

Letno poročilo Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2023

Ljubljana, april 2024

Kazalo

Kazalo	2
1 Poslovni del	8
1.1 Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada.....	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 sklad izpostavljen.....	21
1.9 Pričakovani razvoj MKPS.....	24
1.10 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	24
1.11 Mnenje odbora MKPS.....	25
2 Računovodski del	27
2.1 Izjava o odgovornosti posloводства	27
2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	28
2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada.....	31
2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada	31
2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom.....	32
2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	33
2.7 Spremembe standardov in pojasnil.....	42
2.8 Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada	44
2.9 Dogodki po datumu bilance stanja	45
2.10 Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2023 45	
3 Modri zajamčeni podsklad	50
3.1 Rezultati poslovanja.....	50
3.2 Naložbena politika	50
3.3 Pomembnejši podatki o skladu	51
3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada	54
3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	56
3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	59
3.7 Upravljanje s tveganji.....	61

3.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	66
3.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP.....	69
3.10	Naložbe v enote ciljnih skladov	70
3.11	Izkaz premoženja MZP	70
4	Modri preudarni podsklad	82
4.1	Rezultati poslovanja.....	82
4.2	Naložbena politika MPP.....	82
4.3	Pomembnejši podatki o skladu	83
4.4	Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada	86
4.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	88
4.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	91
4.7	Upravljanje s tveganji.....	93
4.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	99
4.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP	101
4.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	102
4.11	Izkaz premoženja MPP	102
5	Modri dinamični podsklad	110
5.1	Rezultati poslovanja.....	110
5.2	Naložbena politika MDP	110
5.3	Pomembnejši podatki sklada	111
5.4	Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada	114
5.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	116
5.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	119
5.7	Upravljanje s tveganji.....	121
5.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	126
5.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MDP	128
5.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	129
5.11	Izkaz premoženja MDP.....	129

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2023	15
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	16
Tabela 3: Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	38
Tabela 4: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb	38
Tabela 5: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	38

Tabela 6: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev (trg OTC).....	38
Tabela 7: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov	39
Tabela 8: Celotni stroški poslovanja skladov	44
Tabela 9: Enkratni stroški poslovanja skladov	44
Tabela 10: Ponavljajoči se stroški poslovanja skladov.....	45
Tabela 11: Sestava sredstev MZP na dan 31. 12. 2023	51
Tabela 12: Valutna sestava sredstev sklada MZP na dan 31. 12. 2023	51
Tabela 13: Vplačana bruto premija.....	52
Tabela 14: Čista vrednost sredstev MZP	52
Tabela 15: Gibanje števila enot premoženja MZP	52
Tabela 16: Podatki o donosnosti sredstev MZP.....	53
Tabela 17: Provizija za upravljanje ter stroški	53
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	61
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022	62
Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023	62
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022	63
Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	63
Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022	64
Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	64
Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev	64
Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev.....	65
Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	65
Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.....	65
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023.....	66
Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022.....	66
Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	67
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023	67
Tabela 33: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022	67
Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023.....	67
Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022.....	68
Tabela 36: Gibanje naložb ravni 3.....	68
Tabela 37: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023.....	68
Tabela 38: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022.....	69
Tabela 39: Sestava sredstev MPP na dan 31. 12. 2023.....	82
Tabela 40: Valutna sestava sredstev sklada MPP na dan 31. 12. 2023.....	83
Tabela 41: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2023.....	84
Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2023.....	84
Tabela 43: Čista vrednost sredstev MPP	84
Tabela 44: Gibanje števila enot premoženja MPP	84
Tabela 45: Donosnost sredstev MPP	85
Tabela 46: Provizija za upravljanje in drugi stroški	85

Tabela 47: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	94
Tabela 48: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022	94
Tabela 49: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023	94
Tabela 50: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022	95
Tabela 51: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	95
Tabela 52: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022	96
Tabela 53: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	96
Tabela 54: Valutna sestava finančnih sredstev	97
Tabela 55: Valutno tveganje finančnih sredstev	97
Tabela 56: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	97
Tabela 57: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	98
Tabela 58: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023	98
Tabela 59: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022	98
Tabela 60: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	99
Tabela 61: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2023	99
Tabela 62: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2022	99
Tabela 63: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023	100
Tabela 64: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022	100
Tabela 65: Gibanje naložb ravni 3	101
Tabela 66: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023	101
Tabela 67: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022	101
Tabela 68: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	102
Tabela 69: Sestava naložb MDP na dan 31. 12. 2023	110
Tabela 70: Valutna sestava sredstev sklada MDP na dan 31. 12. 2023	111
Tabela 71: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2023	111
Tabela 72: Čista vrednost sredstev MDP	112
Tabela 73: Gibanje števila enot premoženja MDP	112
Tabela 74: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2023	112
Tabela 75: Donosnost sredstev MDP	112
Tabela 76: Provizija za upravljanje in drugi stroški	113
Tabela 77: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	121
Tabela 78: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022	122
Tabela 79: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023	122
Tabela 80: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022	123
Tabela 81: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	123
Tabela 82: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022	123
Tabela 83: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	124
Tabela 84: Valutna sestava finančnih sredstev	124
Tabela 85: Valutno tveganje finančnih sredstev	124
Tabela 86: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	125

Tabela 87: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.....	125
Tabela 88: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023.....	125
Tabela 89: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2022.....	126
Tabela 90: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	126
Tabela 91: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023	127
Tabela 92: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2022	127
Tabela 93: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023.....	127
Tabela 94: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022.....	127
Tabela 95: Gibanje naložb ravni 3.....	128
Tabela 96: Upravljalvske provizije odprtih investicijskih skladov	129

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	17
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	18
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko .	18
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2023 (v evrih; indeks: 31. 12. 2022 = 100)	19
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v letu 2023 (v %)	20
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP	50
Slika 7: Donosnost Modrega preudarnega podsklada	82
Slika 8: Donosnost MDP	110

Skupni del

1 Poslovni del

1.1 Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada

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

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

1.1.1 Osnovni podatki o skladu

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

Sklad življenjskega cikla



Modri dinamični podsklad

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

Modri preudarni podsklad

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

Modri zajamčeni podsklad

Modri zajamčeni podsklad (MZP) izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko, ki zagotavlja najmanj zajamčeni donos. Namenjen je posameznikom, starejšim od 60 let, ki so tik pred

upokojitvijo, in bodo privarčevana sredstva začeli koristiti v kratkem oziroma tistim, ki k tveganju niso nagnjeni, in raje varčujejo z zajamčeno donosnostjo.

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

1.1.2 Dovoljenje za oblikovanje MKPS

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

1.1.3 Pravila MKPS

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

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

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

1.1.4 Splošne informacije o kolektivnem pokojninskem načrtu PNMZ-K

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

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

1.1.5 Splošne informacije o individualnem pokojninskem načrtu PNMZ-P

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

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

1.1.6 Podrobnejša pravila upravljanja podskladov

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

1.1.7 Obveščanje in informiranje članov

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

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

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

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

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

1.1.8 Odbor sklada

Odbor MKPS (Odbor) je strokovni organ, ki s svojim delom zagotavlja stalni nadzor nad poslovanjem sklada oz. ustreznostjo izvajanja pokojninskih načrtov in pravil sklada. Sestavljajo ga predstavniki

članov in delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani Odbora delujejo neodvisno in z upravljavko niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Člane Odbora imenuje nadzorni svet upravljavke. Mandat članov odbora je 4 leta z možnostjo ponovne izvolitve.

V letu 2023 so v Odboru MKPS delovali naslednji člani:

- g. Marko Cvetko, predsednik odbora, predstavnik članov,
- ga. Urška Gašperlin, predstavnica članov,
- g. Brane Kastelec, član, predstavnik članov,
- g. Luka Kocina, član, predstavnik delodajalcev,
- g. Mitja Fabijan, predstavnik članov,
- g. Darijo Vrabec, predstavnik delodajalcev,
- ga. Bojana Kranjc, predstavnica članov,
- g. Simon Lamot, predstavnik članov,
- ga. Blanka Česnik Wolf, predstavnica delodajalcev,
- g. Tomaž Kumer, predstavnik članov,
- g. Gvido Jemenšek, predstavnik delodajalcev.

Odbor ima naslednje pristojnosti:

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

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

1.1.9 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja

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

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

S spremembami se zagotavlja boljša obveščенost članov, ureja primere napak pri izračunu čiste vrednosti sredstev (ČVS) in avtomatični prenos sredstev člana med podskladi. Spreminja se tudi formulacija naložbenih smernic, ki v okviru pravila preudarne osebe uvaja ESG kriterije (točneje učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb). Pravila upravljanja

so spremenjena tudi zaradi uskladitve načina obračuna in višine skrbniške provizije s pogodbo o opravljanju skrbniških storitev.

1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice

1.2.1 Splošni podatki

Naziv:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	6031226
ID številka za DDV:	SI21026912
Število zaposlenih:	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 dne 16. aprila 2023,
- Matej Golob Matzele, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od dne 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 naprej, 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 naprej, 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 naprej,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. junija 2021 naprej,
- Roman Jerman, član od 9. decembra 2020 naprej,
- Marko Cvetko, član od 9. decembra 2020 naprej.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 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 presešlo 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 preseгла 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 preseгла 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 milijonov 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 zaznanim trendom, ob tem pa je v središču pozornosti vedno stranka. Trženjski naporji so usmerjeni v izboljšanje prepoznavnosti Modre, v njeno pozicioniranje v smeri inovativnega ponudnika in v razvoj digitalnih komunikacijskih in distribucijskih kanalov. Pri poslovanju je posebna pozornost namenjena tudi upravljanju tveganj in ohranjanju kapitalne ustreznosti na visoki ravni.

1.4 Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju

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

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

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 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
Skupaj	309.818	2.325	1.504,0

1.4.1 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

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

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

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

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

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 prejemalo 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
Skupaj	46.857	363,9	37,9

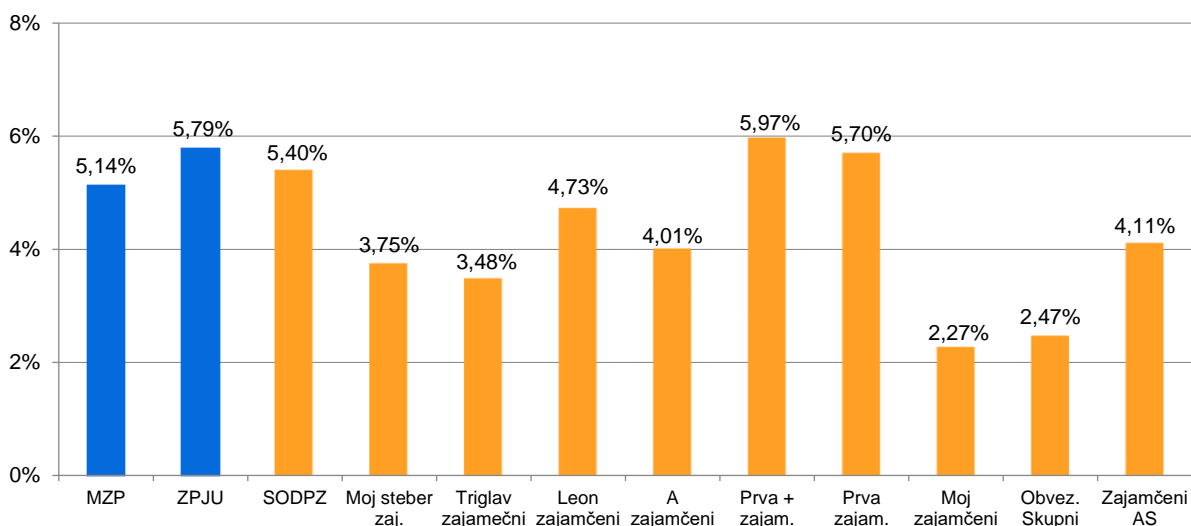
1.5 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

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.

