z obračunavanjem vsot razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev, v skladu s predhodno splošno sprejetimi računovodskimi načeli (GAAP), vendar morajo ob tem upoštevati določene omejitve.

**Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom – Spremembe MSRP 10 in MRS 28 (izdano 11. 9. 2014 in veljavno 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.

**Sklad oziroma podskladi ocenjujejo vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.**

## 2.8. Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada

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

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

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

## 2.9. Dogodki po datumu bilance stanja

Sklad KPSJU in njegovi podskladi od konca leta 2023 do izdelave letnega poročila niso beležili pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze za leto 2023.

## 2.10. Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2023

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	9.337.328	0,84
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	782.350	0,07
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.036	0,68
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.187.317	0,56
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.111.254	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.131.452	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	9.260.293	0,84
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	5.080.349	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.055.730	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.251.741	1,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.378.945	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	9.229.832	0,84
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	3.691.657	0,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.120.669	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.229.492	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.192.079	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	9.180.020	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.845.968	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.521.327	0,59
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	3.612.221	0,33
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	3.928.242	0,36
PETROL D.D.	PET5	SI	3.301.498	0,30
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	PORSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.445.615	0,31
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	4.136.400	0,37
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	1.916.182	0,17
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.305.303	0,30
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	592.469	0,05
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	4.340.475	0,39

## 2.10.2. Izpostavljenost KPSJU do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	9.337.328	0,84
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	782.350	0,07
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.036	0,68
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.187.317	0,56
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.111.254	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.131.452	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	9.260.293	0,84
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	5.080.349	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.055.730	0,64
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.251.741	1,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.378.945	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	9.229.832	0,84
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	3.691.657	0,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.120.669	0,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.229.492	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.192.079	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	9.180.020	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.845.968	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.521.327	0,59
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	3.612.221	0,33
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	3.928.242	0,36
PETROL D.D.	PET5	SI	3.301.498	0,30
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.445.615	0,31
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	4.136.399	0,37
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	1.916.182	0,17
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.305.303	0,30
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	592.469	0,05
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	4.340.475	0,39

### 2.10.3. Izpostavljenost KPSJU do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb

<b>Izdajatelj</b>	<b>Oznaka naložbe</b>	<b>Država izdajatelja</b>	<b>Vrednost v EUR</b>	<b>Delež v ČVS</b>
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				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	3.531.427	0,32



# Posebni del

### 3. Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev

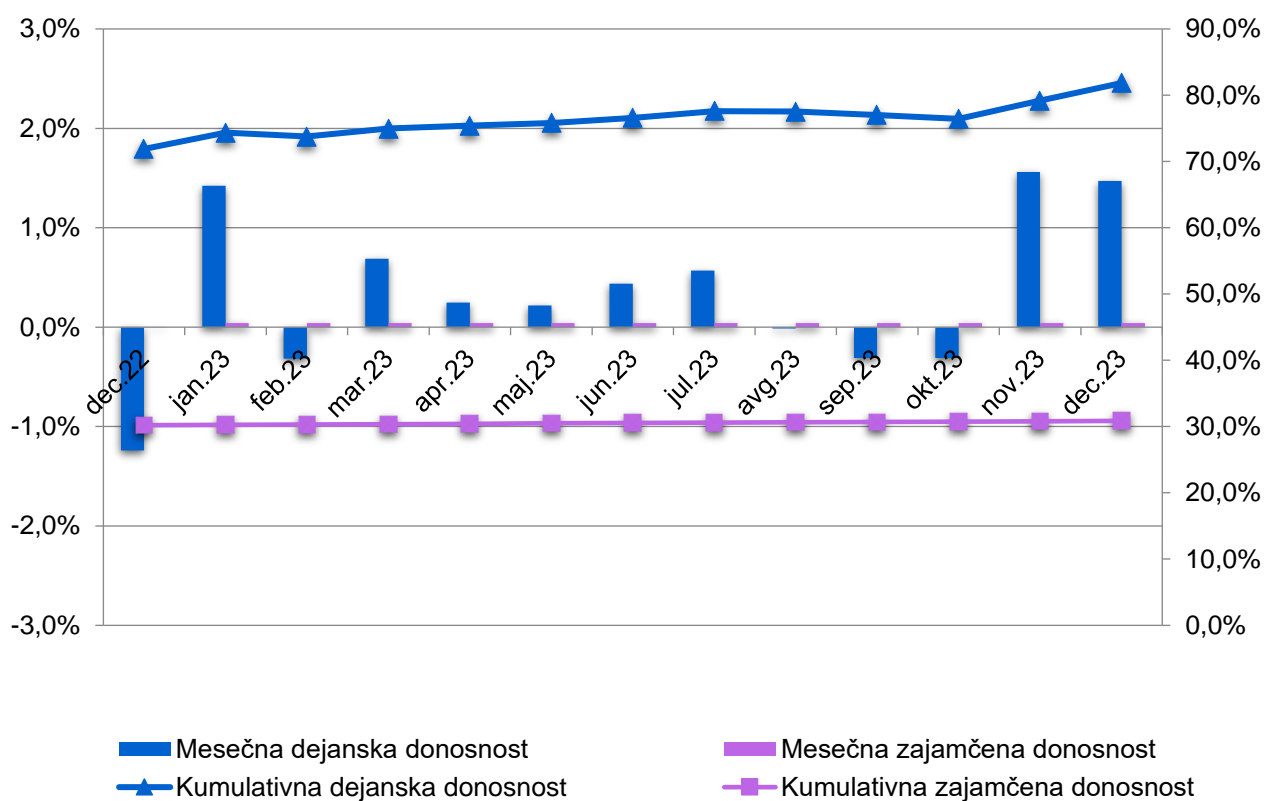
Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k naložbenemu tveganju niso nagnjeni. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

#### 3.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2023 je dejanska donosnost ZPJU znašala 5,79 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,50 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2023 dosegla 1.001.166.141 evrov in je bila za 132.131.261 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 869.034.880 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU



## 3.2. Naložbena politika ZPJU

Sredstva Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2023 dosegla 1.004.927.427,05 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 55 odstotki predstavljajo obveznice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice s 23 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice s 7 odstotki, in investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe s 6 odstotki. Manjši delež sklada predstavljajo še zakladne menice, posamezne delnice, depoziti, denarna sredstva in komercialni zapisi.

**Tabela 8:** Sestava sredstev ZPJU na dan 31. 12. 2023

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	556.940.724	56 %
- državne obveznice	286.638.839	29 %
- podjetniške obveznice	270.301.885	27 %
Delnice	27.379.109	3 %
- podjetja	13.930.448	2 %
- alternativne naložbe	13.448.661	1 %
Investicijski kuponi – delnice	73.695.220	7 %
Investicijski kuponi – obveznice	226.557.890	23 %
Investicijski kuponi – alt. Naložbe	58.654.689	6 %
Zakladne menice	43.727.645	4 %
Komercialni zapisi	4.143.181	0 %
Depoziti	3.690.483	0 %
Denarna sredstva	9.768.573	1 %
Terjatve	369.914	0 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.004.927.427</b>	<b>100 %</b>

V valutni sestavi sredstev ZPJU na dan 31. 12. 2023 prevladuje evro s 93 odstotki.

**Tabela 9:** Valutna sestava sredstev sklada ZPJU na dan 31. 12. 2023

Valutna sestava	Vrednost	Delež
EUR	938.547.074	93 %
USD	66.380.353	7 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.004.927.427</b>	<b>100 %</b>

### 3.3. Pomembnejši podatki o skladu

#### 3.3.1. Podatki o članih ZPJU

Konec leta 2023 je imel ZPJU 181.709 članov.

Postavka	31. 12. 2023
<b>Skupno število članov</b>	181.709
<b>Starostna struktura</b>	
Člani od 20 do 29 let	2.259
Člani od 30 do 39 let	35.854
Člani od 40 do 49 let	63.977
Člani od 50 do 60 let	56.713
Člani nad 60 let	22.906
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	53.696
Ženske	128.013
<b>Število novih članov</b>	145
<b>Število rednih prenehanj</b>	5.685
<b>Število izrednih prenehanj</b>	558
<b>Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi</b>	67
<b>Število članov, ki so zadržali pravice</b>	45.192
<b>Število članov, ki jim zavarovanje miruje</b>	275

#### 3.3.2. Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2023

**Tabela 10:** Vplačana bruto premija ZPJU

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2023	63.942.473	4.002.662	242.170	68.187.305

#### 3.3.3. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

##### Redno prenehanje članstva KPSJU

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

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

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

Član ZPJU lahko svoja sredstva prenese v drug podsklad (DPJU ali PPJU), če izpolnjuje starostni pogoj za varčevanje v bolj tvegani naložbeni politiki.

**Tabela 11:** Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2023

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	5.685	558	67	55	6.365
Število odkupljenih enot	63.021.447	2.720.712	431.179	278.028	66.451.366
Odkupna vrednost v EUR	46.417.799	2.001.107	318.340	204.807	48.942.053

### 3.3.4. Čista vrednost sredstev ZPJU

**Tabela 12:** Čista vrednost sredstev ZPJU

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Čista vrednost sredstev v EUR	1.001.166.141	927.349.817	966.953.162	905.395.881	860.693.293

### 3.3.5. Število enot premoženja

**Tabela 13:** Gibanje števila enot premoženja ZPJU

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.292.475.367	1.250.688.037	1.210.678.414	1.161.332.315	1.107.645.141
Število vplačanih enot premoženja	93.482.275	96.229.576	90.851.727	93.261.435	92.964.231
Število izplačanih enot premoženja	-66.451.366	-54.442.246	-50.842.104	-43.915.336	-39.277.057
<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>1.319.506.276</b>	<b>1.292.475.367</b>	<b>1.250.688.037</b>	<b>1.210.678.414</b>	<b>1.161.332.315</b>

### 3.3.6. Donosnost sredstev ZPJU

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

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
Donosnost v %	5,79	-7,22	3,38	0,90	5,98

### 3.3.7. Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	Leto 2023 v EUR
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	14.600
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	12.658

Ne glede na to, da je dejanska vrednost sredstev sklada višja od njegove zajamčene vrednosti, imajo lahko posamezni člani sklada na svojem računu zajamčeno vrednost sredstev višjo od dejanske. Upravljavka je dolžna za vsoto presežkov zajamčene vrednosti nad dejansko vrednostjo sredstev teh članov oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, saj se te izračunavajo na ravni posameznega člana in ne sklada kot celote. Konec leta 2023 je imela upravljavka iz tega naslova oblikovane rezervacije v višini 12.658 evrov. V letu 2023 je upravljavka v sklad vplačala sredstva v vrednosti 14.600 evrov.

### 3.3.8. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

**Tabela 15:** Provizija za upravljanje in vstopni stroški ZPJU

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2023
Upravljavska provizija	4.804.787
Vstopni stroški	332.774
<b>Skupaj</b>	<b>5.137.561</b>

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

### 3.4. Računovodski izkazi ZPJU

#### 3.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>		<b>1.004.927.427</b>	<b>930.139.447</b>
<b>1.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1</b>	<b>9.768.573</b>	<b>14.292.152</b>
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe</b>	<b>2</b>	<b>994.788.940</b>	<b>915.290.904</b>
<b>2.1.</b>	<b>Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2.1</b>	<b>3.690.483</b>	<b>3.697.058</b>
	- Depoziti		3.690.483	3.697.058
<b>2.2.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>2.2</b>	<b>586.097.748</b>	<b>541.977.114</b>
	- Instrumenti denarnega trga		43.727.644	3.264.069
	- Dolžniški vrednostni papirji		156.083.196	123.840.686
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		13.930.448	11.911.796
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		372.356.460	402.960.563
<b>2.4.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>2.3</b>	<b>405.000.709</b>	<b>369.616.732</b>
	- Instrumenti denarnega trga		4.143.181	4.778.614
	- Dolžniški vrednostni papirji		400.857.528	364.838.118
<b>4.</b>	<b>Terjatve</b>	<b>3</b>	<b>369.914</b>	<b>556.391</b>
	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja			
4.1.	zajamčenega donosa		3	1.872
4.2.	Druge terjatve		369.911	554.519
<b>7.</b>	<b>Skupaj sredstva</b>		<b>1.004.927.427</b>	<b>930.139.447</b>
	<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>4</b>	<b>13.874.579</b>	<b>15.087.440</b>
<b>II.</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>1.004.927.427</b>	<b>930.139.447</b>
<b>1.</b>	<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>5</b>	<b>3.761.286</b>	<b>2.789.630</b>
1.1.	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	11.756
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		444.237	413.814
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		3.247.477	2.288.904
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		69.422	75.006
1.7.	Druge poslovne obveznosti		150	150
<b>3.</b>	<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>6</b>	<b>1.001.166.141</b>	<b>927.349.817</b>
<b>4.</b>	<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>1.004.927.427</b>	<b>930.139.447</b>
	<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>4</b>	<b>13.874.579</b>	<b>15.087.440</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 3.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2023	2022
<b>1.</b>	<b>Finančni prihodki</b>	<b>7</b>	<b>60.514.342</b>	<b>17.438.081</b>
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	11.431.794	8.909.492
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	6.530.174	5.426.766
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	9.189.874	0