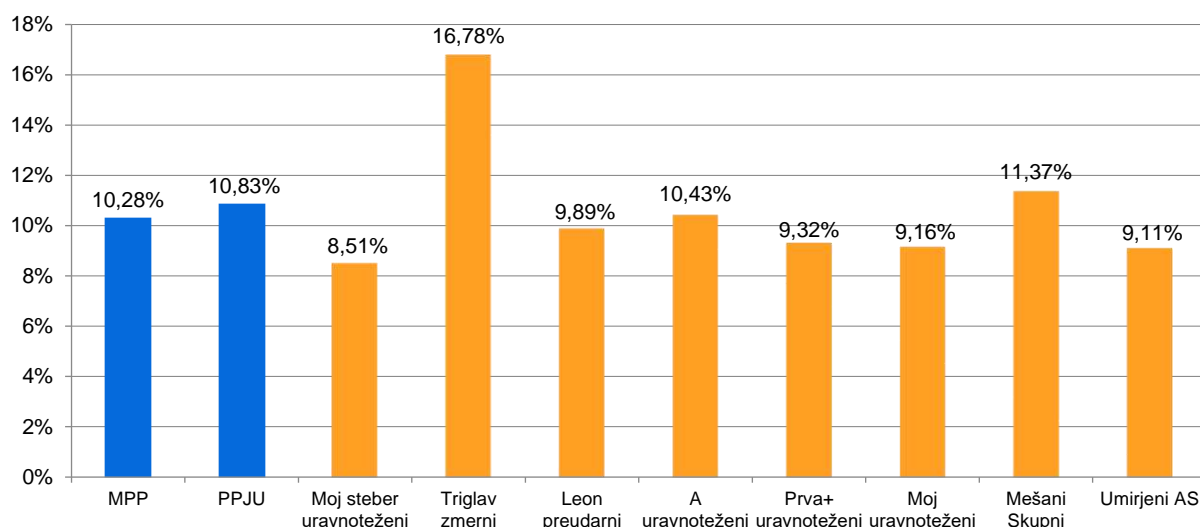
Vsi pokojninski skladi izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, ki varčevalcu omogoča varčevanje, primerno starosti, ter večjo možnost izbire naložbene politike. Hkrati naložbena politika življenjskega cikla varčevalcu omogoča potencialno doseganje višjih donosov na dolgi rok in s tem doseganje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



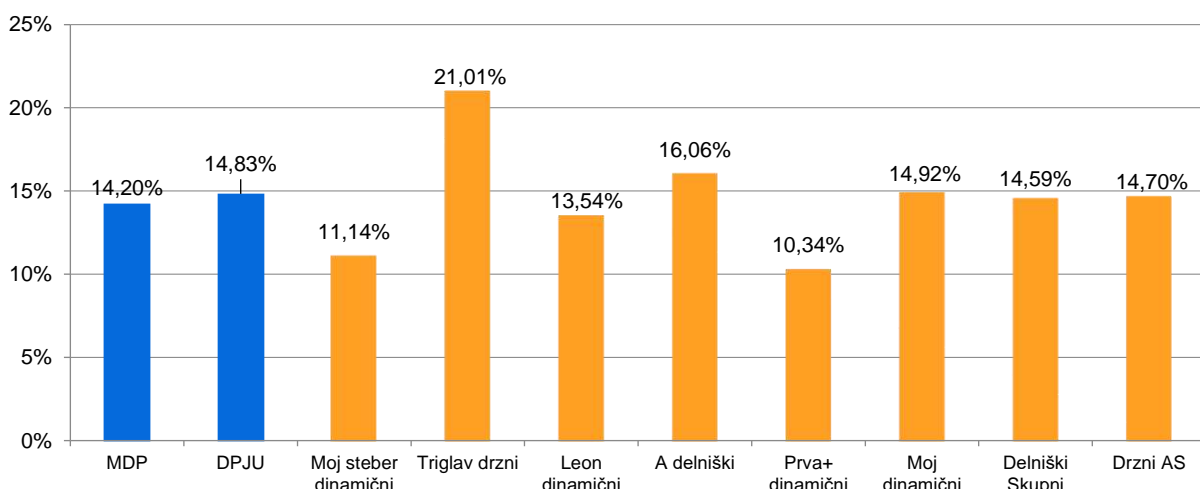
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko



Donosnosti obeh podskladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti sta bili glede na konkurenčne podsklade visoko nadpovprečni, kar potrjuje pravilno strateško pozicioniranje na finančnih trgih, kjer smo imeli nekoliko bolj obtežene delniške naložbe in znotraj obvezniških naložb podjetniške obveznice.

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

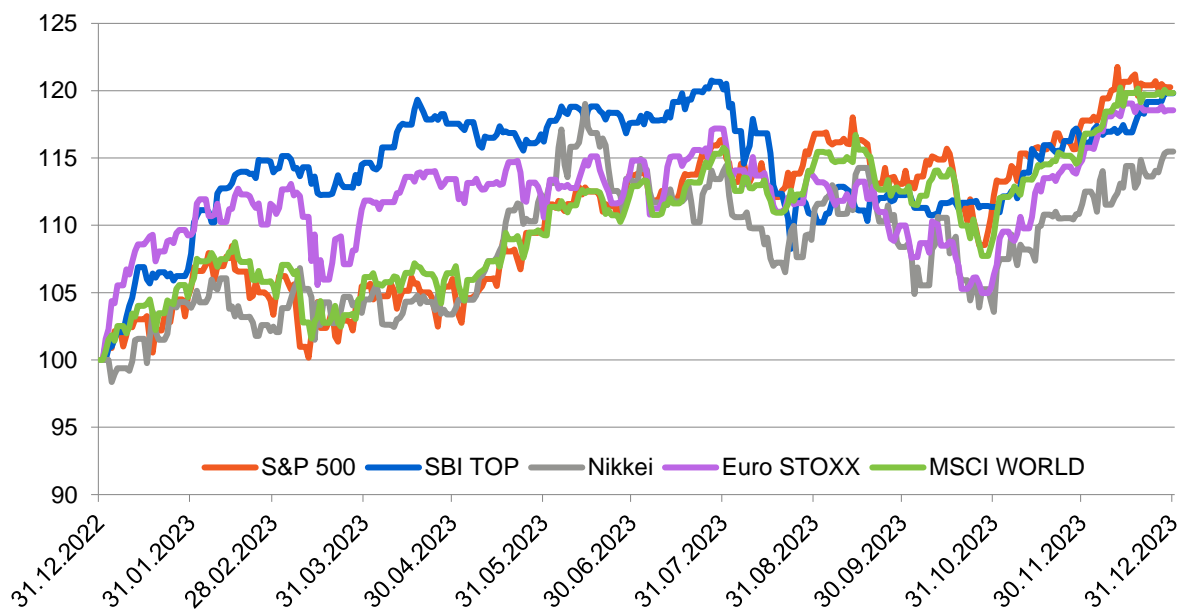
Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2023 povišala z 2,693 na 3,861 odstotka. Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2023 znižala z 2,571 na 2,024 odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa 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)

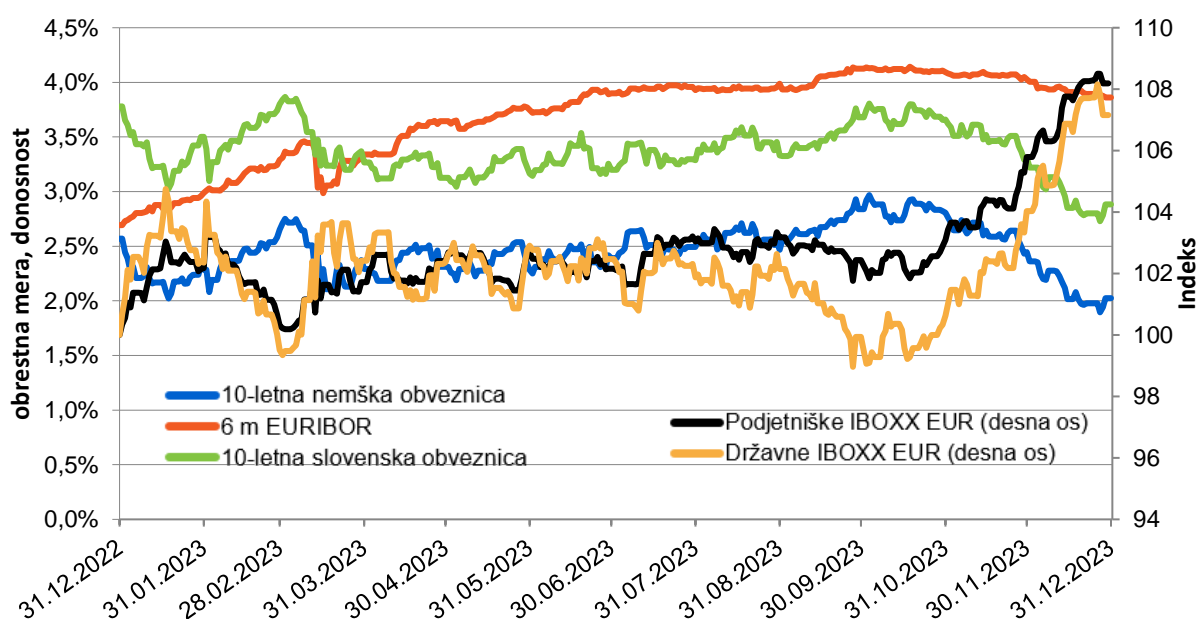


Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2023, merjeno v evrih, zabeležil 19,9-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo rast zabeležil indeks ameriških tehnoloških delnic Nasdaq, ki je pridobil 38,8 odstotka. Sledi mu splošni indeks ameriških delnic S&P 500, ki je pridobil 20,3 odstotka in evropske delnice, 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 dosvetja 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 MKPS, 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](#)). 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 CO₂, 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 sklad izpostavljen

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

Naložbeno tveganje

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z ZPIZ in Pokojniskim načrtom za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega

zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, ki je enak vsoti razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba povzroča nastanek naložbenega tveganja. Pri upravljanju sredstev MPP in MDP je tveganje upravljavca povezano predvsem z zagotavljanjem skladnosti s pravili upravljanja MKPS, medtem ko člani obeh podskladov v celoti prevzemajo naložbeno tveganje.

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

Obrestno tveganje

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

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

Kreditno tveganje

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

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

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

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

posamezni banki v določenem obdobju. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev (delniško tveganje)

Z investiranjem sredstev v lastniške vrednostne papirje so podskladi izpostavljeni tveganju spremembe cen le-teh zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma tržnih vrednostih posameznih lastniških vrednostnih papirjev. Delniško tveganje obvladujemo z mejnimi vrednostmi dovoljene izpostavljenosti ter z geografsko in sektorsko razpršenostjo naložb, 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, neprimernega ali neučinkovitega ravnanja ljudi, neustreznega, neuspešnega ali nepravilnega delovanja sistemov in zunanjih dogodkov. Vse bolj pomemben del operativnih tveganj postajajo kibernetika 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 postavitve 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 MKPS, in upravljanje tveganj, so opredeljeni v poglavju računovodski izkazi posameznega podsklada:

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

1.9 Pričakovani razvoj MKPS

V preteklih letih smo v portfeljih podskladov MKPS 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 bomo delež naložbenega razreda ohranjali z nadomeščanjem naložb, katerim se življenjska doma 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.

Aktivno želimo tudi z uporabo najsodobnejše tehnologije 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 ter zmanjševanje izpostavljenosti do pasivnih skladov. Z novimi orodji želimo tudi izboljšati 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 upravljavske dejavnike (ESG) pri čemer želimo postopati kot upravitelj, ki si želi z bolj aktivno participacijo prispevati k izboljšanju trajnostnega poslovanja izdajateljev finančnih instrumentov. V ta namen bomo razvijali metodologijo in podporne procese.

1.10 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

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

1.11 Mnenje odbora MKPS

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

- g. Marko Cvetko, predstavnik zavarovancev,
- g. mag. Brane Kastelec, predstavnik zavarovancev,
- g. Urška Gašperlin, predstavnik zavarovancev,
- g. Simon Lamot, predstavnik zavarovancev,
- g. Jernej Gregorin, predstavnik zavarovancev,
- ga. Bojana Kranjc, predstavnik zavarovancev,
- g. Luka Kocina, predstavnik delodajalcev,
- g. Darijo Vrabc, predstavnik delodajalcev
- ga. Urša Grbac, predstavnica delodajalcev,
- g. Tomaž Kumer, predstavnik zavarovancev,

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu

Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2023,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 29. redni seji, ki je potekala 22. maja 2024, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2023 v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal poslovanje in upravljanje Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju MKPS) in se sestal na treh rednih sejah. Uprava Modre zavarovalnice je na vsaki seji poročala ter predložila poročila o poslovanju sklada, poročila o strukturi premoženja in upravljanju premoženja MKPS, poročila o vrednosti sredstev: izkaz finančnega položaja, izkaz poslovnega izida ter poročila o drugih pomembnejših dogodkih o poslovanju MKPS v letu 2023. Člani odbora so z namenom učinkovitega izvajanja nalog in pristojnosti odbora, določenih z ZPIZ-2 in Poslovníkom o delu odbora ter glede na svoja raznolika znanja in izkušnje sproti podajali konkretne predloge, mnenja in vprašanja. Uprava je glede na podane predloge in vprašanja dodatno predstavila vse zahtevane vsebine in pripravila dogovorjena dodatna poročila.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d., na svoji 781. seji, dne 25. 4. 2024, sprejela revidirano Letno poročilo MKPS za leto 2023 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in ga pravočasno predložila odboru sklada.
3. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša 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 na dan 31. 12. 2023, njegov poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP).
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitlu, namenjenem upravljavcu in odboru Modrega krovnega pokojninskega sklada, ki ga je v skladu s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada izdelala revizijska hiša PWC, d. o. o. (v nadaljevanju: poročilo revizorja).

Iz poročila revizorja izhaja, da ta ni opazil ničesar, zaradi česar bi dvomil:

- da so naložbe MKPS 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 MKPS (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje ukrepov za obvladovanje tveganj);
- 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 MKPS, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov MKPS.

5. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je Odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je MKPS izpostavljen in k poročilu o tveganjih podaja pozitivno mnenje.
6. Upravljanje Modrega krovnega pokojninskega sklada v letu 2023 ocenjujemo kot zelo uspešno. Vsi podskladi Modrega krovnega pokojninskega sklada so v 2023 dosegli visoko pozitivne donosnosti, tako v absolutnem smislu kot tudi v primerjavi s konkurenco.

Donosnost podsklada z naložbeno politiko zajamčene donosnosti je bila visoko nad povprečjem konkurence, tudi donosnosti preudarnega in dinamičnega podsklada so bile nekoliko nad povprečjem konkurence. Ob upoštevanju specifične naložbene politike enega od izvajalcev, ki močno odstopa zaradi večje izpostavljenosti do delniških naložb, je bila donosnost vseh podskladov Modrega krovnega pokojninskega sklada v zgornjem delu razpona. 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 naših članov.

Marko Cvetko
Predsednik Odbora MKPS

Ljubljana, 22. 5. 2024

2 Računovodski del

2.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Modrega krovnega pokojninskega sklada in vseh njegovih podskladov: Modrega zjamčenega podsklada, Modrega preudarnega podsklada in Modrega dinamičnega podsklada, 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 Modrega krovnega pokojninskega sklada

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju »sklad«), katerega sestavljajo trije podskladi: Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad (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 Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad na dan 31. 12. 2023;
- Izkaz vseobsegajočega donosa podsklada Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad za tedaj končano leto;
- Izkaz denarnih tokov podsklada Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad za tedaj končano leto;
- Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad za tedaj končano leto;
- izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad 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 zagotovitlu, 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;
- ugotovljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da sklad preneha delovati kot delujoče podjetje;
- ovrednotimo splošno predstavitve, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitve.

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
I. Sredstva	382.871.887	338.936.895
1. Denar in denarni ustrezniki	5.462.507	5.455.883
2. Finančne naložbe	377.264.335	333.231.729
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	1.575.253	1.578.351
- Depoziti	1.575.253	1.578.351
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	249.731.016	218.499.193
- Instrumenti denarnega trga	19.915.228	4.148.186
- Dolžniški vrednostni papirji	47.330.287	36.785.604
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	8.762.983	7.317.377
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	173.722.518	170.248.026
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	125.958.066	113.154.185
- Instrumenti denarnega trga	2.663.473	3.086.188
- Dolžniški vrednostni papirji	123.294.593	110.067.997
4. Terjatve	145.045	249.283
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	79	4.434
4.2. Druge terjatve	144.966	244.849
7. Skupaj sredstva	382.871.887	338.936.895
Zunajbilančna sredstva	6.526.503	6.050.129
II. Obveznosti do virov sredstev	382.871.887	338.936.895
1. Poslovne obveznosti	1.803.693	1.500.839
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	3.023
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	341.125	301.143
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	11.629	14.484
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.326.617	1.005.875
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	57.129	16.886
1.7. Druge poslovne obveznosti	67.193	159.428
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	381.068.194	337.436.056
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	382.871.887	338.936.895
Zunajbilančne obveznosti	6.526.503	6.050.129

2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2023	2022
1. Finančni prihodki	27.903.715	7.196.057
1.1. Prihodki od obresti	3.685.862	2.753.554
1.2. Prihodki od dividend in deležev	2.704.707	2.282.129
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.291.803	404.093
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	18.996.544	0
1.5. Druge finančni prihodki	224.799	1.756.281
4. Drugi prihodki	571	861.940
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-3.734.246	-3.495.281
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-3.568.361	-3.334.448
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom	-65.887	-61.145

Postavka	2023	2022
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-9.760	-9.759
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-12.918	-12.367
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-77.320	-77.562
6. Finančni odhodki	-1.076.518	-32.473.271
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-342.649
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-31.919.362
6.6. Drugi finančni odhodki	-1.076.518	-211.260
8. Drugi odhodki	-710.773	-75.123
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	22.382.749	-27.985.678

2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom

Osnove za pripravo

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Računovodske ocene se nanašajo tudi na določanje pošteno vrednosti netržnih finančnih naložb, katerih cen ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu. Če za finančni instrument ni delujočega trga, se poštena vrednost ugotavlja z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med 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 MKPS sprejme posloводство upravljavke sklada, torej uprava Modre zavarovalnice. MKPS pri sestavljanju računovodskih izkazov uporablja sheme računovodskih izkazov vzajemnih pokojninskih skladov, ki jih je predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.6.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

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

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

Poslovni modeli

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

- a) poslovnega modela podjetja za upravljanje s finančnimi sredstvi, ki ga določa:

- posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,
- posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev,
- posedovanje finančnih sredstev z namenom prodaje.

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

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

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

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

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

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

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

poštene vrednosti uporabi zadnja znana transakcijska cena, ki ni starejša od 90 dni, pri čemer je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če transakcijska cena ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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

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

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

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

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

V skladu z MSRP 13.97 sklad v hierarhiji poštene vrednosti razkriva tudi poštene vrednosti finančnih naložb, ki sicer v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po poštenu vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti).

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 poštene vrednosti lastniških finančnih naložb

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

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu
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 poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb

Tabela 5: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na nedelujočem trgu
2. raven	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 6: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev (trg OTC)

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

Sklad v hierarhiji poštene vrednosti razkriva 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 7: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov

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

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

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, ki jih je mogoče hitro oziroma v bližnji prihodnosti pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno. Prevrednotenje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstev, izraženih v tuji valuti, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajne razlike sklad izkazuje v izkazu poslovnega izida.

Terjatve

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

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Druge poslovne obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada so lahko obveznosti za prejete predujme in varščine, druge obveznosti do državnih institucij, druge obveznosti. Merijo se po 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 in
- čisti poslovni izid poslovnega leta.

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

2.6.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

2.7 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi 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 (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.

Vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze sklada (podskladov) se še ocenjuje.

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

MSRP 14, Razmejitev, 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.

Vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze sklada (podskladov) se še ocenjuje.

2.8 Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada

Upravljavka izračunava celotne stroške poslovanja ob upoštevanju metodologije, ki velja za izračun celotnih stroškov poslovanja za vzajemne sklade po zakonu, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje.

Tabela 8: Celotni stroški poslovanja skladov

Sklad	Celotni stroški poslovanja v letu 2023
MDP	1,30%
MPP	1,31%
MZP	1,37%

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

Enkratni stroški

Tabela 9: Enkratni stroški poslovanja skladov

Sklad	Vstopni stroški	Izstopni stroški – redno prenehanje	Izstopni stroški – izredno prenehanje	Stroški prenosa
MDP	do 3%	0%	do 1%	15 EUR
MPP	do 3%	0%	do 1%	15 EUR
MZP	do 3%	0%	do 1%	15 EUR

Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije na dan konverzije vplačila in se odvedejo na račun upravljavke.

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

Pri prenosu sredstev iz MKPS upravljavka obračuna administrativne stroške prenosa, ki jih poravna član ob vložitvi zahteve za prenos sredstev. Pri prenosu sredstev med skladi in podskladi, ki jih upravlja upravljavka, se stroški prenosa ne obračunajo.

Ponavljajoči se stroški

Tabela 10: Ponavljajoči se stroški poslovanja skladov

Sklad	Upravljavška provizija	Provizija za opravljanje skrbniških storitev	Stroški, povezani z opravljanjem skrbniških storitev	Stroški, povezani z upravljanjem
MDP	do 1%	Po pogodbi s skrbniško banko	Dejansko nastali stroški	Dejansko nastali stroški
MPP	do 1%	Po pogodbi s skrbniško banko	Dejansko nastali stroški	Dejansko nastali stroški
MZP	do 1%	Po pogodbi s skrbniško banko	Dejansko nastali stroški	Dejansko nastali stroški

Letna provizija za upravljanje podsklada se izračuna kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev podsklada na dneve konverzije v tekočem letu.