Postavka	Pojasnilo	2023	2022
1.5.	Cisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	32.697.144	0
1.7.	Drugi finančni prihodki	665.356	3.101.823
<b>4.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	<b>310</b>	<b>2.006.758</b>
<b>5.</b>	<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-4.804.787</b>	<b>-4.643.450</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.804.787	-4.643.450
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>-1.847.309</b>	<b>-82.779.461</b>
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-114.542
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-82.049.320
6.6.	Drugi finančni odhodki	-1.847.309	-615.599
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>-1.331.260</b>	<b>-96.706</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>52.531.296</b>	<b>-68.074.778</b>
	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>52.531.296</b>	<b>-68.074.778</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR			
Postavka		2023	2022
<b>1.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-25.739.449</b>	<b>-29.075.190</b>
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	122.813.489	58.000.287
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	233.422.642	165.868.994
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	6.467.767	5.311.757
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	10.058.641	9.240.897
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	73.472.558	72.948.696
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	5.129.262	8.707.833
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-25.739.449	-29.075.190
<b>2.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>21.471.406</b>	<b>30.399.800</b>
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	69.459.680	70.672.093
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	47.988.274	40.272.293
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	21.471.406	30.399.800
<b>3.</b>	<b>Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>-4.268.043</b>	<b>1.324.610</b>
<b>4.</b>	<b>Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>14.292.152</b>	<b>12.710.213</b>
<b>5.</b>	<b>Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-255.535</b>	<b>257.329</b>
<b>6.</b>	<b>Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>9.768.573</b>	<b>14.292.152</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4.4. Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

v EUR			
Postavka		2023	2022
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	927.349.817	966.953.161
2.	Vplačane enote premoženja	68.973.034	70.514.111
3.	Izplačane enote premoženja	-48.942.053	-40.057.047



Postavka	2023	2022
4. Neto izplačilo/vplačila	20.030.981	30.457.064
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	53.785.343	-70.060.408
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>1.001.166.141</b>	<b>927.349.817</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Postavka	2023	2022
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.292.475.367	1.250.688.037
Število vplačanih enot premoženja	93.482.275	96.229.575
Število izplačanih enot premoženja	-66.451.366	-54.442.246
<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>1.319.506.276</b>	<b>1.292.475.367</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Denarna sredstva na transakcijskem računu	4.758.342	11.686.407
Denarna sredstva na deviznem računu	5.010.231	2.605.745
<b>Skupaj denar in denarni ustrezniki</b>	<b>9.768.573</b>	<b>14.292.152</b>

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Depoziti pri bankah	3.690.483	3.697.058
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>3.690.483</b>	<b>3.697.058</b>

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

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Instrumenti denarnega trga	43.727.644	3.264.069
Dolžniški vrednostni papirji	156.083.196	123.840.686
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	13.930.448	11.911.796
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	372.356.460	402.960.563
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>586.097.748</b>	<b>541.977.114</b>

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Instrumenti denarnega trga	4.143.181	4.778.614

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dolžniški vrednostni papirji	400.857.528	364.838.118
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>405.000.709</b>	<b>369.616.732</b>

#### 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	369.616.732	541.977.114	911.593.846
Nakupi	90.904.403	127.146.774	218.051.177
Prevrednotenje	0	41.887.018	41.887.018
Prodaje	0	-107.395.816	-107.395.816
Zapadanje	-64.459.493	-18.860.032	-83.319.525
Druge spremembe in prilagoditve	8.939.066	1.342.690	10.281.756
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	<b>405.000.709</b>	<b>586.097.748</b>	<b>991.098.457</b>

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

v EUR

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

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

#### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	3	1.872
Druge terjatve	369.911	554.519
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>369.914</b>	<b>556.391</b>

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

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

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 13.874.579 evrov (15.087.440 evrov na dan 31.12. 2022) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	11.756
Obveznosti do upravljalca vzajemnega pokojninskega sklada	444.237	413.814
- za vstopne stroške	27.197	29.067
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	415.417	383.914
- druge obveznosti	1.623	833
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	3.247.477	2.288.903
- zaradi rednega prenehanja članstva	2.938.690	1.887.445
- zaradi izrednega prenehanja članstva	223.790	240.494
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	84.998	160.965
Obveznosti za plačilo davkov	69.422	75.006
Druge poslovne obveznosti	150	150
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>3.761.286</b>	<b>2.789.630</b>

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	550.629.969	539.349.970
Preneseni čisti poslovni izid	398.004.876	456.074.625
Čisti poslovni izid poslovnega leta	52.531.296	-68.074.778
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>1.001.166.141</b>	<b>927.349.817</b>

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	1.001.166.141	927.349.817
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	869.034.880	921.393.588
<b>Razlika med DČVS in ZVS</b>	<b>132.131.261</b>	<b>5.956.229</b>

V letu 2023 je donosnost ZPJU znašala 5,79 odstotka (v letu 2022 pa -7,22 odstotka), zajamčena donosnost pa 0,50 odstotka (v 2022 pa 0,04 odstotka). Od začetka poslovanja ZPJU (ZVPSJU) do decembra 2023 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 81,84 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 30,86 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljaavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. Modra zavarovalnica, d. d., je imela na dan 31. 12. 2023 oblikovanih 12.658 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZPJU.

### 3.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

#### Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

##### 7.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2023	2022
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.812.897	2.458.063
V posesti do zapadlosti v plačilo	8.452.264	6.377.318
Posojil in depozitov	166.633	74.111
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>11.431.794</b>	<b>8.909.492</b>

##### 7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2023	2022
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.530.174	5.426.766
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>6.530.174</b>	<b>5.426.766</b>

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	21.544	0
Dolžniški vrednostni papirji	3.974.597	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	5.193.733	0
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>9.189.874</b>	<b>0</b>

ZPJU je v letu 2023 ob ugodnih tržnih razmerah realiziral dobičke od prodaje naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	522.435	0
Dolžniški vrednostni papirji	7.089.741	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.062.890	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	23.022.078	0
<b>Skupaj čisti prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>32.697.144</b>	<b>0</b>

ZPJU je v letu 2023 ob ugodnih razmerah na finančnih trgih zabeležil čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

##### 7.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2023	2022
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>665.356</b>	<b>3.101.823</b>

Drugi finančni prihodki v letu 2023 so sestavljeni iz zmanjšanja in odprave popravkov vrednosti v višini 588 tisoč evrov (v letu 2022 pa 441 tisoč evrov) in pozitivnih tečajnih razlik v znesku 72 tisoč evrov (v 2022 pa 2.392 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2023	2022
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>310</b>	<b>2.006.758</b>

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi, saj je v vrednosti odkupa vsebovan tudi sorazmerni del dobička oziroma izgube tekočega leta. Zaradi dobička sklada v letu 2023 teh prihodkov praktično ni bilo.

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.804.787	-4.643.450
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-4.804.787</b>	<b>-4.643.450</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2023 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti. Celotni stroški poslovanja ZPJU ob upoštevanju stroškov nalaganja v enote ciljnih skladov dosegajo 0,79 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2023 in so izračunani ob upoštevanju določil Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Dolžniški vrednostni papirji	0	-1.276.184
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	1.161.642
<b>Skupaj čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>0</b>	<b>-114.542</b>

ZPJU v letu 2023 ob ugodnih gibanjih na finančnih trgih ni zabeležil čistih izgub ob odtujitvi finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	0	-10.107
Dolžniški vrednostni papirji	0	-31.157.552
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	-1.656.786
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-49.224.875
<b>Skupaj prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>0</b>	<b>-82.049.320</b>

ZPJU v letu 2023 ni zabeležil odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, medtem ko so bili ti v letu 2022 razmeroma visoki.

### 10.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2023	2022
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-1.847.309</b>	<b>-615.599</b>

Najpomembnejše postavke drugih finančnih odhodkov v 2023 so negativne tečajne razlike v višini 1.739 tisoč evrov (35 tisoč evrov v 2022) in odhodki iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP 9 v znesku 108 tisoč evrov (570 tisoč evrov v 2022).

### 11. Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2023	2022
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-1.331.260</b>	<b>-96.706</b>

Drugi odhodki v letu 2023 vključujejo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v znesku 1.239 tisoč evrov (1 tisoč evrov v 2022) in davek pri izplačilu tujih dividend v višini 92 tisoč evrov (95 tisoč evrov v 2022).

### Razkritja povezanih strank

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

## 3.7. Upravljanje s tveganji - ZPJU

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

### Kreditno tveganje

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

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

**Tabela 16:** Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	<b>AAA</b>	23.468.723	0	9.975.286	<b>33.444.009</b>
	<b>AA</b>	72.890.649	0	22.204.342	<b>95.094.991</b>
	<b>A</b>	271.962.640	0	5.788.952	<b>277.751.591</b>
	<b>BBB</b>	171.821.044	699.424	15.527.639	<b>188.048.107</b>
Manj varne naložbe	<b>BB</b>	8.904.815	2.991.059	4.143.181	<b>16.039.055</b>
	<b>B</b>	5.855.609	0	0	<b>5.855.609</b>
	<b>CCC</b>	2.037.244	0	0	<b>2.037.244</b>
Naložbe brez bonitete		0	0	372.356.460	<b>372.356.460</b>
<b>Skupaj</b>		<b>556.940.724</b>	<b>3.690.483</b>	<b>429.995.858</b>	<b>990.627.065</b>

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-.

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe. Med ostale dolžniške naložbe sodijo zakladne menice, komercialni zapisi ter denarna sredstva.

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov

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

v EUR

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

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-.

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe. Med ostale dolžniške naložbe sodijo zakladne menice, komercialni zapisi ter denarna sredstva.

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov

**Tabela 18:** Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

V EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2023</b>	<b>-105.385</b>	<b>-123.302</b>	<b>-551.721</b>	<b>-780.408</b>
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	12.634	-57.079	0	<b>-44.444</b>
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	13.444	54.331	551.721	<b>619.495</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-12.603	0	0	<b>-12.603</b>
Druge spremembe	-36.543	-45.717	0	<b>-82.260</b>
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023</b>	<b>-128.453</b>	<b>-171.766</b>	<b>0</b>	<b>-300.220</b>

V letu 2023 sta dve naložbi, ki sta vrednoteni po odplačni vrednosti, prešli iz prve v drugo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2 (povečanje slabitev za 44.444 evrov). Ena naložba v letu 2023 ostaja v fazi 2 še iz leta 2022. Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi zapadlosti in poplačila naložb odpravile.

Sicer ima podsklad še tri naložbe v fazi 2 ter eno naložbo v fazi 3, ki pa so vrednotene po pošteni vrednosti in nimajo oblikovanih slabitev.

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

Makroekonomski indikatorji so se v letu 2023 poslabšali, zaradi česar je prišlo do povečanja korekcijskih količnikov in s tem povečanja slabitev za 37,7 odstotka.

**Tabela 19:** Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

v EUR

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

V letu 2022 je ena naložba, ki je vrednotena po odplačni vrednosti, prešla iz prve v tretjo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 3. Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi prenosa povečale za 759.174 evrov.

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

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

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



**Tabela 20:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2023	<b>374.094.197</b>	<b>-780.408</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	92.646.211	-12.603
-obveznice	88.499.873	-9.717
-ostalo	4.146.338	-2.887
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-57.781.511	619.495
-obveznice	-52.999.388	615.916
-depoziti	0	71
-ostalo	-4.782.122	3.509
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	19.728	-44.444
-obveznice	7.228	-40.504
-depoziti	12.500	-3.940
Druge spremembe	12.786	-82.260
<b>Končna vrednost 31. 12. 2023</b>	<b>408.991.411</b>	<b>-300.220</b>

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo spremembe v vrednosti naložb med 30.12.2023 in 31.12.2023.

**Tabela 21:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2022	<b>327.151.245</b>	<b>-652.092</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	109.413.411	-29.218
-obveznice	100.918.961	-20.431
-depoziti	3.712.500	-4.004
-ostalo	4.781.951	-4.783
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-62.420.987	169.455
-obveznice	-51.243.306	128.194
-depoziti	-7.600.000	9.719
-ostalo	-3.577.680	31.541
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	-63.969	-754.741
-obveznice	-63.969	-754.741
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	7.009	225.182
-obveznice	7.009	225.182
Druge spremembe	7.488	261.008
<b>Končna vrednost 31. 12. 2022</b>	<b>374.094.197</b>	<b>-780.408</b>

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

**Tabela 22:** Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Slovenija	176.979.458	159.926.209
EU (brez Slovenije)	285.747.314	227.872.282
ZDA	111.374.109	90.234.762
Druge države	416.526.185	439.638.008
<b>Skupaj</b>	<b>990.627.065</b>	<b>917.671.260</b>

V skupino »druge države« so razporejene enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2023 v vrednosti 372.356.460 evrov, konec leta 2022 pa v vrednosti 402.960.564 evrov.

### Valutno tveganje

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

**Tabela 23:** Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Kategorija	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva, nominirana v evrih	938.177.160	871.814.049
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	66.380.353	57.769.006
<b>Skupaj</b>	<b>1.004.557.513</b>	<b>929.583.056</b>

31.12.2023 je bilo 93,4 odstotka finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

**Tabela 24:** Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 6.638.035	+/- 5.776.901
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 6.638.035</b>	<b>+/- 5.776.901</b>

### Obrestno tveganje

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

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

**Tabela 25:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer

v EUR

<b>Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 25.166	+/- 30.064
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 755.250	-/+ 589.140
<b>Skupaj</b>	<b>-/+ 730.085</b>	<b>-/+ 559.076</b>

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

### Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

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

v EUR

<b>Sprememba indeksa za +/- 10 %</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.393.045	+/- 1.191.180
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 1.393.045</b>	<b>+/- 1.191.180</b>

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

### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2023 je imel ZPJU 91.374.699 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (ta znesek je 31.12.2022 znašal 79.686.688 evrov).