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

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

Stroški plačilnega prometa, stroški revidiranja letnih poročil in stroški obveščanja bremenijo MKPS v celoti (vse podsklade) in se delijo v razmerju povprečne letne čiste vrednosti sredstev podskladov; v letu 2023 je bilo z MKPS na podsklade prenesenih 14.766 evrov navedenih stroškov.

2.9 Dogodki po datumu bilance stanja

Sklad MKPS 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 MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2023

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-22	SI	199.396	0,05

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-22	SI	79.754	0,02
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	995.220	0,26
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.876.490	0,49
PETROL D.D.	PETG	SI	116.966	0,03
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.136.600	1,35
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	260.783	0,07
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.476	0,53
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.218.714	0,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.487.602	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.489.645	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.729.440	0,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	82.658	0,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.698.785	0,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.069.681	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.677.624	2,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	980.848	0,26
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.441.186	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.289.283	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.659	0,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.315.295	1,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	3.164.818	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	3.417.983	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.160.009	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.260.072	0,86
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	1.177.142	0,31
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	825.650	0,22

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	1.527.650	0,40
PETROL D.D.	PET5	SI	1.207.129	0,32
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.244.250	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	2.166.685	0,57
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	212.909	0,06
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.001.607	0,26
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	252.980	0,07
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	2.663.473	0,70

2.10.2 Izpostavljenost MKPS do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.876.490	0,49
PETROL D.D.	PETG	SI	116.966	0,03
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.136.600	1,35
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	260.783	0,07
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.476	0,53
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.218.714	0,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31 SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.487.602	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	1.489.645	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.729.440	0,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	82.658	0,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	1.698.785	0,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	2.069.681	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	7.677.624	2,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	980.848	0,26
REPUBLIKA SLOVENIJA		SI	3.441.186	0,90

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.289.283	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.659	0,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.315.295	1,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	3.164.818	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	3.417.983	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.160.009	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.260.072	0,86
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	825.650	0,22
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	1.527.650	0,40
PETROL D.D.	PET5	SI	1.207.129	0,32
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.244.250	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	2.166.685	0,57
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	212.909	0,06
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	1.001.607	0,26
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	252.980	0,07
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	2.663.473	0,70

2.10.3 Izpostavljenost MKPS do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 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	1.177.142	0,31

Posebni del

3 Modri zajamčeni podsklad

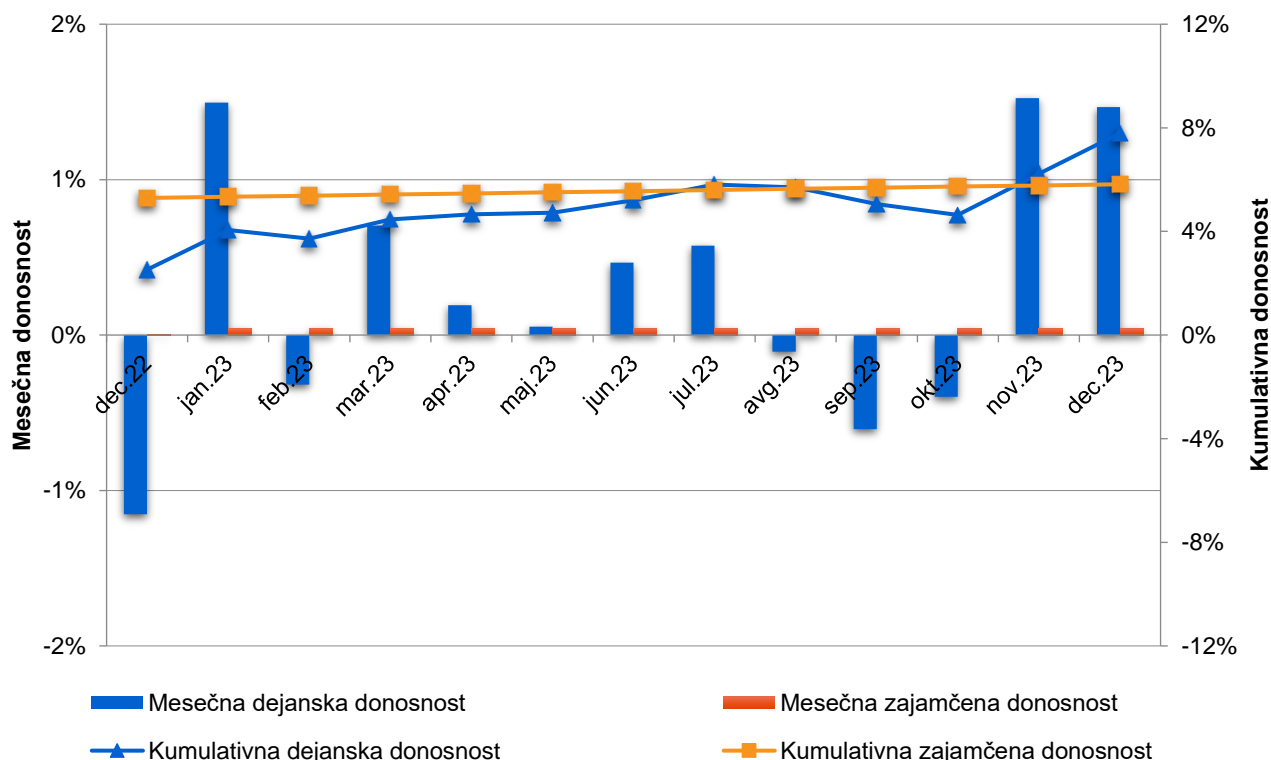
Modri zajamčeni podsklad (MZP) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki niso naklonjeni naložbenemu tveganju. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

3.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2023 je dejanska donosnost MZP znašala 5,14 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,50 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2023 dosegla 293.596.606 evrov in je bila za 16.497.476 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 277.099.130 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP



3.2 Naložbena politika

Sredstva Modrega zajamčenega podsklada so konec leta 2023 dosegla 294.879.309 evrov. Največji delež sredstev podsklada predstavljajo obveznice z 55 odstotki, od tega predstavljajo državne obveznice 29 odstotkov in podjetniške obveznice 26 odstotkov podsklada. Sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, z 22 odstotki, investicijski kuponi in delnice alternativnih naložb skupaj z 8 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, s 6 odstotki, zakladne menice s 4 odstotki in delnice podjetij s 3 odstotki. Manjši delež sklada predstavljajo dodatna likvidna sredstva, komercialni zapisi in depoziti.

Tabela 11: Sestava sredstev MZP na dan 31. 12. 2023

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	160.774.050	55 %
- državne obveznice	84.907.270	29 %
- podjetniške obveznice	75.866.780	26 %
Delnice - podjetij	8.155.874	3 %
Delnice – alt. naložbe	5.265.143	2 %
Investicijski kuponi – delnice	17.814.991	6 %
Investicijski kuponi – obveznice	64.681.408	22 %
Investicijski kuponi - denarni trg	0	0 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	19.221.069	6 %
Komercialni zapisi	2.466.179	1 %
Zakladne menice	11.994.618	4 %
Depoziti	1.296.118	0 %
Denarna sredstva	3.124.054	1 %
Terjatve	85.805	0 %
Skupaj	294.879.309	100 %

V valutni sestavi sredstev MZP na dan 31. 12. 2023 prevladuje evro s 95 odstotki.

Tabela 12: Valutna sestava sredstev sklada MZP na dan 31. 12. 2023

Valutna sestava	Vrednost v EUR	Delež
EUR	278.797.070	95 %
USD	16.082.239	5 %
Skupaj	294.879.309	100 %

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih Modrega zajamčenega podsklada

Konec leta 2023 je imel MZP 26.104 članov.

Postavka	31. 12. 2023
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	25.445
Individualno zavarovanje	966
Starostna struktura	
Člani do 60 let	23.533
Člani nad 60 let	2.570
Spolna struktura	
Moški	15.927
Ženske	10.176
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	539
Individualno zavarovanje	23
Redna prenehanja	873
Izredna prenehanja	195

Postavka	31. 12. 2023
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	37
Št. članov, ki so zadržali pravice	10.934
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	1.484

3.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2023

Tabela 13: Vplačana bruto premija

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2023	21.778.894	624.628	273.874	22.677.396

3.3.3 Čista vrednost sredstev MZP

Tabela 14: Čista vrednost sredstev MZP

Postavka	V EUR				
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Čista vrednost sredstev	293.596.606	269.489.908	278.320.371	259.816.678	246.901.733

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 15: Gibanje števila enot premoženja MZP

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	26.276.927	25.138.157	24.183.364	23.152.904	4.887.543
2. Število vplačanih enot premoženja	2.323.006	2.225.796	2.041.839	2.094.471	18.644.160
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.362.659	-1.087.026	-1.087.046	-1.064.011	-378.800
4. Končno število enot premoženja v obtoku	27.237.275	26.276.927	25.138.157	24.183.364	23.152.904

3.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti

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

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

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

Med **druge prenose** se uvrščajo primeri, pri katerih zavarovanje ne preneha (npr. delni odkup).

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	873	195	37	172	1.277
Število odkupljenih enot	1.138.646	115.046	24.123	84.843	1.362.659
Odkupna vrednost v EUR	11.973.405	1.209.184	255.594	890.985	14.329.168

3.3.6 Donosnost sredstev MZP

Tabela 16: Podatki o donosnosti sredstev MZP

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
Donosnost v %	5,14	-7,40	3,05	0,75	5,42

3.3.7 Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Ne glede na to, da je dejanska vrednost sredstev sklada višja od njegove zajamčene vrednosti, imajo lahko posamezni člani sklada na svojem računu zajamčeno vrednost sredstev višjo od dejanske. Upravljavka je dolžna za vsoto presežkov zajamčene vrednosti nad dejansko vrednostjo sredstev teh članov oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, saj se te izračunavajo na ravni posameznega člana in ne sklada kot celote. Konec leta 2023 je imela upravljavka iz tega naslova oblikovane rezervacije v višini 22.020 evrov. V letu 2023 je upravljavka v sklad vplačala sredstva v vrednosti 27.591 evrov.

3.3.8 Upravljavska provizija ter drugi stroški

Tabela 17: Provizija za upravljanje ter stroški

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2023
Upravljavska provizija	2.796.738
Prenosna provizija	907
Vstopni stroški	156.223
Izstopni stroški	21.182
Drugi stroški	120.526
Skupaj	3.095.576

Vstopni in izstopni stroški ter prenosna provizija ne predstavljajo stroškov sklada.

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

3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada

3.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
I. Sredstva		294.879.309	270.398.153
1. Denar in denarni ustrezniki	1	3.124.054	3.535.988
2. Finančne naložbe	2	291.669.449	266.718.952
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	1.296.118	1.298.684
- Depoziti		1.296.118	1.298.684
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	171.697.715	159.094.534
- Instrumenti denarnega trga		11.994.618	1.468.795
- Dolžniški vrednostni papirji		44.564.613	35.528.665
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		8.155.874	6.796.005
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		106.982.610	115.301.069
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	118.675.616	106.325.734
- Instrumenti denarnega trga		2.466.179	2.687.970
- Dolžniški vrednostni papirji		116.209.437	103.637.764
4. Terjatve	3	85.806	143.213
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		79	4.434
4.2. Druge terjatve		85.727	138.779
7. Skupaj sredstva		294.879.309	270.398.153
Zunajbilančna sredstva	4	4.171.502	4.546.213
II. Obveznosti do virov sredstev		294.879.309	270.398.153
1. Poslovne obveznosti	5	1.282.703	908.245
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	3.023
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		259.477	237.034
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		8.152	10.903
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		955.270	636.506
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		55.110	15.956
1.7. Druge poslovne obveznosti		4.694	4.823
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	293.596.606	269.489.908
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		294.879.309	270.398.153
Zunajbilančne obveznosti	4	4.171.502	4.546.213

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2023	2022
1. Finančni prihodki	7	17.357.687	5.568.029
1.1. Prihodki od obresti	7.1	3.440.119	2.611.603
1.2. Prihodki od dividend in deležev	7.2	2.160.754	1.772.057
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	1.926.455	404.093

Postavka	Pojasnilo	2023	2022
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.651.684	0
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.4 178.675	780.276
4.	Drugi prihodki	8 275	527.930
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9 -2.917.264	-2.797.705
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-2.796.738	-2.677.532
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom	-51.121	-48.751
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	-7.824	-8.039
5.4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-10.355	-10.188
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-51.226	-53.195
6.	Finančni odhodki	10 -436.045	-23.403.011
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-23.241.956
6.6.	Drugi finančni odhodki	-436.045	-161.055
8.	Drugi odhodki	11 -364.521	-37.190
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	13.640.132	-20.141.947
	Drugi vseobsegajoči donos	0	0
	Celotni vseobsegajoči donos	13.640.132	-20.141.947

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2023	2022
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-11.050.615	-10.780.694
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	32.845.242	13.680.990
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	64.967.465	50.036.999
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	2.131.084	1.730.383
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	2.879.778	2.716.935
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	19.120.744	25.380.128
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	3.059.998	4.252.131
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-11.050.615	-10.780.694
2. Denarni tokovi pri financiranju	10.673.073	11.803.732
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	24.643.176	23.438.108
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	13.970.103	11.634.376
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	10.673.073	11.803.732
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-377.543	1.023.038
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	3.535.988	2.505.098
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-34.392	7.853
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	3.124.054	3.535.988

3.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2023	2022
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	269.489.908	278.320.371
2. Vplačane enote premoženja	24.441.798	23.332.617
3. Izplačane enote premoženja	-14.329.168	-11.526.288
4. Neto izplačilo/vplačila	10.112.630	11.806.329
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	13.994.068	-20.636.792
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	293.596.606	269.489.908

3.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2023	2022
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	26.276.927	25.138.157
2. Število vplačanih enot premoženja	2.323.006	2.225.796
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.362.659	-1.087.026
4. Končno število enot premoženja v obtoku	27.237.275	26.276.927

3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Denarna sredstva na transakcijskem računu	1.727.663	3.470.431
Denarna sredstva na deviznem računu	1.396.391	65.557
Skupaj denar in denarni ustrezniki	3.124.054	3.535.988

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	1.296.118	1.298.684
Skupaj depoziti in posojila	1.296.118	1.298.684

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Instrumenti denarnega trga	11.994.618	1.468.795
Dolžniški vrednostni papirji	44.564.613	35.528.665
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	8.155.874	6.796.005
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	106.982.610	115.301.070
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	171.697.715	159.094.534

2.3 Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Instrumenti denarnega trga	2.466.179	2.687.970
Dolžniški vrednostni papirji	116.209.437	103.637.764
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	118.675.616	106.325.734

2.4 Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	106.325.734	159.094.534	265.420.268
Nakupi	27.425.873	33.131.451	60.557.324
Prevrednotenje	0	11.578.139	11.578.139
Prodaje	0	-28.423.359	-28.423.359
Zapadanje	-17.718.560	-4.188.972	-21.907.532
Druge spremembe in prilagoditve	2.642.569	505.922	3.148.491
Stanje 31. 12. 2023	118.675.616	171.697.715	290.373.331

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	92.761.555	180.258.709	273.020.264
Nakupi	33.043.100	16.996.922	50.040.022
Prevrednotenje	0	-23.241.956	-23.241.956
Prodaje	0	-13.680.990	-13.680.990
Zapadanje	-21.345.622	-2.972.716	-24.318.338
Druge spremembe in prilagoditve	1.866.701	1.734.565	3.601.266
Stanje 31. 12. 2022	106.325.734	159.094.534	265.420.268

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	79	4.434
Druge terjatve	85.727	138.779
Skupaj terjatve	85.805	143.213

Druge terjatve v letu 2023 predstavljajo predvsem terjatve za obresti. Druge terjatve v letu 2022 so sestavljene iz terjatev za obresti oziroma dividende v znesku 80 tisoč evrov in terjatev do krovnega sklada za vplačane premije v višini 59 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 4.171.502 evrov (4.546.213 evrov na dan 31. 12. 2022) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot ciljnih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	31.12.2023	31.12.2022
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	3.023
Obveznosti do upravljalca vzajemnega pokojninskega sklada	259.476	237.034
- za vstopne stroške	13.629	12.844
- za izstopne stroške	1.894	626
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	243.487	223.135
- druge obveznosti	466	429
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	8.152	10.903
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	955.270	636.506
- zaradi rednega prenehanja članstva	675.656	547.612
- zaradi izrednega prenehanja članstva	181.018	63.557
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	98.597	25.337
Obveznosti za plačilo davkov	55.110	15.956
Druge poslovne obveznosti	4.694	4.824
Skupaj poslovne obveznosti	1.282.702	908.245

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

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

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	272.372.746	262.769.274
Vplačani presežek enot premoženja	-10.925.579	-12.938.127
Preneseni čisti poslovni izid	18.509.307	39.800.708
Čisti poslovni izid poslovnega leta	13.640.132	-20.141.947
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	293.596.606	269.489.908

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	293.596.606	269.489.908
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	277.099.130	265.043.197
Razlika med DČVS in ZVS	16.497.476	4.446.711

V obdobju od januarja do decembra 2023 je donosnost MZP znašala 5,14 odstotka. V enakem obdobju je zajamčena donosnost znašala 0,5 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavka, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. 31. decembra 2023 je imela upravljavka iz tega naslova oblikovane rezervacije v znesku 22 tisoč evrov.

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 skozi poslovni izid	858.147	733.733
Po odplačni vrednosti	2.521.747	1.849.552
Posojil in depozitov	60.225	28.318
Skupaj prihodki od obresti	3.440.119	2.611.603

7.2 Prihodki od dividend in deležev

	v EUR	
Postavka	2023	2022
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.160.754	1.772.057
Skupaj prihodki od dividend in deležev	2.160.754	1.772.057

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

	v EUR	
Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	187	0
Dolžniški vrednostni papirji	395.406	-188.456
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.530.862	592.550
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.926.455	404.093

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	71.514	0
Dolžniški vrednostni papirji	1.954.554	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.373.141	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	6.252.477	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.651.684	0

V letu 2023 je sklad ob ugodnih tržnih razmerah zabeležil prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

7.5 Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2023	2022
Skupaj drugi finančni prihodki	178.675	780.276

V letu 2023 se 160 tisoč evrov drugih finančnih prihodkov nanaša na zmanjšanje oziroma odpravo popravkov vrednosti zaradi slabitev (v letu 2022 pa 177 tisoč evrov). 19 tisoč evrov se nanaša na pozitivne tečajne razlike (603 tisoč evrov v 2022).

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2023	2022
Skupaj drugi prihodki	275	527.930

Drugi prihodki predstavljajo prevrednotenje 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	-2.796.738	-2.677.532
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-51.121	-48.751
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-7.824	-8.039
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-10.355	-10.188
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-51.226	-53.195
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-2.917.264	-2.797.705

Pojasnilo št. 10 – Finančni odhodki

10.1 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	-9.958
Dolžniški vrednostni papirji	0	-8.057.033
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	-1.359.844
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-13.815.121
Skupaj čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-23.241.956

MZP je v letu 2022 zaradi razmeroma neugodnih tržnih razmer zabeležil čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

10.2 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2023	2022
Skupaj drugi finančni odhodki	-436.045	-161.055

Drugi finančni odhodki v letu 2023 predstavljajo negativne tečajne razlike v znesku 394 tisoč evrov (v 2022 pa 2 tisoč evrov) in odhodke iz naslova slabitve po MSRP 9 v višini 42 tisoč evrov (v 2022 pa 157 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2023	2022
Skupaj drugi odhodki	-364.521	-37.190

Drugi odhodki v višini 327 tisoč evrov (v 2022 pa 2 tisoč evrov) se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, znesek 38 tisoč evrov (oziroma 35 tisoč evrov v 2022) pa pomeni davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

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

3.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	6.122.089	0	2.871.884	8.993.972
	AA	18.425.208	0	4.224.758	22.649.966
	A	83.083.396	0	2.859.473	85.942.870
	BBB	47.760.974	0	5.162.557	52.923.531
Manj varne naložbe	BB	2.702.111	1.296.118	2.466.179	6.464.408
	B	1.985.652	0	0	1.985.652
	CCC	694.621	0	0	694.621

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Naložbe brez bonitete		0	0	106.982.610	106.982.610
Skupaj		160.774.050	1.296.118	124.567.461	286.637.629

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 19: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022

v EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	1.338.735	0	975.125	2.313.860
	AA	10.188.255	0	0	10.188.255
	A	67.168.976	0	493.670	67.662.646
	BBB	51.047.385	1.099.115	3.535.988	55.682.488
Manj varne naložbe	BB	6.981.648	199.569	2.687.970	9.869.187
	CCC	2.441.431	0	0	2.441.431
Naložbe brez bonitete		0	0	115.301.070	115.301.070
Skupaj		139.166.429	1.298.684	122.993.823	263.458.936

Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

v EUR				
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2023	-32.465	-27.061	-149.938	-209.464
Prehod med fazami	5.484	-25.156	0	-19.672
Prenos iz 1. v 2. fazo	5.484	-25.156	0	-19.672
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	5.373	12.018	149.938	167.328
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-4.829	0	0	-4.829
Druge spremembe	-11.106	-13.466	0	-24.571
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023	-37.543	-53.665	0	-91.207

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 26.604 evre). Ena naložba v letu 2023 še iz konca leta 2022 ostaja v fazi 2. Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi zapadlosti in poplačila naložbe odpravile.

Podsklad ima sicer še tri naložbe v fazi 2 in eno naložbo v fazi 3, ki pa so vrednotene po pošteni vrednosti, torej nimajo oblikovanih slabitev.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev, ki so se v letu 2023 poslabšali, zaradi česar je prišlo do povečanja korekcijskih količnikov in s tem povečanja slabitev za 36,9 odstotka.

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

v EUR				
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2022	-70.035	-160.134	0	-230.169
Prehod med fazami	-5.035	107.568	-206.314	-103.782
Prenos iz 2. v 1. fazo	-6.236	107.568	0	101.332
Prenos iz 1. v 3. fazo	1.201	0	-206.314	-205.113
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	41.706	21.870	0	63.576
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-10.494	0	0	-10.494
Druge spremembe	11.392	3.635	56.376	71.404
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	-32.465	-27.061	-149.938	-209.464

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 206.314 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 eni naložbi, ki je vrednotena po odplačni vrednosti. To pomeni, da je prišlo do znižanja oblikovanih slabitev v fazi 2 za 107.568 evrov.