**Tabela 27:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>Manj kot 1 leto</b>	<b>Nad 1 do 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Skupaj</b>
Naložbe v vrednostne papirje	513.019.769	270.043.721	299.133.538	1.082.197.027
- po pošteni vrednosti skozi IPI	442.732.726	108.269.618	64.517.860	615.520.205
- po odplačni vrednosti	70.287.043	161.774.103	234.615.677	466.676.822
Posojila in depoziti	164.350	3.802.262	0	3.966.612
Denarna sredstva	9.768.573	0	0	9.768.573
Terjatve	369.914	0	0	369.914
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>523.322.606</b>	<b>273.845.983</b>	<b>299.133.538</b>	<b>1.096.302.126</b>
Poslovne obveznosti	3.761.286	0	0	3.761.286
Obveznosti do članov	74.888.116	188.471.120	737.806.905	1.001.166.141
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>78.649.402</b>	<b>188.471.120</b>	<b>737.806.905</b>	<b>1.004.927.427</b>
<b>Razlika</b>	<b>444.673.204</b>	<b>85.374.863</b>	<b>-438.673.367</b>	<b>91.374.699</b>

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

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	492.544.802	230.079.685	268.230.165	990.854.653
- po pošteni vrednosti skozi IPI	435.154.869	77.916.511	69.700.723	582.772.104
- po odplačni vrednosti	57.389.933	152.163.174	198.529.442	408.082.549
Posojila in depoziti	164.350	3.958.589	0	4.122.939
Denarna sredstva	14.292.152	0	0	14.292.152
Terjatve	556.391	0	0	556.391
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>507.557.695</b>	<b>234.038.274</b>	<b>268.230.165</b>	<b>1.009.826.135</b>
Poslovne obveznosti	2.789.630	0	0	2.789.630
Obveznosti do članov	88.433.903	151.209.620	687.706.294	927.349.817
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>91.223.533</b>	<b>151.209.620</b>	<b>687.706.294</b>	<b>930.139.447</b>
<b>Razlika</b>	<b>416.334.163</b>	<b>82.828.654</b>	<b>-419.476.129</b>	<b>79.686.688</b>

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v skupini »manj kot 1 leto«. Ti instrumenti sicer nimajo pogodbene zapadlosti, vendar jih je praviloma mogoče prodati v okviru enega leta.

### 3.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

**Tabela 29:** Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2023	31. 12. 2022
<b>Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>905.629.071</b>	<b>839.550.838</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	512.299.580	482.241.154
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	393.329.491	357.309.683
<b>Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na org. trgu</b>	<b>89.159.869</b>	<b>75.740.066</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	73.798.168	59.735.960
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	11.671.217	12.307.048
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.690.483	3.697.058
<b>Skupaj</b>	<b>994.788.940</b>	<b>915.290.904</b>

Konec leta 2023 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 91 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada, konec leta 2022 pa 92 odstotkov.

**Tabela 30:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	586.097.748	586.097.748
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	405.000.708	386.594.638

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.690.483	3.568.777
<b>Skupaj</b>	<b>994.788.940</b>	<b>976.261.164</b>

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

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	541.977.114	541.977.112
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	369.616.732	331.798.722
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.697.058	3.423.028
<b>Skupaj</b>	<b>915.290.904</b>	<b>877.198.862</b>

**Tabela 32:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>478.025.478</b>	<b>32.128.892</b>	<b>75.943.379</b>	<b>586.097.748</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	478.025.478	32.128.892	75.943.379	586.097.748
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>365.994.996</b>	<b>24.168.420</b>	<b>0</b>	<b>390.163.415</b>
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	365.994.996	20.599.643	0	386.594.638
Posojila in depoziti	0	3.568.777	0	3.568.777
<b>Skupaj</b>	<b>844.020.473</b>	<b>56.297.311</b>	<b>75.943.379</b>	<b>976.261.164</b>

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

v EUR

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

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

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

V **raven 3** so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Konec leta 2023 so bili v raven 3 vključene naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 72.103.350 evrov, in naložbe v delnice v višini 3.840.029 evrov. Delnice so vrednotene po metodi diskontiranih denarnih tokov z zahtevano donosnostjo od 8,3 od 12,5 odstotka in z 2 do 3,3-odstotno rastjo v preostali vrednosti.

Konec leta 2022 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 3.423.028 evrov, naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 59.375.482 evrov in naložbe v delnice v višini 3.608.035 evrov.

**Tabela 34:** Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Začetno stanje 1. 1.	66.406.545	58.482.224
Odtujitve	-23.246.455	-29.056.920
Pridobitve	31.374.817	33.184.026
Prevrednotenje	4.831.500	1.095.111
Prerazvrstitve	-3.423.028	2.702.104
<b>Končno stanje 31. 12.</b>	<b>75.943.379</b>	<b>66.406.545</b>

Odtujitve naložb se nanašajo na prodaje enot investicijskih skladov; pridobitve se nanašajo na naložbe v investicijske sklade.

**Tabela 35:** Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023

Prehod med ravnmi hierarhije	v EUR	
	Iz ravni 3 v raven 2	
Posojila in depoziti	3.423.028	

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

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

### 3.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU

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

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

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

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

Modra zavarovalnica v letu 2023 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

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

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

### 3.11. Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2023

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>3.690.483</b>	<b>0,37</b>
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			3.690.483	0,37
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			3.690.483	0,37
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB ZPJE001-22	SI	2.991.059	0,30
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB ZPJE002-22	SI	699.424	0,07
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>612.903.998</b>	<b>61,21</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			569.176.353	56,83
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			163.248.581	16,30
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			163.248.581	16,30
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			12.217.248	1,22
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			12.217.248	1,22
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	8.969.688	0,90
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	3.247.560	0,32
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			151.031.333	15,08
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			131.802.671	13,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.845.968	0,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.521.327	0,65

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	13.967.385	1,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.854.460	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.120.669	0,81
DARS D.D.	DRS1	SI	782.350	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.375.032	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	4.284.356	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	5.651.177	0,56
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.544.418	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	4.061.890	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.008.960	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.317.054	0,13
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.036	0,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.055.730	0,70
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.187.317	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	9.152.664	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	3.670.215	0,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	4.991.335	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.019.515	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.039.045	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	8.823.765	0,88
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			19.228.662	1,92
PETROL D.D.	PET5	SI	3.301.498	0,33
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.205.142	0,32
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.254.192	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.939.428	0,39
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	3.612.221	0,36
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	1.916.182	0,19
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			405.927.772	40,53
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			405.927.772	40,53
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.120.730	0,11
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.120.730	0,11
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	587.427	0,06
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	533.303	0,05
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			404.807.041	40,42
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			139.158.557	13,89
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	4.140.757	0,41



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 05/25/30	FR	4.419.673	0,44
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	4.276.491	0,43
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 1/4 01/25	PL	4.524.508	0,45
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.15 03/15/37	AT	1.399.997	0,14
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	6.965.151	0,70
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	5.964.479	0,60
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	3.886.119	0,39
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	7.144.749	0,71
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	983.419	0,10
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	4.649.705	0,46
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	3.551.603	0,35
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	3.524.599	0,35
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	4.704.235	0,47
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	2.766.538	0,28
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	3.118.400	0,31
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	911.145	0,09
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 2 1/4 04/18/34	PT	3.022.634	0,30
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	2.950.764	0,29
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	995.474	0,10
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK	6.157.567	0,62
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 0 1/4 10/20/36	AT	3.545.711	0,35
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 1.15 04/11/42	PT	3.538.319	0,35
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 1 1/8 04/15/34	FI	1.014.589	0,10
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 3 06/22/34	BE	2.466.484	0,25
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 2.4 05/23/34	AT	1.004.443	0,10
REPUBLIC OF ESTONIA	ESTONI 4 10/12/32	EE	3.329.580	0,33
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4 1/8 04/25/28	LT	2.117.285	0,21
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 3 1/2 01/17/28	LV	2.359.915	0,24
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	NETHER 2 07/15/24	NL	5.013.777	0,50
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 3/4 05/30/24	IT	4.037.799	0,40
EUROPEAN UNION	EU 3 3/8 11/04/42	ES	2.745.859	0,27
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 4 1/2 01/27/33	BG	4.831.802	0,48
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 09/24/26	FR	980.581	0,10
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 3 05/25/54	FR	5.360.161	0,54
REPUBLIC OF ICELAND	ICELND 0 5/8 06/03/26	IS	1.667.820	0,17
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 3 1/2 06/18/38	PT	4.760.662	0,48
REPUBLIC OF MALTA	MALTA 3.95 08/08/28	MT	795.070	0,08
ITALY CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO/ CCTS-EU	CCTS FLOAT 10/15/31	IT	5.033.132	0,50
EUROPEAN UNION	EU 3 03/04/53	ES	4.497.560	0,45

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			265.648.484	26,53
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	8.226.006	0,82
MCDONALD'S CORP	MCD 2 3/8 11/27/24	US	7.041.669	0,70
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	2.429.266	0,24
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	4.493.621	0,45
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	2.029.180	0,20
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	4.256.783	0,43
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	696.442	0,07
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	4.471.578	0,45
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	5.918.531	0,59
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	2.853.430	0,29
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	2.687.559	0,27
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	6.372.483	0,64
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	2.911.964	0,29
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	2.966.278	0,30
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	3.019.997	0,30
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	4.016.800	0,40
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	5.406.128	0,54
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	1.646.335	0,16
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	3.909.226	0,39
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 2 1/4 10/01/27	DE	8.145.631	0,81
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	3.679.306	0,37
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	1.054.582	0,11
REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 0.9 02/14/27	ID	2.663.842	0,27
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	1.571.323	0,16
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	1.985.196	0,20
UNICREDIT SPA	UCGIM 1.8 01/20/30	IT	2.967.145	0,30
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	953.240	0,10
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	3.921.220	0,39
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	4.480.550	0,45
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	3.428.193	0,34
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	1.140.328	0,11
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	7.110.586	0,71
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	1.434.185	0,14
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	4.661.708	0,47
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	2.037.244	0,20
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	1.696.133	0,17
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	9.599.474	0,96
ATOS SE	ATOFF 1 11/12/29	FR	375.400	0,04

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 1 1/4 06/12/30	FR	4.036.749	0,40
CREDIT AGRICOLE SA	ACAFP 1 1/8 07/12/32	FR	2.728.362	0,27
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	7.012.934	0,70
PROCTER & GAMBLE CO/THE	PG 1.2 10/30/28	US	6.214.080	0,62
COLGATE-PALMOLIVE CO	CL 0.3 11/10/29	US	5.048.845	0,50
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	4.101.989	0,41
PFIZER INC	PFE 1 03/06/27	US	5.099.739	0,51
HEINEKEN NV	HEIANA 2 1/4 03/30/30	NL	4.975.244	0,50
SANOFI	SANFP 1 1/2 04/01/30	FR	3.018.052	0,30
CREDIT AGRICOLE SA	ACAFP 1 09/16/24	FR	1.090.055	0,11
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD	NESNVX 1 1/4 11/02/29	LU	5.070.233	0,51
AXA SA	AXASA 3 3/4 10/12/30	FR	3.186.768	0,32
PEPSICO INC	PEP 0 1/4 05/06/24	US	4.857.662	0,49
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 1 3/8 12/02/24	GB	5.048.073	0,50
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 3 3/4 01/16/26	ES	4.660.638	0,47
JOHNSON & JOHNSON	JNJ 0.65 05/20/24	US	6.967.949	0,70
KBC BANK NV	KBC 3 1/8 02/22/27	BE	7.749.224	0,77
ALLIANZ FINANCE II BV	ALVGR 0 7/8 01/15/26	NL	3.458.081	0,35
IBM CORP	IBM 0 7/8 01/31/25	US	6.111.696	0,61
IBM CORP	IBM 0 7/8 01/31/25	US	1.508.139	0,15
JOHNSON & JOHNSON	JNJ 0.65 05/20/24	US	991.914	0,10
L'OREAL SA	ORFP 2 7/8 05/19/28	FR	2.453.451	0,25
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	3.819.124	0,38
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	3.424.414	0,34
ORLEN SA	PKNPW 4 3/4 07/13/30	PL	2.110.002	0,21
NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 1/8 09/30/27	LU	5.928.245	0,59
PEPSICO INC	PEP 0 1/4 05/06/24	US	3.826.886	0,38
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	972.390	0,10
ORANGE SA	ORAFP 1 1/4 07/07/27	FR	3.428.389	0,34
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUFP 3 1/2 11/09/32	FR	1.556.140	0,16
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV	SIEGR 2 1/4 03/10/25	NL	4.017.513	0,40
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW 1 08/29/25	DE	2.916.947	0,29
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			43.727.645	4,38
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			43.727.645	4,38
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	OBL 0 04/05/24	DE	495.255	0,05
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 01/12/24	ES	3.796.466	0,38
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 01/17/24	DE	2.496.375	0,25
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 01/11/24	BE	3.796.960	0,38
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 01/12/24	IT	3.802.575	0,38

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
UNITED STATES OF AMERICA	B 02/22/24	US	3.510.048	0,35
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 02/07/24	FR	2.989.230	0,30
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 07/11/24	BE	399.483	0,04
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/07/24	BE	2.085.720	0,21
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	DTB 0 04/29/24	NL	4.991.774	0,50
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 11/20/24	DE	1.991.883	0,20
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 07/05/24	ES	1.992.486	0,20
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 10/30/24	FR	1.993.400	0,20
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 12/13/24	IT	1.956.491	0,20
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 06/12/24	FR	7.429.502	0,74
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>300.253.110</b>	<b>29,98</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			300.253.110	29,98
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			300.253.110	29,98
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	10.738.094	1,07
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXG US	US	3.911.162	0,39
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	3.296.145	0,33
BLACKROCK FUND ADVISORS	KXI US	US	2.924.258	0,29
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	683.845	0,07
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	11.786.398	1,18
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	3.024.053	0,30
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STW FP	US	2.509.375	0,25
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	1.234.676	0,12
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	12.087.586	1,21
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	11.941.713	1,19
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXP US	US	557.090	0,06
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ARCMEIT LX	LU	8.189.725	0,82
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	4.538.019	0,45
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	3.907.461	0,39
BLACKROCK FUND ADVISORS	JXI US	US	618.882	0,06
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	3.070.379	0,31
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	259.102	0,03
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	13.816.305	1,38
VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE	VONEUMJ LX	LU	3.608.880	0,36
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	US	7.541.757	0,75
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	8.973.576	0,90
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	11.691.060	1,17
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	28.294	0,00
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	23.237.314	2,32
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	245.201	0,02
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	14.106.890	1,41
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	14.476.946	1,45
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	5.088.132	0,51
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	22.357.398	2,23