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

Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

V EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2023	107.833.882	-209.464
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	28.013.179	-4.829
-obveznice	25.544.753	-3.111
-depoziti	367	0
-ostalo	2.468.058	-1.718
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-15.794.771	167.328
-obveznice	-13.104.827	165.353
-depoziti	0	2
-ostalo	-2.689.944	1.974
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	7.836	-19.672
-obveznice	3.253	-18.227
-depoziti	4.583	-1.445
Druge spremembe	2.815	-24.571
Končna vrednost 31. 12. 2023	120.062.941	-91.207

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

	V EUR	
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2022	96.786.843	-230.169
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	34.370.317	-10.494
-obveznice	28.834.549	-6.031
-depoziti	1.304.950	-1.772
-ostalo	2.689.847	-2.690
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-23.314.457	63.576
-obveznice	-17.131.493	30.701
-depoziti	-3.800.000	4.881
-ostalo	-2.382.964	27.994
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	-12.948	-205.113
-obveznice	-12.948	-205.113
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	3.154	101.332
-obveznice	3.154	101.332
Druge spremembe	974	71.404
Končna vrednost 31. 12. 2022	107.833.882	-209.464

Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

	v EUR	
Regija	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Slovenija	60.024.589	54.112.735
EU (brez Slovenije)	76.441.729	55.297.225
ZDA	30.065.418	26.956.496
Ostalo	120.105.894	127.092.480
Skupaj	286.637.629	263.458.936

V skupino »ostalo« so razporejene tudi enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2023 v vrednosti 106.982.610 evrov, konec leta 2022 pa v vrednosti 115.301.069 evrov.

Valutno tveganje

Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev

	v EUR	
Valuta	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva, nominirana v evrih	278.711.264	255.391.790
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	16.082.239	14.863.150
Skupaj	294.793.503	270.254.941

31. 12. 2023 je bilo 94,5 odstotka finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.608.224	+/- 1.486.315
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.608.224	+/- 1.486.315

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

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 8.049	+/- 3.507
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 214.774	-/+ 174.136
Skupaj	-/+ 206.726	-/+ 170.628

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 815.587	+/- 679.600
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 815.587	+/- 679.600

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2023 je imel MZP skupaj za 28.372.624 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (23.909.982 evrov na dan 31. 12. 2022).

Tabela 29: 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	153.500.035	73.192.475	91.645.005	318.337.516
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	131.561.142	29.994.514	18.663.720	180.219.375
- po odplačni vrednosti	21.938.893	43.197.962	72.981.285	138.118.140
Posojila in depoziti	1.704.557	0	0	1.704.557
Denarna sredstva	3.124.054			3.124.054
Terjatve	85.806			85.806
Skupaj sredstva	158.414.452	73.192.475	91.645.005	323.251.933
Poslovne obveznosti	1.282.703	0	0	1.282.703
Obveznosti do članov VPS	20.916.464	51.481.343	221.198.799	293.596.606
Skupaj obveznosti	22.199.167	51.481.343	221.198.799	294.879.309
Razlika	136.215.285	21.711.132	-129.553.794	28.372.624

Tabela 30: 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	142.065.791	68.759.207	78.346.404	289.171.401
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	127.294.248	23.753.922	19.828.424	170.876.594
- po odplačni vrednosti	14.771.542	45.005.285	58.517.980	118.294.807
Posojila in depoziti	59.400	1.398.132	0	1.457.532
Denarna sredstva	3.535.988	0	0	3.535.988
Terjatve	143.213	0	0	143.213
Skupaj sredstva	145.804.392	70.157.339	78.346.404	294.308.135
Poslovne obveznosti	908.245	0	0	908.245
Obveznosti do članov VPS	23.058.088	46.885.570	199.546.251	269.489.908
Skupaj obveznosti	23.966.333	46.885.570	199.546.251	270.398.153
Razlika	121.838.059	23.271.769	-121.199.847	23.909.982

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.

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 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	260.829.779	240.133.046
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	146.627.819	138.502.864
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	114.201.961	101.630.182
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	30.839.670	26.585.906
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	25.069.897	20.591.670
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	4.473.655	4.695.553
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.296.118	1.298.684
Skupaj	291.669.449	266.718.952

Konec leta 2023 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 89 odstotkov naložb.

Tabela 32: 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	171.697.715	171.697.715
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	118.675.616	113.606.885
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.296.118	1.242.498
Skupaj	291.669.449	286.547.098

Tabela 33: 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	159.094.534	159.094.533
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	106.325.734	95.390.422
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.298.684	1.196.516
Skupaj	266.718.952	255.681.471

Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	133.527.897	12.571.595	25.598.223	171.697.715
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi IPI	133.527.897	12.571.595	25.598.223	171.697.715
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	106.082.841	8.766.543	0	114.849.383
Po odplačni vrednosti	106.082.841	7.524.044	0	113.606.885
Posojila in depoziti	0	1.242.498	0	1.242.498
Skupaj	239.610.737	21.338.137	25.598.223	286.547.098

Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR				
Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	126.901.694	10.742.139	21.450.701	159.094.533
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi IPI	126.901.694	10.742.139	21.450.701	159.094.533
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	86.846.760	8.543.662	0	96.586.938
Po odplačni vrednosti	86.846.760	8.543.662	0	95.390.422
Posojila in depoziti	0	0	1.196.516	1.196.516
Skupaj	213.748.453	19.285.801	22.647.217	255.681.471

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

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

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

V raven 3 so konec leta 2023 vključene naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 24.486.211 evrov (20.437.749 evrov konec leta 2022) in naložbe v delnice v višini 1.112.012 evrov (1.012.952 evrov konec leta 2022).

V 2022 so bili v raven 3 razporejeni tudi depoziti v vrednosti 1.196.516 evrov, ki jih v letu 2023 razvrščamo v raven 2.

Tabela 36: Gibanje naložb ravni 3

v EUR		
Postavka	2023	2022
Začetno stanje 1.1.	22.647.216	21.245.574
Zapadanje/Prodaje	-5.883.933	-10.287.497
Prerazvrstitev	-1.196.516	128.672
Prevrednotenje	1.016.406	1.662.733
Pridobitve	9.015.050	9.897.735
Končno stanje 31. 12.	25.598.223	22.647.216

Tabela 37: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023

v EUR	
Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 3 v raven 2
Depoziti	1.196.516

Tabela 38: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

v EUR

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 1 v raven 2	Iz ravni 2 v raven 3
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	3.837.763	128.672
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.583.238	0

3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP

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

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

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

Upravljavka v letu 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 ciljnih skladov

MZP ima v enote ciljnih skladov naloženih več kot 20 odstotkov sredstev, vendar pa nima v nobenega od skladov naloženih več kot 5 odstotkov sredstev.

3.11 Izkaz premoženja MZP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			1.296.118	0,44
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			1.296.118	0,44
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			1.296.118	0,44
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MZPE001-22	SI	1.096.722	0,37
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-22	SI	199.396	0,07
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			180.340.858	61,44
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			168.346.239	57,37
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			60.368.221	20,56
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			60.368.221	20,56
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			7.560.688	2,57
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			7.560.688	2,57
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	859.032	0,29
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.876.490	0,64
PETROL D.D.	PETG	SI	116.966	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.708.200	1,60
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			52.807.533	17,99
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			44.658.010	15,21
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	2.724.374	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.260.072	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.390.442	2,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.659	0,84
DARS D.D.	DRS1	SI	260.783	0,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.590.921	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.187.742	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.453.160	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.754.843	0,60

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.838.335	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	278.793	0,09
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.476	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.069.681	0,70
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.218.714	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	702.055	0,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.160.009	1,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.729.440	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.224.027	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.489.645	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.475.892	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.487.602	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	2.891.345	0,98
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			8.149.523	3
PETROL D.D.	PET5	SI	1.207.129	0,41
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	901.446	0,31
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	957.115	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.772.742	0,60
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	825.650	0,28
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	212.909	0,07
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	1.309.414	0,45
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	963.117	0,33
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			107.978.018	36,81
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			107.978.018	36,81
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			342.206	0,12
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			342.206	0,12
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	168.882	0,06
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	173.324	0,06
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			107.635.812	36,69
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			35.559.177	12,12
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	1.516.977	0,52
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	1.873.934	0,64
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	1.159.185	0,39

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 2 3/8 01/18/36	PL	223.172	0,08
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	1.287.935	0,44
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	780.531	0,27
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	1.317.416	0,45
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	1.066.408	0,36
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	198.641	0,07
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	305.346	0,10
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	752.879	0,26
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.35 07/30/33	ES	139.629	0,05
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	683.358	0,23
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	678.174	0,23
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	1.819.888	0,62
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	289.449	0,10
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 2 1/4 04/18/34	PT	949.086	0,32
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	1.031.491	0,35
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	348.685	0,12
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK	1.063.358	0,36
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 1.15 04/11/42	PT	1.057.607	0,36
REPUBLIC OF ESTONIA	ESTONI 4 10/12/32	EE	1.610.957	0,55
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4 1/8 04/25/28	LT	952.778	0,32
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 3 1/2 01/17/28	LV	718.235	0,24
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	NETHER 2 07/15/24	NL	1.002.755	0,34
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 3/4 05/30/24	IT	1.514.293	0,52
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 4 1/2 01/27/33	BG	1.414.454	0,48
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 09/24/26	FR	784.268	0,27
EUROPEAN UNION	EU 3 03/04/53	ES	1.809.299	0,62
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 3 05/25/54	FR	1.865.939	0,64
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 3 1/2 06/18/38	PT	1.795.892	0,61
REPUBLIC OF MALTA	MALTA 3.95 08/08/28	MT	243.323	0,08
ITALY CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO/ CCTS-EU	CCTS FLOAT 10/15/31	IT	1.609.755	0,55
EUROPEAN UNION	EU 3 3/8 11/04/42	ES	1.694.078	0,58
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			72.076.635	24,57
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	2.941.067	1,00
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	1.078.554	0,37
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	902.806	0,31
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	202.837	0,07
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	293.728	0,10

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	343.258	0,12
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	1.781.856	0,61
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	1.992.729	0,68
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	934.366	0,32
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	1.389.923	0,47
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	602.354	0,21
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	497.698	0,17
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	594.098	0,20
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	1.470.594	0,50
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	1.097.589	0,37
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	ENELIM 1 1/2 07/21/25	NL	352.671	0,12
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	393.444	0,13
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 2 1/4 10/01/27	DE	1.270.513	0,43
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	919.827	0,31
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	1.426.715	0,49
COCA-COLA HBC FINANCE BV	CCHLN 1 7/8 11/11/24	NL	1.155.899	0,39
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	766.969	0,26
REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 0.9 02/14/27	ID	730.707	0,25
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	605.050	0,21
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	794.078	0,27
UNICREDIT SPA	UCGIM 1.8 01/20/30	IT	989.048	0,34
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	1.388.040	0,47
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	1.142.770	0,39
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	310.998	0,11
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	98.850	0,03
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	2.229.525	0,76
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	786.826	0,27
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	606.265	0,21
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	1.311.105	0,45
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 1 1/2 10/08/27	HU	163.406	0,06
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	694.621	0,24
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	993.593	0,34
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	3.097.568	1,06
ATOS SE	ATOPF 1 11/12/29	FR	214.514	0,07
CREDIT AGRICOLE SA	ACAFP 1 1/8 07/12/32	FR	1.071.857	0,37
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	2.302.854	0,78
PROCTER & GAMBLE CO/THE	PG 1.2 10/30/28	US	1.560.330	0,53
COLGATE-PALMOLIVE CO	CL 0.3 11/10/29	US	1.480.112	0,50