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	16.116.667	1,61
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	7.337.757	0,73
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	14.525.613	1,45
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	5.920.658	0,59
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	7.785.585	0,78
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	1.165.755	0,12
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	1.224.990	0,12
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	3.374.600	0,34
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	5.232.240	0,52
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	6.503.952	0,65
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	2.208.656	0,22
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	1.616.707	0,16
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	4.024.819	0,40
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	1.808.104	0,18
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	FRNE GY	FR	10.957.292	1,09
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>77.941.349</b>	<b>7,79</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			35.254.314	3,53
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	2.754.978	0,28
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	592.469	0,06
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	8.051.687	0,80
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	72.423	0,01
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	2.502.758	0,25
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	3.627.566	0,36
ALFI PD D.O.O.	ALFI PD	SI	1.272.467	0,13
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	460.364	0,05
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	3.186.321	0,32
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	4.143.181	0,41
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	3.487.750	0,35
ALFI RE, UPRAVLJANJE ALTERNATIVNIH INVESTICIJSKIH SKLADOV, D.O.O.	ALFI RE	SI	4.000.000	0,40
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB02	SI	1.102.349	0,11
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			42.687.035	4,26
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	1.310.345	0,13
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	877.847	0,09
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	453.805	0,05
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	4.334.488	0,43
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	1.568.025	0,16
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	1.455.400	0,15

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	3.355.251	0,34
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	3.103.232	0,31
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	2.482.993	0,25
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	2.932.756	0,29
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	6.816.186	0,68
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	2.115.161	0,21
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L.	INVESCO REEF	LU	6.547.804	0,65
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL ESPF 4	LU	1.151.049	0,11
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	214.517	0,02
INVL ASSET MANAGEMENT	INVL STAFF II	LT	2.505.101	0,25
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	1.432.159	0,14
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	21.456	0,00
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	9.464	0,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>994.788.940</b>	<b>99,35</b>
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>9.768.573</b>	<b>0,60</b>
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			9.768.573	-
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI				-
<b>8 TERJATVE</b>			<b>369.914</b>	<b>0,03</b>
8.2 TERJATVE DO DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE			20	0,00
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			246.729	0,02
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			123.166	0,01
<b>SREDSTVA</b>			<b>1.004.927.427</b>	<b>100,00</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	23.237.314	2,31
	XGIN GY	14.476.946	1,44
	XGLE GY	12.087.586	1,20
	XY4P GY	11.941.713	1,19
	X03F GY	1.224.990	0,12
		<b>62.968.550</b>	<b>6,26</b>
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	13.967.385	1,39
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	10.008.960	1,00
	SLOREP 0.275 01/14/30	9.152.664	0,91
	SLOREP 3 5/8 03/11/33	8.823.765	0,88
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	8.120.669	0,81
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	7.854.460	0,78
	SLOREP 1 03/06/28	7.055.730	0,70
	SLOREP 5 1/8 03/26	6.521.327	0,65

REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	5.651.177	0,56
	SLOREP 0.4875 10/20/50	4.991.335	0,50
	SLOREP 0 02/12/31	5.019.515	0,50
	SLOREP 0 1/8 07/01/31	5.039.045	0,50
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	4.375.032	0,44
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	4.284.356	0,43
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	4.061.890	0,40
	SLOREP 4 5/8 09/24	3.845.968	0,38
	SLOREP 1.1875 03/14/29	3.670.215	0,37
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	3.544.418	0,35
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	1.317.054	0,13
		<b>117.304.967</b>	<b>11,68</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	8.969.688	0,90
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.845.968	0,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.521.327	0,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	13.967.385	1,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.854.460	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.120.669	0,81
DARS D.D.	DRS1	SI	782.350	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.375.032	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	4.284.356	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	5.651.177	0,56
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.544.418	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	4.061.890	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.008.960	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.317.054	0,13
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.036	0,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.055.730	0,70
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.187.317	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	9.152.664	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	3.670.215	0,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	4.991.335	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.019.515	0,50

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.039.045	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	8.823.765	0,88
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
PETROL D.D.	PET5	SI	3.301.498	0,33
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.205.142	0,32
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.254.192	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.939.428	0,39
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	3.612.221	0,36
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	1.916.182	0,19
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	3.819.124	0,38
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
<b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	592.469	0,06
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	4.143.181	0,41

#### 3.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	8.969.688	0,90
3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.845.968	0,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.521.327	0,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	13.967.385	1,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.854.460	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.120.669	0,81
DARS D.D.	DRS1	SI	782.350	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.375.032	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	4.284.356	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	5.651.177	0,56
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.544.418	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	4.061.890	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.008.960	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.317.054	0,13
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.036	0,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.055.730	0,70



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.187.317	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	9.152.664	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	3.670.215	0,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	4.991.335	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.019.515	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.039.045	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	8.823.765	0,88
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
PETROL D.D.	PET5	SI	3.301.498	0,33
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.205.142	0,32
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.254.192	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.939.428	0,39
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	3.612.221	0,36
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	1.916.182	0,19
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	3.819.124	0,38
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
<b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	592.469	0,06
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	4.143.181	0,41

### 3.11.5. Vse naložbe v skrbniku

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	3.424.414	0,34

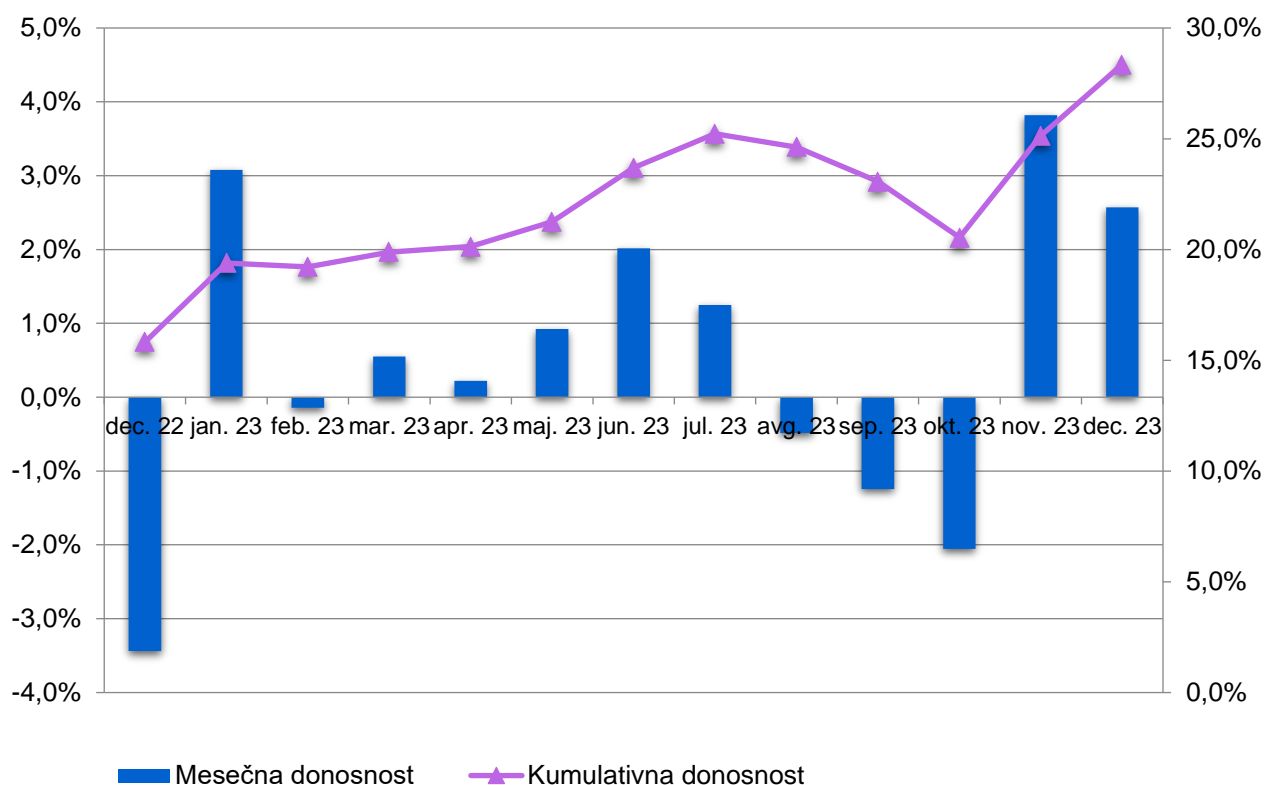
## 4. Preudarni podsklad javnih uslužbencev

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

### 4.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2023 je donosnost PPJU znašala 10,83 odstotka. Čista vrednost sredstev je konec decembra 2023 dosegla 22.213.161 evrov.

Slika 7: Donosnost PPJU



### 4.2. Naložbena politika PPJU

Preudarni podsklad javnih uslužbencev je drugi od podskladov življenjskega cikla, ki izvaja drugačno naložbeno politiko od zadržanega podsklada in ima uravnoteženo strukturo sredstev.

Sredstva Preudarnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2023 dosegla 22.374.574 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 47 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v obveznice z 19 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice s 14 odstotki ter zakladne menice z 9 odstotki. Manjši delež sklada predstavljajo še investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe, denarna sredstva, depozite, komercialne zapise in delnice.

**Tabela 37:** Sestava sredstev PPJU na dan 31. 12. 2023

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	4.317.830	19 %
- državne obveznice	1.881.268	8 %
- podjetniške obveznice	2.436.562	11 %
Delnice	204.969	1 %
Investicijski kuponi – delnice	10.496.364	47 %
Investicijski kuponi – obveznice	3.042.113	14 %
Investicijski kuponi - denarni trg	0	0 %
Investicijski kuponi – alt. Naložbe	719.279	3 %
Komercialni zapisi	197.294	1 %
Zakladne menice	1.958.433	9 %
Depoziti	559.452	2 %
Denarna sredstva	846.366	4 %
Terjatve	32.474	0 %
<b>Skupaj</b>	<b>22.374.574</b>	<b>100 %</b>

V valutni sestavi sredstev PPJU na dan 31. 12. 2023 prevladuje evro z 82 odstotki.

**Tabela 38:** Valutna sestava sredstev sklada PPJU na dan 31. 12. 2023

Valutna sestava	Vrednost	Delež
EUR	18.454.620	82 %
USD	3.919.954	18 %
<b>Skupaj</b>	<b>22.374.574</b>	<b>100,00 %</b>

### 4.3. Pomembnejši podatki o skladu

#### 4.3.1. Podatki o članih PPJU

Konec leta 2023 je imel PPJU 10.534 članov.

Postavka	31. 12. 2023
<b>Skupno število članov</b>	<b>10.534</b>
<b>Starostna struktura</b>	
Člani od 20 do 29 let	12
Člani od 30 do 39 let	75
Člani od 40 do 49 let	260
Člani od 50 do 60 let	10.136
Člani nad 60 let	51
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	3.156
Ženske	7.378
<b>Število novih članov</b>	<b>1.161</b>

Postavka	31. 12. 2023
Število rednih prenehanj	121
Število izrednih prenehanj	15
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	542
Število članov, ki so zadržali pravice	1.976
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	4

#### 4.3.2. Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2023

**Tabela 39:** Vplačana bruto premija PPJU

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2023	3.477.360	734.727	146.455	4.358.543

#### 4.3.3. Izplačila odkupnih vrednosti

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

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

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

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

**Tabela 40:** Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2023

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	121	15	542	4	682
Število odkupljenih enot	27.221	1.096	95.634	523	124.473
Odkupna vrednost v EUR	333.103	13.559	1.175.019	6.241	1.527.922

#### 4.3.4. Čista vrednost sredstev PPJU

**Tabela 41:** Čista vrednost sredstev PPJU

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Čista vrednost sredstev v EUR	22.213.161	15.896.109	13.507.401	8.434.191	5.771.036

#### 4.3.5. Število enot premoženja

**Tabela 42:** Gibanje števila enot premoženja PPJU

<b>Postavka</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.371.666	1.033.242	741.370	515.362	319.006
Število vplačanih enot premoženja	483.347	442.505	353.194	286.672	235.420
Število izplačanih enot premoženja	-124.473	-104.081	-61.322	-60.664	-39.064
<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>1.730.540</b>	<b>1.371.666</b>	<b>1.033.242</b>	<b>741.370</b>	<b>515.362</b>

#### 4.3.6. Donosnost sredstev PPJU

**Tabela 43:** Donosnost sredstev PPJU

<b>Postavka</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Donosnost v %	10,83	-11,40	14,91	1,59	15,46

#### 4.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

**Tabela 44:** Provizija za upravljanje in vstopni stroški PPJU

<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada</b>	<b>2023</b>
Upravljavska provizija	93.488
Vstopni stroški	19.572
<b>Skupaj</b>	<b>113.060</b>