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	1.015.633	0,35
PFIZER INC	PFE 1 03/06/27	US	2.437.621	0,83
SANOFI	SANFP 1 1/2 04/01/30	FR	704.212	0,24
HEINEKEN NV	HEIANA 2 1/4 03/30/30	NL	990.441	0,34
CREDIT AGRICOLE SA	ACAFP 1 09/16/24	FR	693.671	0,24
AXA SA	AXASA 3 3/4 10/12/30	FR	1.484.317	0,51
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD	NESNVX 1 1/4 11/02/29	LU	1.919.554	0,65
MCDONALD'S CORP	MCD 2 3/8 11/27/24	US	1.099.500	0,37
PEPSICO INC	PEP 0 1/4 05/06/24	US	1.521.908	0,52
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 1 3/8 12/02/24	GB	1.088.800	0,37
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 3 3/4 01/16/26	ES	1.864.706	0,64
KBC BANK NV	KBC 3 1/8 02/22/27	BE	1.228.064	0,42
JOHNSON & JOHNSON	JNJ 0.65 05/20/24	US	1.393.741	0,47
ALLIANZ FINANCE II BV	ALVGR 0 7/8 01/15/26	NL	576.133	0,20
IBM CORP	IBM 0 7/8 01/31/25	US	1.222.339	0,42
IBM CORP	IBM 0 7/8 01/31/25	US	803.035	0,27
JOHNSON & JOHNSON	JNJ 0.65 05/20/24	US	803.450	0,27
L'OREAL SA	ORFP 2 7/8 05/19/28	FR	1.124.498	0,38
ORLEN SA	PKNPW 4 3/4 07/13/30	PL	844.001	0,29
ORANGE SA	ORAFP 1 1/4 07/07/27	FR	1.482.546	0,50
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUFP 3 1/2 11/09/32	FR	389.035	0,13
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV	SIEGR 2 1/4 03/10/25	NL	1.506.567	0,51
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW 1 08/29/25	DE	901.249	0,31
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			11.994.618	4,10
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			11.994.618	4,10
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	OBL 0 04/05/24	DE	292.200	0,10
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 07/12/24	IT	1.060.258	0,36
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 07/05/24	ES	2.051.377	0,70
UNITED STATES OF AMERICA	B 02/22/24	US	197.496	0,07
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 02/07/24	FR	1.494.615	0,51
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 11/08/24	ES	400.600	0,14
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	DTB 0 04/29/24	NL	2.034.271	0,69
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/07/24	BE	397.280	0,14
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 12/06/24	ES	407.497	0,14
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 10/16/24	DE	545.412	0,19
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 12/13/24	IT	978.246	0,33
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 06/12/24	FR	2.135.367	0,73
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			82.496.398	28,06
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			82.496.398	28,06
5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS			382.485	0,13
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KDDOHOD SV	SI	382.485	0,13

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			82.113.913	27,93
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	467.506	0,16
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	3.056.830	1,04
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	3.260.281	1,11
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	3.032.124	1,03
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	4.045.720	1,38
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	445.960	0,15
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	687.093	0,23
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	4.067.685	1,39
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	103.893	0,04
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	5.856.768	1,99
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	6.907	0,00
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	3.348	0,00
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	866.112	0,30
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	3.977.213	1,35
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	3.941.641	1,34
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	1.622.363	0,55
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	5.233.872	1,78
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	4.615.646	1,57
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	6.019	0,00
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	4.235.814	1,44
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	4.151.489	1,41
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	129.921	0,04
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	4.186.336	1,43
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	1.040.896	0,35
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	1.773.640	0,60
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	57.578	0,02
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	3.326.025	1,13
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	670.557	0,23
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	XLE US	US	637.336	0,22
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	US	1.306.425	0,44
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	1.620.296	0,55
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	1.966.712	0,67

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	489.645	0,17
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	1.274.450	0,43
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	1.737.489	0,59
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	2.101.277	0,72
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	1.102.032	0,38
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	1.588.059	0,54
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	688.142	0,23
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	FRNE GY	FR	2.732.815	0,93
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			27.536.076	9,40
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			14.970.357	5,10
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	2.159.867	0,74
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	2.348.110	0,80
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	54.318	0,02
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	817.227	0,28
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	252.980	0,09
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	2.760.105	0,94
ALFI PD D.O.O.	ALFI PD	SI	424.156	0,14
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	102.303	0,03
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	1.062.107	0,36
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	2.466.179	0,84
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	2.192.300	0,75
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB02	SI	330.705	0,11
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			12.565.719	4,30
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	194.488	0,07
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	1.349.415	0,46
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	396.597	0,14
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	1.048.504	0,36
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	356.491	0,12
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	1.079.925	0,37
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	893.878	0,30
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	837.939	0,29
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	1.704.046	0,58
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	412.638	0,14
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	225.732	0,08

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	336.945	0,11
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	604.331	0,21
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	1.870.801	0,64
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	74.651	0,03
INVL ASSET MANAGEMENT	INVL STAFF II	LT	762.422	0,26
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	409.187	0,14
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	5.364	0,00
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	2.366	0,00
PREMOŽENJE SKUPAJ			291.669.449	99,34
1 DENARNA SREDSTVA			3.124.054	0,63
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			3.124.054	1,06
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI				-0,44
8 TERJATVE			85.805	0,02
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			71.990	0,02
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			13.815	0,00
SREDSTVA			294.879.309	100,00

3.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	XY4P GY	3.032.124	1,03
	XGLE GY	4.045.720	1,37
	XEIN GY	5.856.768	1,99
	XGIN GY	3.941.641	1,34
	X03F GY	489.645	0,17
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		17.365.897	5,90
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	2.724.374	0,92
	SLOREP 5 1/8 03/26	3.260.072	1,11
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	6.390.442	2,17
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	2.462.659	0,84
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	1.590.921	0,54
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	1.187.742	0,40
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	1.453.160	0,49
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	1.754.843	0,60
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	2.838.335	0,96

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	278.793	0,09
	SLOREP 1 03/06/28	2.069.681	0,70
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	702.055	0,24
	SLOREP 4 5/8 09/24	3.160.009	1,07
	SLOREP 0.275 01/14/30	2.729.440	0,93
	SLOREP 1.1875 03/14/29	1.224.027	0,42
	SLOREP 0 1/8 07/01/31	1.489.645	0,51
	SLOREP 0.4875 10/20/50	1.475.892	0,50
	SLOREP 0 02/12/31	1.487.602	0,50
	SLOREP 3 5/8 03/11/33	2.891.345	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA		41.171.036	13,97

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-22	SI	199.396	0,07
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	859.032	0,29
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.876.490	0,64
PETROL D.D.	PETG	SI	116.966	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.708.200	1,60
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	2.724.374	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.260.072	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.390.442	2,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.659	0,84
DARS D.D.	DRS1	SI	260.783	0,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.590.921	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.187.742	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.453.160	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.754.843	0,60
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.838.335	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	278.793	0,09

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.476	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.069.681	0,70
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.218.714	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	702.055	0,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.160.009	1,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.729.440	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.224.027	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.489.645	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.475.892	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.487.602	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	2.891.345	0,98

3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB

PETROL D.D.	PET5	SI	1.207.129	0,41
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	901.446	0,31
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	PORSRV 3 3/4 11/07/39	SI	957.115	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.772.742	0,60
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	825.650	0,28
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	212.909	0,07
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	1.309.414	0,45
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	963.117	0,33

7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA

7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV

HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	252.980	0,09
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	2.466.179	0,84

3.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.876.490	0,64
PETROL D.D.	PETG	SI	116.966	0,04
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.708.200	1,60
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	2.724.374	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.260.072	1,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	6.390.442	2,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.659	0,84
DARS D.D.	DRS1	SI	260.783	0,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.590.921	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.187.742	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.453.160	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.754.843	0,60
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	2.838.335	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	278.793	0,09
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.476	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.069.681	0,70
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.218.714	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	702.055	0,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.160.009	1,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.729.440	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	1.224.027	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.489.645	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.475.892	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.487.602	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	2.891.345	0,98
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	1.207.129	0,41
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	901.446	0,31
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	957.115	0,33
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	1.772.742	0,60
NLB D.D.	NOVALJ 6 07/19/25	SI	825.650	0,28
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	212.909	0,07
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	1.309.414	0,45
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	252.980	0,09
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	2.466.179	0,84

3.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
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	963.117	0,33

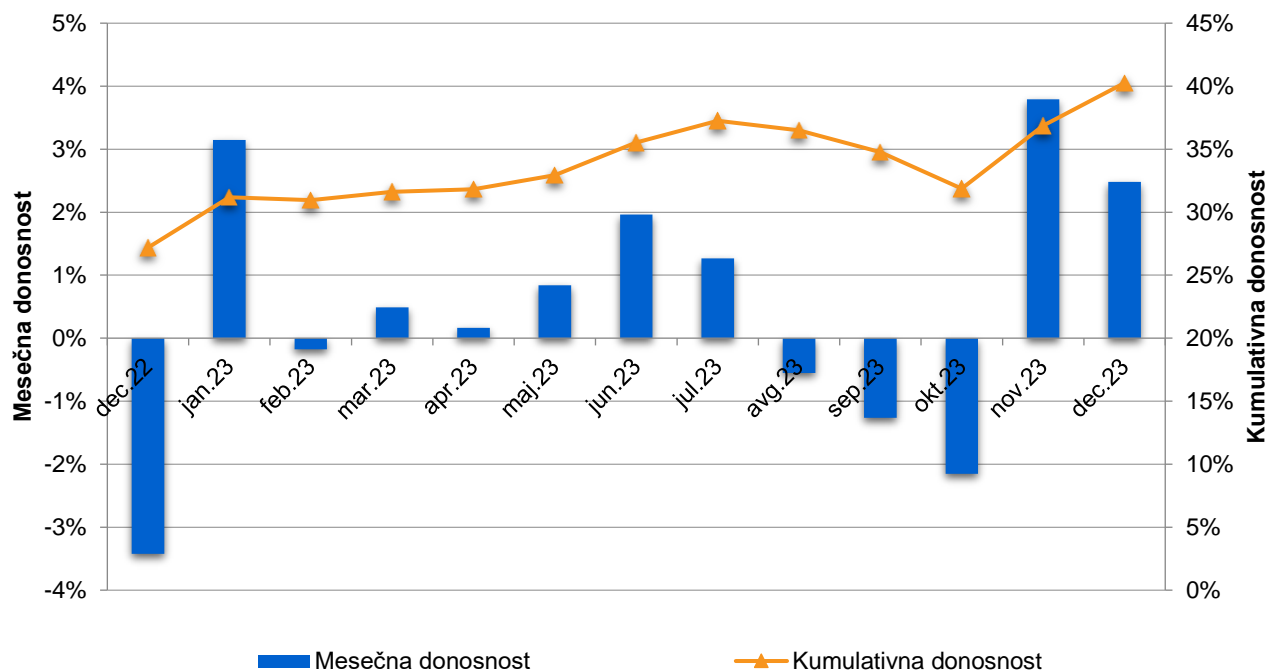
4 Modri preudarni podsklad

4.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2023 je donosnost MPP znašala 10,28 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2023 dosegla 35.272.171 evrov.