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

## 4.4. Računovodski izkazi PPJU

### 4.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>		<b>22.374.574</b>	<b>15.986.295</b>
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	846.366	787.954
2.	Finančne naložbe	2	21.495.734	15.165.242
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	559.451	559.552
	- Depoziti		559.451	559.552
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	17.714.313	11.938.219
	- Instrumenti denarnega trga		1.958.434	494.461
	- Dolžniški vrednostni papirji		1.293.154	409.444
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		204.969	165.046
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		14.257.756	10.869.268
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	3.221.970	2.667.471
	- Instrumenti denarnega trga		197.294	199.109
	- Dolžniški vrednostni papirji		3.024.676	2.468.362
4.	Terjatve	3	32.474	33.099
4.2.	Druge terjatve		32.474	33.099
7.	<b>Skupaj sredstva</b>		<b>22.374.574</b>	<b>15.986.295</b>
	<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>4</b>	<b>1.047.867</b>	<b>569.055</b>
<b>II.</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>22.374.574</b>	<b>15.986.295</b>
1.	Poslovne obveznosti	5	161.413	90.186
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		10.721	7.904
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		149.342	81.093
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		1.350	1.189
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	22.213.161	15.896.109
4.	<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>22.374.574</b>	<b>15.986.295</b>
	<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>4</b>	<b>1.047.867</b>	<b>569.055</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 4.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2023	2022
1.	<b>Finančni prihodki</b>	7	<b>2.121.751</b>	<b>323.031</b>
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	113.913	56.647
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	98.106	97.626
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	15.131	0
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	1.869.402	0
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.5	25.199	168.758

Postavka	Pojasnilo	2023	2022
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>8</b>	<b>102</b>	<b>94.704</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>9</b>	<b>-93.488</b>	<b>-70.951</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-93.488	-70.951
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>10</b>	<b>-116.120</b>	<b>-1.941.177</b>
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.1	0	-32.606
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.2	0	-1.881.624
6.6. Drugi finančni odhodki	10.3	-116.120	-26.947
<b>8. Drugi odhodki</b>		<b>-85.716</b>	<b>-3.548</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>1.826.529</b>	<b>-1.597.941</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>1.826.529</b>	<b>-1.597.941</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4.3. Izkaz denarnih tokov

Postavka	2023	2022
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-4.439.265</b>	<b>-4.058.876</b>
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	1.080.764	405.622
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	6.228.127	4.253.575
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	93.102	94.591
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	72.090	41.561
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	653.167	300.053
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	110.261	647.128
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-4.439.265	-4.058.876
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>4.497.746</b>	<b>4.089.515</b>
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	5.957.255	5.343.256
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	1.459.509	1.253.741
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	4.497.746	4.089.515
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>58.481</b>	<b>30.639</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>787.954</b>	<b>754.655</b>
<b>5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-69</b>	<b>2.660</b>
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>846.366</b>	<b>787.954</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

Postavka	2023	2022
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>15.896.109</b>	<b>13.507.401</b>
2. Vplačane enote premoženja	5.937.538	5.338.667
3. Izplačane enote premoženja	-1.527.922	-1.257.372
4. Neto izplačilo/vplačila	4.409.616	4.081.295
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	1.907.437	-1.692.587

Postavka	2023	2022
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>22.213.162</b>	<b>15.896.109</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

Postavka	število enot premoženja	
	2023	2022
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.371.666	1.033.242
2. Število vplačanih enot premoženja	483.347	442.504
3. Število izplačanih enot premoženja	-124.473	-104.081
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>1.730.540</b>	<b>1.371.666</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Denarna sredstva na transakcijskem računu	828.695	777.459
Denarna sredstva na deviznem računu	17.671	10.495
<b>Skupaj denar in denarni ustrezniki</b>	<b>846.366</b>	<b>787.954</b>

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Depoziti pri bankah	559.451	559.552
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>559.451</b>	<b>559.552</b>

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Instrumenti denarnega trga	1.958.434	494.461
Dolžniški vrednostni papirji	1.293.154	409.444
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	204.969	165.046
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	14.257.756	10.869.268
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>17.714.313</b>	<b>11.938.219</b>

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Instrumenti denarnega trga	197.294	199.109
Dolžniški vrednostni papirji	3.024.676	2.468.362
<b>Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti</b>	<b>3.221.970</b>	<b>2.667.471</b>



## 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2023</b>	<b>2.667.471</b>	<b>11.938.219</b>	<b>14.605.690</b>
Nakupi	1.012.524	5.000.787	6.013.311
Prevrednotenje	0	1.884.533	1.884.533
Prodaje	0	-866.378	-866.378
Zapadanje	-548.971	-156.841	-705.812
Druge spremembe in prilagoditve	90.946	-86.008	4.938
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	<b>3.221.970</b>	<b>17.714.312</b>	<b>20.936.282</b>

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

v EUR

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

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

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Druge terjatve	32.474	33.099
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>32.474</b>	<b>33.099</b>

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

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

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 1.047.867 evrov (569.055 evrov na dan 31.12.2022) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	10.721	7.904
- za vstopne stroške	1.712	1.539
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	8.974	6.332
- druge obveznosti	36	33
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	149.341	81.093
- zaradi rednega prenehanja članstva	7.760	5.892
- zaradi izrednega prenehanja članstva	4.051	3.567
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	137.530	71.635
Obveznosti za plačilo davkov	1.350	1.189
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>161.413</b>	<b>90.186</b>

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	17.305.400	13.716.659
Preneseni čisti poslovni izid	3.081.232	3.777.391
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.826.529	-1.597.941
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>22.213.161</b>	<b>15.896.109</b>

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	22.213.161	15.896.109

V letu 2023 je donosnost PPJU znašala 10,83 odstotka (-11,40 odstotka v 2022).

## 4.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Prihodki od obresti	2023	2022
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	24.847	11.433
V posesti do zapadlosti v plačilo	69.785	39.320
Posojil in depozitov	19.279	5.894
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>113.913</b>	<b>56.647</b>

7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Prihodki od dividend in deležev	2023	2022
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	98.106	97.626
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>98.106</b>	<b>97.626</b>

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

v EUR

<b>Realizirani čisti dobički</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Instrumenti denarnega trga	2.984	0
Dolžniški vrednostni papirji	4.189	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	7.958	0
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>15.131</b>	<b>0</b>

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

v EUR

<b>Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Instrumenti denarnega trga	21.770	0
Dolžniški vrednostni papirji	55.446	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	40.136	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.752.050	0
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>1.869.402</b>	<b>0</b>

Sklad PPJU je v letu 2023 ob ugodnih tržnih razmerah izkazoval čiste prihodke iz naslova premembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

### 7.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>25.199</b>	<b>168.758</b>

Druge finančne prihodke v letu 2023 predstavljajo predvsem prihodki od zmanjšanja in odprave popravkov vrednosti, v 2022 pa pozitivne tečajne razlike.

#### Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>102</b>	<b>94.704</b>

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Odhodki za upravljavsko provizijo	-93.488	-70.951
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-93.488</b>	<b>-70.951</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2023 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti. Celotni stroški poslovanja PPJU ob upoštevanju stroškov nalaganja v enote ciljnih skladov dosegajo 0,7 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2023 in so izračunani ob smiselnem upoštevanju določil Sklepa ATPV o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

#### Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

10.1. Realizirane čiste izgube in dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida  
v EUR

Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-32.606
<b>Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>0</b>	<b>-32.606</b>

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

Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	0	-1.376
Dolžniški vrednostni papirji	0	-159.599
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	-38.783
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-1.681.865
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>0</b>	<b>-1.881.624</b>

Sklad PPJU v letu 2023 ob ugodnih razmerah na finančnih trgih ni beležil čistih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

#### 10.3. Drugi finančni odhodki

Postavka	2023	2022
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-116.120</b>	<b>-26.947</b>

Druge finančne odhodke v letu 2023 predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike, v letu 2022 pa slabitve finančnih naložb po MSRP 9.

#### Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

Postavka	2023	2022
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-85.716</b>	<b>-3.548</b>

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

#### Razkritja povezanih strank

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

### 4.7. Upravljanje s tveganji

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

## Kreditno tveganje

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

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

**Tabela 45:** Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

V EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	99.521	0	573.030	<b>672.552</b>
	AA	835.198	0	684.841	<b>1.520.039</b>
	A	1.796.895	0	498.518	<b>2.295.412</b>
	BBB	1.340.182	310.197	1.048.410	<b>2.698.788</b>
Manj varne naložbe	BB	100.930	249.255	197.294	<b>547.479</b>
	B	98.486	0	0	<b>98.486</b>
	CCC	46.619	0	0	<b>46.619</b>
Naložbe brez bonitete		0	0	14.257.756	<b>14.257.756</b>
<b>Skupaj</b>		<b>4.317.831</b>	<b>559.451</b>	<b>17.259.849</b>	<b>22.137.131</b>

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-.

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe. Med ostale dolžniške naložbe sodijo zakladne menice, komercialni zapisi ter denarna sredstva.

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

**Tabela 46:** Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022

V EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	0	0	204.776	<b>204.776</b>
	AA	354.561	0	183.606	<b>538.168</b>
	A	1.090.999	0	106.079	<b>1.197.078</b>
	BBB	900.134	559.552	787.954	<b>2.247.640</b>
Manj varne naložbe	BB	301.054	0	199.109	<b>500.163</b>
	B	0	0	0	<b>0</b>
	CCC	231.056	0	0	<b>231.056</b>
Naložbe brez bonitete		0	0	10.869.268	<b>10.869.268</b>
<b>Skupaj</b>		<b>2.877.805</b>	<b>559.552</b>	<b>12.350.792</b>	<b>15.788.149</b>

**Tabela 47:** Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

v EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2023</b>	<b>-1.889</b>	<b>0</b>	<b>-22.690</b>	<b>-24.580</b>
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	457	-1.798	0	-1.341
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	405	0	22.690	23.096
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-205	0	0	-205
Druge spremembe	-423	-551	0	-974
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023</b>	<b>-1.655</b>	<b>-2.349</b>	<b>0</b>	<b>-4.004</b>

V letu 2023 sta dve naložbi, ki sta vrednoteni po odplačni vrednosti, prešli iz prve v drugo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2 (povečanje slabitev za 1.341 evrov). Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi zapadlosti in poplačila naložb odpravile.

Prav tako je ena naložba v fazi 3, ki pa je vrednotena po pošteni vrednosti, torej nima oblikovanih slabitev.

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

Makroekonomski indikatorji so se v letu 2023 poslabšali, zaradi česar je prišlo do povečanja korekcijskih količnikov in s tem povečanja slabitev za 32,2 odstotka.

**Tabela 48:** Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

v EUR

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

V letu 2022 je ena naložba, ki je vrednotena po odplačni vrednosti, prešla iz prve v tretjo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 3. Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi prenosa povečale za 31.222 evrov. V letu 2022 ni bilo prehoda naložb iz faze 1 v fazo 2, je pa prišlo do prehoda iz faze 2 v fazo 1 pri dveh naložbah, ki sta vrednoteni po odplačni vrednosti. To pomeni, da je prišlo do znižanja oblikovanih slabitev v fazi 2 za 9.621 evrov.

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

**Tabela 49:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2023</b>	<b>3.251.602</b>	<b>-24.580</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.046.049	-205
-obveznice	848.604	-67
-ostalo	197.445	-137
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	1.222	-1.341
-obveznice	181	-1.013
-depoziti	1.042	-328
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-512.633	23.096
-obveznice	-313.378	22.919
-depoziti	0	30
-ostalo	-199.255	146
Druge spremembe	-814	-974
<b>Končna vrednost 31. 12. 2023</b>	<b>3.785.426</b>	<b>-4.004</b>

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo spremembe v vrednosti naložb med 30.12.2023 in 31.12.2023.

**Tabela 50:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

V EUR

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

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

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

v EUR		
Regija	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Slovenija	3.019.692	2.471.837
EU (brez Slovenije)	3.590.857	1.443.516
ZDA	1.195.987	936.939
Druge države	14.330.595	10.935.857
<b>Skupaj</b>	<b>22.137.131</b>	<b>15.788.149</b>

V skupino »druge države« so razporejene enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2023 v vrednosti 14.257.756 evrov, konec leta 2022 pa v vrednosti 10.869.268 evrov.

## Valutno tveganje

**Tabela 52:** Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva, nominirana v evrih	18.422.146	12.937.758
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	3.919.954	3.015.437
<b>Skupaj</b>	<b>22.342.100</b>	<b>15.953.195</b>

31. 12. 2023 je bilo 82,5 odstotka finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

**Tabela 53:** Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR		
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 391.995	+/- 301.544
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 391.995</b>	<b>+/- 301.544</b>

## Obrestno tveganje

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

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

**Tabela 54:** Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR		
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 545	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 5.921	-/+ 2.047
<b>Skupaj</b>	<b>-/+ 5.376</b>	<b>-/+ 2.047</b>



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

### Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

**Tabela 55:** Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 20.497	+/- 16.505
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 20.497</b>	<b>+/- 16.505</b>

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

### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2023 je imel PPJU 812.751 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (ta znesek je 31. 12. 2022 dosegel 560.810 evrov).

**Tabela 56:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023

v EUR				
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	16.918.979	1.644.197	3.158.562	21.721.738
- po poštenu vrednosti skozi IPI	16.567.633	802.416	732.955	18.103.004
- po odplačni vrednosti	351.346	841.781	2.425.607	3.618.734
Depoziti	278.394	308.353	0	586.747
Denarna sredstva	846.366	0	0	846.366
Terjatve	32.474	0	0	32.474
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>18.076.213</b>	<b>1.952.550</b>	<b>3.158.562</b>	<b>23.187.325</b>
Poslovne obveznosti	161.413	0	0	161.413
Obveznosti do članov VPS	378.422	8.280.573	13.554.167	22.213.161
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>539.835</b>	<b>8.280.573</b>	<b>13.554.167</b>	<b>22.374.574</b>
<b>Razlika</b>	<b>17.536.378</b>	<b>-6.328.022</b>	<b>-10.395.605</b>	<b>812.751</b>

**Tabela 57:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	11.823.374	983.423	2.313.978	15.120.776
- po pošteni vrednosti skozi IPI	11.476.510	258.007	515.143	12.249.660
- po odplačni vrednosti	346.864	725.416	1.798.835	2.871.115
Depoziti	19.015	586.262	0	605.277
Denarna sredstva	787.954	0	0	787.954
Terjatve	33.099	0	0	33.099
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>12.663.442</b>	<b>1.569.685</b>	<b>2.313.978</b>	<b>16.547.105</b>
Poslovne obveznosti	90.186	0	0	90.186
Obveznosti do članov VPS	1.448.232	6.186.778	8.261.099	15.896.109
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.538.418</b>	<b>6.186.778</b>	<b>8.261.099</b>	<b>15.986.295</b>
<b>Razlika</b>	<b>11.125.024</b>	<b>-4.617.093</b>	<b>-5.947.121</b>	<b>560.810</b>

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

#### 4.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

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

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2023	31. 12. 2022
<b>Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>19.918.780</b>	<b>13.843.125</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	16.995.033	11.475.768
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.923.746	2.367.357
<b>Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>1.576.954</b>	<b>1.322.117</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	719.279	462.451
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	298.224	300.114
Finančne naložbe v posojila in depozite	559.451	559.552
<b>Skupaj</b>	<b>21.495.734</b>	<b>15.165.242</b>

Konec leta 2023 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 93 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

**Tabela 59:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	17.714.312	17.714.312
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.221.970	3.024.636
Finančne naložbe v posojila in depozite	559.451	539.065
<b>Skupaj</b>	<b>21.495.734</b>	<b>21.278.013</b>

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

v EUR

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

**Tabela 61:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>16.426.703</b>	<b>568.331</b>	<b>719.279</b>	<b>17.714.312</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	16.426.703	568.331	719.279	17.714.312
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>2.632.025</b>	<b>931.676</b>	<b>0</b>	<b>3.563.701</b>
Po odplačni vrednosti	2.632.025	392.611	0	3.024.636
Posojila in depoziti	0	539.065	0	539.065
<b>Skupaj</b>	<b>19.058.727</b>	<b>1.500.007</b>	<b>719.279</b>	<b>21.278.013</b>

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

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>11.025.607</b>	<b>450.161</b>	<b>462.451</b>	<b>11.938.219</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	11.025.607	450.161	462.451	11.938.219
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>1.620.152</b>	<b>643.651</b>	<b>522.443</b>	<b>2.786.246</b>
Po odplačni vrednosti	1.620.152	643.651	0	2.263.803
Posojila in depoziti	0	0	522.443	522.443
<b>Skupaj</b>	<b>12.645.759</b>	<b>1.093.812</b>	<b>984.894</b>	<b>14.724.465</b>

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

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

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

Konec leta 2023 so bili v raven 3 vključene naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 719.279 (konec leta 2022 pa 462.451 evrov). Konec leta 2022 so bili v raven 3 vključeni tudi depoziti v vrednosti 522.443 evrov.

**Tabela 63:** Gibanje naložb ravni 3

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Začetno stanje</b>	<b>984.894</b>	<b>280.168</b>
Pridobitve	435.562	806.435
Odtujitve	-173.681	-57.210
Prevrednotenje	-5.053	-44.499
Prerazvrstitve	-522.443	0
<b>Končno stanje</b>	<b>719.279</b>	<b>984.894</b>

**Tabela 64:** Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023

v EUR

<b>Prehod med ravnmi hierarhije</b>	<b>Iz ravni 3 v raven 2</b>
Posojila in depoziti	522.443

**Tabela 65:** Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

v EUR

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

## 4.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU

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

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

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

Modra zavarovalnica v letu 2023 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

## 4.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

**Tabela 66:** Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SMSWLD GY	9,63	0,19 %
SPXS LN	6,27	0,05 %
SPPW GY	5,66	0,12 %

## 4.11. Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2023

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>559.451</b>	<b>2,51</b>
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			559.451	2,51
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			559.451	2,51
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB PPJE001-22	SI	249.255	1,12
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB PPJE002-22	SI	49.958	0,22
SBERBANK BANKA D.D.	NBANKA PPJE003-22	SI	260.238	1,17
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>6.380.302</b>	<b>28,73</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			4.421.869	19,91
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.299.160	5,84
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.299.160	5,84
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			199.640	0,90
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			199.640	0,90
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	199.640	0,90
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.099.520	4,94
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			805.162	3,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	78.738	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.237	0,15
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	41.329	0,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	21.441	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	91.739	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	92.408	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	89.015	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	356.255	1,60
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			294.358	1,32
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	100.161	0,45
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	95.712	0,43

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.486	0,44
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			3.122.710	14,07
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			3.122.710	14,07
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			5.329	0,02
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			5.329	0,02
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	2.929	0,01
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	2.400	0,01
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			3.117.381	14,05
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.003.267	4,54
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	32.443	0,15
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	34.824	0,16
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 1.15 04/11/42	PT	57.220	0,26
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	19.371	0,09
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	19.996	0,09
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 1 1/8 04/15/34	FI	111.424	0,50
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 3 06/22/34	BE	108.933	0,49
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 3/4 05/30/24	IT	74.478	0,34
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 09/24/26	FR	221.963	1,00
EUROPEAN UNION	EU 3 03/04/53	ES	50.084	0,23
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 3 1/2 06/18/38	PT	110.172	0,50
REPUBLIC OF MALTA	MALTA 3.95 08/08/28	MT	53.360	0,24
ITALY CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO/ CCTS-EU	CCTS FLOAT 10/15/31	IT	108.999	0,49
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			2.114.114	9,51
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.143	0,46
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	103.666	0,47
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	99.146	0,45
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	102.693	0,46
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	72.839	0,33
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	46.619	0,21
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	100.363	0,45
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	324.684	1,46
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	96.021	0,43
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	115.785	0,52
PFIZER INC	PFE 1 03/06/27	US	105.348	0,47
PEPSICO INC	PEP 0 1/4 05/06/24	US	99.512	0,45
JOHNSON & JOHNSON	JNJ 0.65 05/20/24	US	99.521	0,45
IBM CORP	IBM 0 7/8 01/31/25	US	107.724	0,48
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	109.118	0,49
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	107.013	0,48
ORLEN SA	PKNPW 4 3/4 07/13/30	PL	114.513	0,52
L'OREAL SA	ORFP 2 7/8 05/19/28	FR	102.227	0,46
NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 1/8 09/30/27	LU	105.179	0,47
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			1.958.433	8,82
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.958.433	8,82

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	OBL 0 04/05/24	DE	43.582	0,20
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 01/12/24	IT	101.908	0,46
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 01/12/24	ES	101.905	0,46
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/07/24	BE	208.572	0,94
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 06/12/24	FR	192.872	0,87
UNITED STATES OF AMERICA	B 02/22/24	US	44.886	0,20
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 07/12/24	IT	100.135	0,45
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 10/16/24	DE	356.466	1,60
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 07/05/24	ES	318.994	1,44
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	DTB 0 04/29/24	NL	172.982	0,78
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 12/06/24	ES	77.618	0,35
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 07/11/24	BE	238.512	1,07
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>13.538.478</b>	<b>60,95</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			13.538.478	60,95
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			13.538.478	60,95
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	795.040	3,58
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	228.386	1,03
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	568.715	2,56
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	585.448	2,64
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	463.235	2,09
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	2.153.811	9,70
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	159.154	0,72
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	53.053	0,24
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	58.388	0,26
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	227.503	1,02
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	348.251	1,57
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	520.764	2,34
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	581.181	2,62
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	158.508	0,71
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	358.112	1,61
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	1.402.534	6,31
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	237.187	1,07
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	211.289	0,95
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	69.939	0,31
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	876.412	3,95
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	51.784	0,23
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	84.121	0,38
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	31.698	0,14
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	845.038	3,80
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	167.156	0,75
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	44.753	0,20
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	46.083	0,21
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	84.365	0,38

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	221.052	1,00
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	117.550	0,53
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	29.184	0,13
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	94.677	0,43
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	41.762	0,19
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	84.608	0,38
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	1.267.200	5,70
XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF	XMEU GY	LU	63.410	0,29
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	FRNE GY	FR	207.129	0,93
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>1.017.503</b>	<b>4,58</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			661.784	2,98
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	51.077	0,23
CALCIT D.O.O.	CAC2	SI	100.930	0,45
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	76.727	0,35
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	106.211	0,48
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	197.294	0,89
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	129.545	0,58
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			355.719	1,60
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	60.433	0,27
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	116.925	0,53
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	86.258	0,39
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	61.377	0,28
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	2.146	0,01
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	AMC V	AT	27.634	0,12
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	946	0,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>21.495.734</b>	<b>96,77</b>
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>846.366</b>	<b>3,08</b>
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			846.366	3,08
8 TERJATVE			32.474	0,14
8.2 TERJATVE DO DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE			4	0,00
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			7.713	0,03
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			24.756	0,11
<b>SREDSTVA</b>			<b>22.374.574</b>	<b>100,00</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	IMEU NA	876.412	3,92
	IWDA NA	795.040	3,55
	IWRD NA	585.448	2,62



BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	228.386	1,02
	EUNH GY	159.154	0,71
	EUN5 GY	69.939	0,31
		<b>2.714.378</b>	<b>12,13</b>
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	2.153.811	9,63
	SPXS LN	1.402.534	6,27
	MXFS LN	463.235	2,07
		<b>4.019.579</b>	<b>17,97</b>
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	1.267.200	5,66
	INRG IM	84.608	0,38
		<b>1.351.808</b>	<b>6,04</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	199.640	0,90
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	78.738	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.237	0,15
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	41.329	0,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	21.441	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	91.739	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	92.408	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	89.015	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	356.255	1,60
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	100.161	0,45
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	PORSV 3 3/4 11/07/39	SI	95.712	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.486	0,44
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	109.118	0,49
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	197.294	0,89

#### 4.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	199.640	0,90
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	78.738	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.237	0,15
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	41.329	0,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	21.441	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	91.739	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	92.408	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	89.015	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	356.255	1,60
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	100.161	0,45
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	95.712	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.486	0,44
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	109.118	0,49
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	197.294	0,89

#### 4.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	107.013	0,48

## 5. Dinamični podsklad javnih uslužbencev

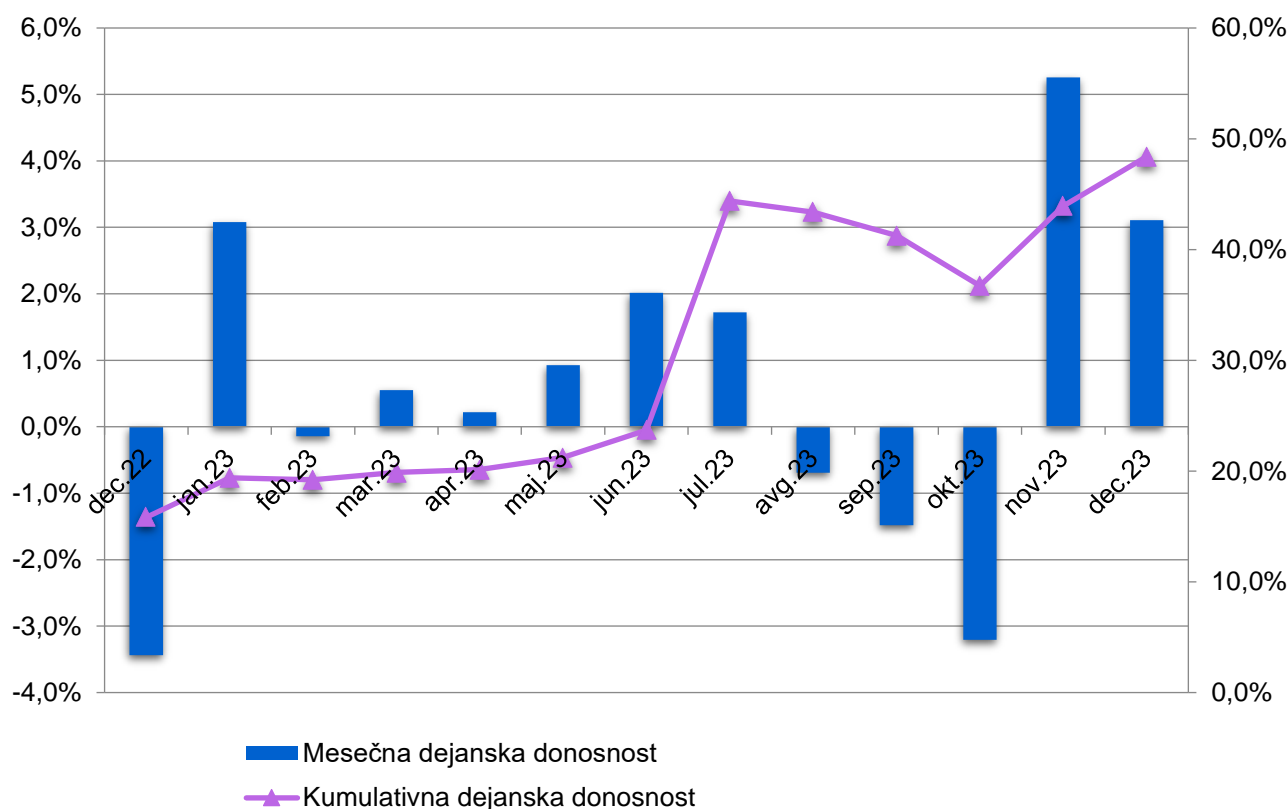
Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU) je namenjen najmlajšim, v starosti do 50 let. Izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov javnim uslužbencem, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.

### 5.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2023 je donosnost DPJU znašala 14,83 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2023 dosegla 81.663.795 evrov.

**Slika 8:** Donosnost DPJU



### 5.2. Naložbena politika DPJU

Tretji podsklad življenjskega cikla, to je Dinamični podsklad javnih uslužbencev, ima bolj tvegano oz. agresivnejšo naložbeno politiko. Pričakovana donosnost sredstev, upravljanih po načelu naložbene politike življenjskega cikla, je tu višja od pričakovane donosnosti sredstev, upravljanih v skladu z zajamčenim donosom.

Sredstva Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2023 dosegla 81.848.077 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 75 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v zakladne menice s 13 odstotnim deležem. Obveznice, delnice, investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe in obveznice, denarna sredstva ter depoziti predstavljajo manjši delež sredstev podsklada.

**Tabela 67:** Sestava sredstev DPJU na dan 31. 12. 2023

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	2.387.701	3%
- državne obveznice	1.371.034	2%
- podjetniške obveznice	1.016.667	1%
Delnice	334.620	0%
Investicijski kuponi – delnice	61.043.900	75%
Investicijski kuponi – obveznice	2.705.613	3%
Investicijski kuponi - denarni trg	0	0%
Investicijski kuponi – alt. naložbe	1.605.703	2%
Zakladne menice	10.723.433	13%
Depoziti	650.596	1%
Denarna sredstva	2.342.843	3%
Terjatve	53.668	0%
<b>Skupaj</b>	<b>81.848.077</b>	<b>100%</b>

V valutni sestavi sredstev DPJU na dan 31. 12. 2023 prevladuje evro s 74 odstotki.

**Tabela 68:** Valutna sestava sredstev sklada DPJU na dan 31. 12. 2023

Valutna sestava	Vrednost	Delež
EUR	60.278.266	74%
USD	21.569.811	26%
<b>Skupaj</b>	<b>81.848.077</b>	<b>100%</b>

## 5.3. Pomembnejši podatki o skladu

### 5.3.1. Podatki o članih DPJU

Konec leta 2023 je imel DPJU 64.722 članov.

Postavka	31.12.2023
<b>Skupno število članov</b>	<b>64.722</b>
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 19 let	235
Člani 20 - 29 let	23.381
Člani 30 - 39 let	25.634
Člani 40 - 49 let	15.377
Člani 50 let	95
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	17.827
Ženske	46.895
<b>Število novih članov</b>	<b>10.036</b>
<b>Število rednih prenehanj</b>	<b>0</b>
<b>Število izrednih prenehanj</b>	<b>59</b>
<b>Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi</b>	<b>1.085</b>
<b>Število članov, ki so zadržali pravice</b>	<b>15.480</b>

Postavka	31.12.2023
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	26

### 5.3.2. Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2023

Tabela 69: Vplačana bruto premija DPJU

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2023	18.751.931	858.494	206.307	19.816.732

### 5.3.3. Izplačila odkupnih vrednosti

#### Redno prenehanje članstva

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

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

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

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

Tabela 70: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2023

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	0	59	1.085	25	1.169
Število odkupljenih enot	0	4.509	111.116	631	116.255
Odkupna vrednost v EUR	0	62.684	1.554.434	8.800	1.625.918

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

### 5.3.4. Čista vrednost sredstev DPJU

Tabela 71: Čista vrednost sredstev DPJU

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Čista vrednost sredstev v EUR	81.663.795	54.222.074	44.645.942	24.896.930	14.120.582

### 5.3.5. Število enot premoženja

Tabela 72: Gibanje števila enot premoženja DPJU

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
Začetno število enot premoženja v obtoku	4.195.101	3.042.523	2.104.163	1.218.589	574.580
Število vplačanih enot premoženja	1.424.431	1.250.309	1.007.090	932.159	672.570
Število izplačanih enot premoženja	-116.255	-97.731	-68.730	-46.585	-28.561
<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>5.503.277</b>	<b>4.195.101</b>	<b>3.042.523</b>	<b>2.104.163</b>	<b>1.218.589</b>

### 5.3.6. Donosnost sredstev DPJU

Tabela 73: Donosnost sredstev DPJU

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
Donosnost v %	14,83	-11,94	24,02	2,11	22,02

### 5.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 74: Provizija za upravljanje in vstopni stroški DPJU

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2023
Upravljavska provizija	335.004
Vstopni stroški	98.243
<b>Skupaj</b>	<b>433.247</b>

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

## 5.4. Računovodski izkazi DPJU

### 5.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>		<b>81.848.077</b>	<b>54.368.465</b>
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	2.342.843	2.039.487
2.	Finančne naložbe	2	79.451.566	52.244.187
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	650.596	649.477
	- Depoziti		650.596	649.477
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	77.482.040	49.949.471
	- Instrumenti denarnega trga		10.723.434	4.103.205
	- Dolžniški vrednostni papirji		1.068.770	149.647
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		334.620	300.972
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		65.355.216	45.395.647
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	1.318.930	1.645.239
	- Dolžniški vrednostni papirji		1.318.930	1.645.239
4.	Terjatve	3	53.668	84.791
4.2.	Druge terjatve		53.668	84.791
<b>7.</b>	<b>Skupaj sredstva</b>		<b>81.848.077</b>	<b>54.368.465</b>
	<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>4</b>	<b>3.308.141</b>	<b>1.288.041</b>
<b>II.</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>81.848.077</b>	<b>54.368.465</b>
1.	Poslovne obveznosti	5	184.282	146.391
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		42.066	29.555
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		142.216	115.433
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		0	1.403
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	81.663.795	54.222.074
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		81.848.077	54.368.465
	<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>4</b>	<b>3.308.141</b>	<b>1.288.041</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 5.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2023	2022
<b>1.</b>	<b>Finančni prihodki</b>	<b>7</b>	<b>10.137.315</b>	<b>1.304.155</b>
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	73.383	38.777
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	457.414	451.110
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	66.326	0
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	9.505.281	0

	Postavka	Pojasnilo	2023	2022
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.5	34.911	814.268
<b>4.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	<b>8</b>	<b>740</b>	<b>96.265</b>
<b>5.</b>	<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>9</b>	<b>-335.004</b>	<b>-238.916</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-335.004	-238.916
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>10</b>	<b>-642.727</b>	<b>-7.073.359</b>
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.1	0	-137.917
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.2	0	-6.852.484
6.6.	Drugi finančni odhodki	10.3	-642.727	-82.958
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>11</b>	<b>-138.604</b>	<b>-19.064</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>9.021.720</b>	<b>-5.930.919</b>
	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>9.021.720</b>	<b>-5.930.919</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 5.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

	Postavka	2023	2022
<b>1.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-18.156.147</b>	<b>-15.720.008</b>
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	1.491.411	1.590.454
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	23.324.952	16.885.362
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	430.770	435.483
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	75.570	31.374
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	3.592.901	75.417
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	421.847	967.374
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-18.156.147	-15.720.008
<b>2.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>18.459.193</b>	<b>15.688.977</b>
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	20.059.732	16.968.973
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	1.600.539	1.279.996
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	18.459.193	15.688.977
<b>3.</b>	<b>Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>303.046</b>	<b>-31.031</b>
<b>4.</b>	<b>Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>2.039.487</b>	<b>2.083.653</b>
<b>5.</b>	<b>Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>310</b>	<b>-13.135</b>
<b>6.</b>	<b>Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>2.342.843</b>	<b>2.039.487</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



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

v EUR

Postavka	2023	2022
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>54.222.074</b>	<b>44.645.942</b>
2. Vplačane enote premoženja	19.932.707	16.930.424
3. Izplačane enote premoženja	-1.625.918	-1.327.445
4. Neto izplačilo/vplačila	18.306.789	15.602.979
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	9.134.933	-6.026.847
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>81.663.796</b>	<b>54.222.074</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2023	2022
<b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>4.195.101</b>	<b>3.042.523</b>
2. Število vplačanih enot premoženja	1.424.431	1.250.309
3. Število izplačanih enot premoženja	-116.255	-97.731
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>5.503.277</b>	<b>4.195.101</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

## 5.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Denarna sredstva na transakcijskem računu	2.247.610	1.982.364
Denarna sredstva na deviznem računu	95.233	57.122
<b>Skupaj denar in denarni ustrezniki</b>	<b>2.342.843</b>	<b>2.039.487</b>

### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Depoziti pri bankah	650.596	649.477
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>650.596</b>	<b>649.477</b>

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Instrumenti denarnega trga	10.723.434	4.103.205
Dolžniški vrednostni papirji	1.068.770	149.647
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	334.620	300.972
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	65.355.216	45.395.647
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>77.482.040</b>	<b>49.949.471</b>

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

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dolžniški vrednostni papirji	1.318.930	1.645.239
<b>Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>1.318.930</b>	<b>1.645.239</b>

### 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Po odplačni vrednosti	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2023</b>	<b>49.949.471</b>	<b>1.645.239</b>	<b>51.594.710</b>
Nakupi	23.130.452	191.308	23.321.760
Prevrednotenje	9.571.607	0	9.571.607
Prodaje	-1.491.411	0	-1.491.411
Zapadanje	-3.071.001	-581.400	-3.652.401
Druge spremembe in prilagoditve	-607.078	63.783	-543.295
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	<b>77.482.040</b>	<b>1.318.930</b>	<b>78.800.970</b>

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

v EUR

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

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

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Druge terjatve	53.668	84.791
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>53.668</b>	<b>84.791</b>

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

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

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 3.308.141 evrov (1.288.041 evrov na dan 31.12. 2022) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	42.066	29.555
- za vstopne stroške	8.842	7.705
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	33.223	21.850
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	142.216	115.433
- zaradi izrednega prenehanja članstva	148	4.360
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	142.068	111.073
Obveznosti za plačilo davkov	0	1.403
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>184.282</b>	<b>146.391</b>

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	55.032.766	41.951.007
Preneseni čisti poslovni izid	17.609.309	18.201.988
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.021.720	-5.930.919
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>81.663.796</b>	<b>54.222.074</b>

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	81.663.796	54.222.074

V letu 2023 je donosnost DPJU znašala 14,83 odstotka (v letu 2022 pa -11,94 odstotka).

## 5.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	20.395	3.962
Po odplačni vrednosti	38.819	32.931
Posojil in depozitov	14.169	1.884
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>73.383</b>	<b>38.777</b>

7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	457.414	451.110
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>457.414</b>	<b>451.110</b>

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	51.846	0
Dolžniški vrednostni papirji	13.901	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	579	0
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>66.326</b>	<b>0</b>

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	126.020	0
Dolžniški vrednostni papirji	27.161	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	34.033	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	9.318.067	0
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI</b>	<b>9.505.281</b>	<b>0</b>

DPJU je v letu 2023 ob ugodnih razmerah na finančnih trgih zabeležil čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

### 7.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2023	2022
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>34.911</b>	<b>814.268</b>

Drugi finančni prihodki v letu 2023 izvirajo predvsem iz odprave popravkov vrednosti zaradi slabitev, v 2022 pa iz pozitivnih tečajnih razlik in so povezane z višanjem tečaja ameriškega dolarja.

### Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2023	2022
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>740</b>	<b>96.265</b>

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Odhodki za upravljavsko provizijo	-335.004	-238.916
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-335.004</b>	<b>-238.916</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2023 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Celotni stroški poslovanja DPJU ob upoštevanju stroškov nalaganja v enote ciljnih skladov dosega 0,68 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2023 in so izračunani ob smiselnem upoštevanju določil Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

#### Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-137.917
<b>Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI</b>	<b>0</b>	<b>-137.917</b>

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	0	-13.689
Dolžniški vrednostni papirji	0	-41.704
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	-27.477
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-6.769.614
<b>Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI</b>	<b>0</b>	<b>-6.852.484</b>

PPJU v letu 2023 ob ugodnih razmerah na finančnih trgih ni zabeležil čistih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

##### 10.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2023	2022
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-642.727</b>	<b>-82.958</b>

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

#### Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2023	2022
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>138.604</b>	<b>-19.064</b>

Drugi odhodki v letu 2023 se nanašajo predvsem na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, v letu 2022 pa na davek pri izplačilu tujih dividend.

### Razkritja povezanih strank

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

## 5.7. Upravljanje s tveganji

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

### Kreditno tveganje

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

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

**Tabela 75:** Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

V EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	99.521	0	2.533.380	<b>2.632.901</b>
	AA	310.916	0	3.988.557	<b>4.299.473</b>
	A	571.993	0	1.538.871	<b>2.110.864</b>
	BBB	1.086.315	650.596	5.005.469	<b>6.742.380</b>
Manj varne naložbe	BB	220.470	0	0	<b>220.470</b>
	B	98.486	0	0	<b>98.486</b>
	CCC	0	0	0	<b>0</b>
Naložbe brez bonitete		0	0	65.355.216	<b>65.355.216</b>
<b>Skupaj</b>		<b>2.387.701</b>	<b>650.596</b>	<b>78.421.493</b>	<b>81.459.789</b>

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-.

V tabeli so predstavljene vse dolžniške naložbe. Med ostale dolžniške naložbe sodijo zakladne menice, komercialni zapisi ter denarna sredstva. Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

**Tabela 76:** Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022

V EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	0	0	1.320.594	1.320.594
	AA	213.739	0	667.089	880.828
	A	268.346	0	1.390.343	1.658.689

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
	<b>BBB</b>	795.060	649.477	2.764.665	4.209.202
Manj varne naložbe	<b>BB</b>	300.454	0	0	300.454
	<b>CCC</b>	217.288	0	0	217.288
Naložbe brez bonitete		0	0	45.395.647	45.395.647
<b>Skupaj</b>		<b>1.794.887</b>	<b>649.477</b>	<b>51.538.338</b>	<b>53.982.702</b>

Tabela 77: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

Kategorija	V EUR			
	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
<b>Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2023</b>	<b>-1.492</b>	<b>0</b>	<b>-25.940</b>	<b>-27.432</b>
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	255	-1.268	0	<b>-1.013</b>
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	515	0	25.940	<b>26.455</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-9	0	0	<b>-9</b>
Druge spremembe	-219	-335	0	<b>-554</b>
<b>Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023</b>	<b>-949</b>	<b>-1.603</b>	<b>0</b>	<b>-2.552</b>

V letu 2023 je ena naložba, vrednotena po odplačni vrednosti, prešla iz prve v drugo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2 (povečanje slabitev za 1.013 evrov). Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi zapadlosti in poplačila naložbe odpravile.

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

Makroekonomski indikatorji so se v letu 2023 poslabšali, zaradi česar je prišlo do povečanja korekcijskih količnikov in s tem povečanja slabitev za 27,7 odstotka.

Tabela 78: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

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

V letu 2022 je ena naložba, ki je vrednotena po odplačni vrednosti, prešla iz prve v tretjo fazo, zato so se oblikovane slabitve v fazi 3 povečale za 35.693 evrov. V letu 2022 ni bilo prehoda naložb iz faze 1 v fazo 2, je pa prišlo do prehoda iz faze 2 v fazo 1 pri dveh naložbah, ki sta vrednoteni po odplačni vrednosti. To pomeni, da je prišlo do znižanja oblikovanih slabitev v fazi 2 za 13.266 evrov.

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

**Tabela 79:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
<b>Začetna vrednost 1. 1. 2023</b>	<b>2.322.148</b>	<b>-27.432</b>
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	196.703	-9
-obveznice	196.703	-9
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	181	-1.013
-obveznice	181	-1.013
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-547.072	26.455
-obveznice	-547.072	26.392
-depoziti	0	63
Druge spremembe	118	-554
<b>Končna vrednost 31. 12. 2023</b>	<b>1.972.078</b>	<b>-2.552</b>

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo spremembe v vrednosti naložb med 30.12.2023 in 31.12.2023

**Tabela 80:** Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

v EUR

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

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

**Tabela 81:** Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Slovenija	3.578.787	3.244.361
EU (brez Slovenije)	11.621.779	5.139.141
ZDA	803.130	102.424
Druge države	65.456.094	45.496.776
<b>Skupaj</b>	<b>81.459.789</b>	<b>53.982.702</b>



V skupino »druge države« so razporejene enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2023 v vrednosti 65.355.216 evrov, konec leta 2022 pa v vrednosti 45.395.647 evrov.

## Valutno tveganje

**Tabela 82:** Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva, nominirana v evrih	60.224.599	37.323.147
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	21.569.811	16.960.527
<b>Skupaj</b>	<b>81.794.409</b>	<b>54.283.674</b>

31. 12. 2023 je bilo 73,6 odstotka finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

**Tabela 83:** Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR		
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 2.156.981	+/- 1.696.053
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 2.156.981</b>	<b>+/- 1.696.053</b>

## Obrestno tveganje

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

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

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

v EUR		
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 3.431	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 1.912	-/+ 748
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 1.519</b>	<b>-/+ 748</b>

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

## Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

**Tabela 85:** Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 33.462	+/- 30.097
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 33.462</b>	<b>+/- 30.097</b>

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

### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2023 je imel DPJU 601.766 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Ta znesek je 31.12.2022 dosegel 477.294 evrov.

**Tabela 86:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	76.833.817	800.257	1.756.837	79.390.910
- po poštenu vrednosti skozi IPI	76.609.456	312.903	882.580	77.804.939
- po odplačni vrednosti	224.360	487.354	874.257	1.585.971
Posojila in depoziti	662.422	0	0	662.422
Denarna sredstva	2.342.843	0	0	2.342.843
Terjatve	53.668	0	0	53.668
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>79.892.750</b>	<b>800.257</b>	<b>1.756.837</b>	<b>82.449.843</b>
Poslovne obveznosti	184.282			184.282
Obveznosti do članov VPS	471.849	9.191.155	72.000.792	81.663.795
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>656.131</b>	<b>9.191.155</b>	<b>72.000.792</b>	<b>81.848.077</b>
<b>Razlika</b>	<b>79.236.619</b>	<b>-8.390.898</b>	<b>-70.243.955</b>	<b>601.766</b>

**Tabela 87:** Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	49.728.698	1.242.347	1.074.077	52.045.123
- po poštenu vrednosti skozi IPI	49.151.581	747.809	184.490	50.083.880
- po odplačni vrednosti	577.118	494.538	889.587	1.961.243
Posojila in depoziti	13.975	662.383	0	676.358
Denarna sredstva	2.039.487	0	0	2.039.487
Terjatve	84.791	0	0	84.791
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>51.866.951</b>	<b>1.904.730</b>	<b>1.074.077</b>	<b>54.845.759</b>
Poslovne obveznosti	146.391	0	0	146.391
Obveznosti do članov VPS	1.680.980	6.319.291	46.221.803	54.222.074

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.827.371</b>	<b>6.319.291</b>	<b>46.221.803</b>	<b>54.368.465</b>
<b>Razlika</b>	<b>50.039.580</b>	<b>-4.414.560</b>	<b>-45.147.726</b>	<b>477.294</b>

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

## 5.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

**Tabela 88:** Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

Postavka	31.12.2023	31.12.2022
<b>Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>76.974.797</b>	<b>50.816.853</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	75.655.867	49.171.614
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.318.930	1.645.239
<b>Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>2.476.769</b>	<b>1.427.334</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	1.826.173	777.857
Finančne naložbe v posojila in depozite	650.596	649.477
<b>Skupaj</b>	<b>79.451.566</b>	<b>52.244.187</b>

Konec let 2023 in 2022 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 97 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

**Tabela 89:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023

Postavka	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	77.482.040	77.482.040
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.318.930	1.229.415
Finančne naložbe v posojila in depozite	650.596	650.000
<b>Skupaj</b>	<b>79.451.566</b>	<b>79.361.455</b>

**Tabela 90:** Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022

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

**Tabela 91:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>Raven 1</b>	<b>Raven 2</b>	<b>Raven 3</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>75.235.016</b>	<b>484.181</b>	<b>1.762.843</b>	<b>77.482.040</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	75.235.016	484.181	1.762.843	77.482.040
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>1.130.614</b>	<b>748.801</b>	<b>0</b>	<b>1.879.415</b>
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.130.614	98.801	0	1.229.415
Posojila in depoziti	0	650.000	0	650.000
<b>Skupaj</b>	<b>76.365.630</b>	<b>1.232.982</b>	<b>1.762.843</b>	<b>79.361.455</b>

**Tabela 92:** Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR

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

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

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

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

V raven 3 so bile konec leta 2023 vključene naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 1.605.703 evrov in naložba v delnico v znesku 157.140 evrov, ki je vrednotena po metodi diskontiranih dividend; zahtevana donosnost kapitala znaša med 8,3 in 10,2 odstotka, rast v preostali vrednosti pa dosega 3,3 odstotka.

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

**Tabela 93:** Gibanje naložb ravni 3

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Začetno stanje 1. 1.</b>	<b>1.547.608</b>	<b>708.629</b>
Odtujitve	-319.085	-381.882
Prevrednotenje	10.576	-54.252
Pridobitve	1.136.355	1.275.112
Prerazvrstitve	-612.611	0
<b>Končno stanje 31. 12.</b>	<b>1.762.843</b>	<b>1.547.608</b>

Pridobitve se nanašajo na enote investicijskih skladov.

**Tabela 94:** Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023

<b>Prenos med ravnmi hierarhije</b>	<b>Iz ravni 3 v raven 2</b>
Posojila in depoziti	612.611

**Tabela 95:** Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

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

## 5.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU

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

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

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

Modra zavarovalnica v letu 2023 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

## 5.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

**Tabela 96:** Upravljalvska provizija odprtih investicijskih skladov

Oznaka naložbe	Delež v sredstvih sklada	Upravljalvska provizija
SPPW GY	13,39	0,19 %
SMSWLD GY	11,43	0,19 %
SPXS LN	10,12	0,05 %
IMEU NA	7,59	0,12 %
IWDA NA	6,07	0,20 %

## 5.11. Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2023

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>650.596</b>	<b>0,80</b>
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			650.596	0,80
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			650.596	0,80
SBERBANK BANKA D.D.	NBANKA DPJE001-22	SI	650.596	0,80
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>13.225.284</b>	<b>16,22</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.501.850	3,07
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			690.018	0,85
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			690.018	0,85
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			325.140	0,40
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			325.140	0,40
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	157.140	0,19
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	168.000	0,21
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			364.878	0,45
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			170.681	0,21
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	66.299	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	104.382	0,13
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			194.197	0,24
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	95.712	0,12
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.486	0,12
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.811.832	2,22
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.811.832	2,22
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			9.480	0,01
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			9.480	0,01

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	5.480	0,01
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	4.000	0,00
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.802.353	2,21
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.200.353	1,47
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 2 1/4 04/18/34	PT	299.169	0,37
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	214.894	0,26
ITALY CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO/ CCTS-EU	CCTS FLOAT 10/15/31	IT	686.290	0,84
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			602.000	0,74
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	100.877	0,12
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	99.770	0,12
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.143	0,13
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	103.666	0,13
JOHNSON & JOHNSON	JNJ 0.65 05/20/24	US	99.521	0,12
ALLIANZ FINANCE II BV	ALVGR 0 7/8 01/15/26	NL	96.022	0,12
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			10.723.434	13,15
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			10.723.434	13,15
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	OBL 0 04/05/24	DE	721.091	0,88
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 01/12/24	IT	486.562	0,60
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 01/11/24	BE	484.612	0,59
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/07/24	BE	743.907	0,91
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 06/12/24	FR	592.392	0,73
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 04/17/24	FR	489.595	0,60
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 06/14/24	IT	506.827	0,62
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 05/10/24	ES	505.364	0,62
UNITED STATES OF AMERICA	B 02/22/24	US	601.466	0,74
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 07/12/24	IT	1.475.525	1,81
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 09/04/24	FR	75.194	0,09
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 09/18/24	DE	220.540	0,27
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 10/16/24	DE	613.589	0,75
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 10/30/24	FR	612.606	0,75
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 02/21/24	DE	390.020	0,48
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 08/07/24	FR	388.786	0,48
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	DTB 0 04/29/24	NL	588.140	0,72
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 10/04/24	ES	389.768	0,48
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 12/06/24	ES	349.283	0,43
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 07/05/24	ES	294.456	0,36
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 12/13/24	IT	193.712	0,24
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>63.749.513</b>	<b>78,09</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			63.749.513	78,09
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			63.749.513	78,09
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	4.970.328	6,09
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	3.669.706	4,49

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	134.260	0,16
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	3.627.304	4,44
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	2.365.017	2,90
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	9.358.858	11,46
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	84.085	0,10
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	41.312	0,05
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	14.597	0,02
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	2.431.076	2,98
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	3.734.545	4,57
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	6.210.920	7,61
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	268.789	0,33
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	145.584	0,18
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	412.566	0,51
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	414.141	0,51
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	8.285.400	10,15
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	715.032	0,88
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	231.527	0,28
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	103.798	0,13
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	36.567	0,04
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	24.302	0,03
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	4.008.634	4,91
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	189.950	0,23
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	88.979	0,11
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	192.607	0,24
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	225.293	0,28
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	54.200	0,07
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	42.720	0,05
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	104.135	0,13
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	282.622	0,35
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	10.963.200	13,42
XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF	XMEU GY	LU	317.459	0,39
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>1.826.173</b>	<b>2,22</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.109.706	1,36
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	286.029	0,35
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	204.606	0,25
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	398.600	0,49
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB02	SI	220.470	0,27
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			716.467	0,86
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	83.789	0,10
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	60.433	0,07



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L.	INVESCO REEF	LU	116.925	0,14
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	345.032	0,42
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	8.046	0,01
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	AMC V	AT	98.694	0,12
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	3.549	0,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>79.451.566</b>	<b>97,33</b>
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>2.342.843</b>	<b>2,64</b>
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			2.342.843	2,87
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI				-0,23
<b>8 TERJATVE</b>			<b>53.668</b>	<b>0,07</b>
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			7.500	0,01
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			46.168	0,06
<b>SREDSTVA</b>			<b>81.848.077</b>	<b>100,00</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
<b>BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD</b>	IWDA NA	4.970.328	6,07
	IEBB IM	134.260	0,16
	IWRD NA	3.627.304	4,43
	EUNH GY	84.085	0,1
	IMEU NA	6.210.920	7,59
	EUNW GY	268.789	0,33
		<b>15.295.686</b>	<b>18,68</b>
<b>BLACKROCK FUND ADVISORS</b>	ACWI US	3.669.706	4,48
	URTH US	2.431.076	2,97
		<b>6.100.782</b>	<b>7,45</b>
<b>INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF</b>	MXFS LN	2.365.017	2,89
	SMSWLD GY	9.358.858	11,43
	SPXS LN	8.285.400	10,12
		<b>20.009.275</b>	<b>24,44</b>
<b>ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF</b>	INRG IM	282.622	0,35
	SPPW GY	10.963.200	13,39
	<b>11.245.822</b>	<b>13,74</b>	

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				
<b>3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				
<b>3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	168.000	0,21
<b>3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				
<b>3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	66.299	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	104.382	0,13
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	95.712	0,12
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.486	0,12

#### 5.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				
<b>3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				
<b>3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	168.000	0,21
			364.878	0,45
<b>3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				
<b>3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	66.299	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	104.382	0,13
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	95.712	0,12
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	98.486	0,12

#### 5.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Sklad DPJU nima naložb v skrbniku.