Slika 7: Donosnost Modrega preudarnega podsklada



4.2 Naložbena politika MPP

Sredstva Modrega preudarnega podsklada so konec leta 2023 dosegla 35.496.295 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 48 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim obveznice in naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, skupno z 36 odstotki, zakladne menice s 7 odstotki, alternativne naložbe s 4 odstotki in dodatna likvidna denarna sredstva s 3 odstotki. Manjši del podsklada predstavljajo bančni depoziti in komercialni zapisi.

Tabela 39: Sestava sredstev MPP na dan 31. 12. 2023

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	7.442.803	21 %
- državne obveznice	3.320.230	9 %
- podjetniške obveznice	4.122.573	12 %
Delnice - podjetij	184.542	0 %
Delnice – alt. naložbe	137.456	0 %
Investicijski kuponi – delnice	17.024.840	48 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Investicijski kuponi – obveznice	5.386.595	15 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	1.541.729	4 %
Komercialni zapisi	197.294	1 %
Zakladne menice	2.341.152	7 %
Depoziti	279.135	1 %
Denarna sredstva	935.663	3 %
Terjatve	25.086	0 %
Skupaj	35.496.295	100 %

V valutni sestavi sredstev MPP na dan 31. 12. 2023 prevladuje evro z 79 odstotki.

Tabela 40: Valutna sestava sredstev sklada MPP na dan 31. 12. 2023

Valutna sestava	Vrednost v EUR	Delež
EUR	28.117.901	79 %
USD	7.378.394	21 %
Skupaj	35.496.295	100 %

4.3 Pomembnejši podatki o skladu

4.3.1 Podatki o članih MPP

Konec leta 2023 je imel MPP 3.463 članov.

Postavka	31.12.2023
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	3.165
Individualno zavarovanje	370
Starostna struktura	
Člani do 50 let	730
Člani nad 50 let	2.733
Spolna struktura	
Moški	1.810
Ženske	1.653
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	266
Individualno zavarovanje	36
Redna prenehanja	48
Izredna prenehanja	11
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	249
Št. članov, ki so zadržali pravice	810
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	113

4.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2023

Tabela 41: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2023

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačan premija (V EUR)
2023	3.420.350	353.688	270.538	4.044.576

4.3.3 Izplačila odkupnih vrednosti

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

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

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

Med **druge prenose** se uvrščajo primeri, pri katerih zavarovanje ne preneha (npr. delni odkup).

Tabela 42: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2023

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	48	11	249	13	321
Število odkupljenih enot	21.887	7.442	142.685	3.311	175.325
Odkupna vrednost v EUR	294.430	99.636	1.917.599	44.057	2.355.722

4.3.4 Čista vrednost sredstev

Tabela 43: Čista vrednost sredstev MPP

Postavka	V EUR				
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Čista vrednost sredstev	35.272.171	28.091.646	27.522.506	20.448.249	16.851.756

4.3.5 Število enot premoženja

Tabela 44: Gibanje števila enot premoženja MPP

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	2.207.753	1.919.203	1.629.843	1.365.366	1.047.577
2. Število vplačanih enot premoženja	482.456	445.575	398.042	369.908	383.464
3. Število izplačanih enot premoženja	-175.325	-157.024	-108.683	-105.431	-65.674
4. Končno število enot premoženja v obtoku	2.514.884	2.207.753	1.919.203	1.629.843	1.365.366

4.3.6 Donosnost sredstev MPP

Tabela 45: Donosnost sredstev MPP

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
Donosnost v %	10,28	-11,31	14,30	1,65	14,45

4.3.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 46: Provizija za upravljanje in drugi stroški

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2023
Provizija za upravljanje	313.797
Prenosna provizija	90
Vstopni stroški	28.851
Izstopni stroški	1.328
Drugi stroški	18.421
Skupaj	362.487

Vstopni in izstopni stroški ter prenosna provizija ne predstavljajo stroškov sklada.

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

4.4 Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada

4.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
I.	Sredstva		35.496.295	28.218.869
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	935.663	694.705
2.	Finančne naložbe	2	34.535.546	27.490.133
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	279.135	279.667
	- Depoziti		279.135	279.667
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	28.636.092	22.118.443
	- Instrumenti denarnega trga		2.341.152	435.940
	- Dolžniški vrednostni papirji		2.019.778	1.167.918
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		184.542	151.336
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		24.090.620	20.363.249
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	5.620.319	5.092.023
	- Instrumenti denarnega trga		197.294	398.218
	- Dolžniški vrednostni papirji		5.423.025	4.693.805
4.	Terjatve	3	25.086	34.031
4.2.	Druge terjatve		25.086	34.031
7.	Skupaj sredstva		35.496.295	28.218.869
	Zunajbilančna sredstva	4	1.026.216	717.660
II.	Obveznosti do virov sredstev		35.496.295	28.218.869
1.	Poslovne obveznosti	5	224.124	127.223
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		31.813	25.457
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		1.371	1.488
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		189.721	99.045
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		739	708
1.7.	Druge poslovne obveznosti		480	525
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	35.272.171	28.091.646
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		35.496.295	28.218.869
	Zunajbilančne obveznosti	4	1.026.216	717.660

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2023	2022
1.	Finančni prihodki	7	3.579.561	599.029
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	188.196	100.437
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	196.747	183.942
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	61.664	0
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	3.105.900	0
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.5	27.054	314.650
4.	Drugi prihodki	8	80	158.769
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9	-332.218	-288.199
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-313.797	-271.620
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-6.113	-5.204
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		-800	-720
5.4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		-1.059	-912
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-10.449	-9.743
6.	Finančni odhodki	10	-184.776	-3.554.563
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	-111.614
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	-3.412.770
6.6.	Drugi finančni odhodki		-184.776	-30.179
8.	Drugi odhodki	11	-137.827	-13.026
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		2.924.820	-3.097.990
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		2.924.820	-3.097.990

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

	Postavka	2023	2022
1.	Denarni tokovi pri poslovanju	-4.021.794	-3.765.386
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	1.966.794	1.601.562
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	6.920.813	5.841.064
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	179.648	171.870
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	127.543	85.651
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	985.362	810.840
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	360.328	594.245
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-4.021.794	-3.765.386
2.	Denarni tokovi pri financiranju	4.263.172	3.818.249
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	6.528.185	5.936.140
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	2.265.013	2.117.891
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	4.263.172	3.818.249
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	241.378	52.863

Postavka	2023	2022
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	694.705	641.681
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-420	161
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	935.663	694.705

4.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2023	2022
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	28.091.646	27.522.506
2. Vplačane enote premoženja	6.490.389	5.909.785
3. Izplačane enote premoženja	-2.355.723	-2.083.949
4. Neto izplačilo/vplačila	4.134.666	3.825.836
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	3.045.859	-3.256.696
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	35.272.171	28.091.646

4.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2023	2022
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	2.207.753	1.919.203
2. Število vplačanih enot premoženja	482.456	445.575
3. Število izplačanih enot premoženja	-175.325	157.024
4. Končno število enot premoženja v obtoku	2.514.884	2.207.753

4.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Denarna sredstva na transakcijskem računu	911.278	664.369
Denarna sredstva na deviznem računu	24.386	30.337
Skupaj denarna sredstva	935.663	694.705

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	279.135	279.667
Skupaj depoziti	279.135	279.667

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Instrumenti denarnega trga	2.341.152	435.940
Dolžniški vrednostni papirji	2.019.778	1.167.918
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	184.542	151.336
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	24.090.620	20.363.249

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	28.636.092	22.118.443

2.3. Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Instrumenti denarnega trga	197.294	398.218
Dolžniški vrednostni papirji	5.423.025	4.693.805
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	5.620.319	5.092.023

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	5.092.023	22.118.442	27.210.466
Nakupi	1.311.740	5.194.923	6.506.663
Prevrednotenje	0	3.167.564	3.167.564
Prodaje	0	-1.552.737	-1.552.737
Zapadanje	-937.140	-158.481	-1.095.621
Druge spremembe in prilagoditve	153.696	-133.619	20.077
Stanje 31. 12. 2023	5.620.319	28.636.092	34.256.411

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	3.482.687	23.421.428	26.904.115
Nakupi	2.310.645	3.529.164	5.839.809
Prevrednotenje	0	-3.524.384	-3.524.384
Prodaje	0	-1.601.562	-1.601.562
Zapadanje	-764.659	-24.855	-789.514
Druge spremembe in prilagoditve	63.350	318.651	382.001
Stanje 31. 12. 2022	5.092.023	22.118.443	27.210.466

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Druge terjatve	25.086	34.031
Skupaj terjatve	25.086	34.031

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 1.026.216 evrov (717.660 evrov na dan 31.12. 2022) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	31.813	25.457
- za vstopne stroške	2.929	2.451
- za izstopne stroške	30	29
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	28.853	22.977
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	1.371	1.489
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	189.721	99.045
- zaradi rednega prenehanja članstva	28.838	17.761
- zaradi izrednega prenehanja članstva	2.218	2.123
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	158.666	79.161
Obveznosti za plačilo davkov	739	708
Druge poslovne obveznosti	480	525
Skupaj poslovne obveznosti	224.124	127.223

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

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

Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja se nanašajo na obveznosti zaradi prenehanja članstva iz različnih razlogov.

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	25.148.843	22.077.534
Vplačani presežek enot premoženja	5.811.029	4.456.060
Preneseni čisti poslovni izid	1.387.480	4.656.041
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.924.820	-3.097.990
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	35.272.171	28.091.646

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Čista vrednost sredstev (ČVS)	35.272.171	28.091.646

V obdobju od januarja do decembra 2023 je donosnost MPP znašala 10,28 odstotka.

4.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2023	2022
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	45.394	25.872
Po odplačni vrednosti	130.878	69.941
Posojil in depozitov	11.923	4.624
Skupaj prihodki od obresti	188.196	100.437

7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2023	2022
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	196.747	183.942
Skupaj prihodki od dividend in deležev	196.747	183.942

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

Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	24	0
Dolžniški vrednostni papirji	4.871	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	56.769	0
Drugo	0	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	61.664	0

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	26.222	0
Dolžniški vrednostni papirji	104.521	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	33.980	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	2.941.177	0

Postavka	2023	2022
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.105.900	0

MPP je ob ugodnih tržnih razmerah v letu 2023 zabeležil čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

7.5. Drugi finančni prihodki

Postavka	2023	2022
Skupaj drugi finančni prihodki	27.054	314.650

Druge finančne prihodke v letu 2023 predstavljajo zmanjšanja in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve, v letu 2022 pa predvsem pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

Postavka	2023	2022
Skupaj drugi prihodki	80	158.769

Drugi prihodki v 2023 zajemajo različne manjše postavke, medtem ko se v letu 2022 nanašajo predvsem na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

Postavka	2023	2022
Odhodki za upravljavsko provizijo	-313.797	-271.620
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-6.113	-5.204
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-800	-720
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-1.059	-912
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-10.449	-9.743
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-332.218	-288.200

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

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

Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	-45.820
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-65.793
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-111.614

MPP ob ugodnih tržnih razmerah v letu 2023 ni beležil realiziranih čistih izgub iz finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	0	-1.554
Dolžniški vrednostni papirji	0	-348.939
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	-30.987
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-3.031.290
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-3.412.770

MPP ob ugodnih tržnih razmerah v letu 2023 ni beležil čistih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

10.3. Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Skupaj drugi finančni odhodki	-184.776	-30.179

Drugi finančni odhodki v letu 2023 se skoraj v celoti nanašajo na negativne tečajne razlike, v letu 2022 pa na odhodke zaradi slabitve dolžniških finančnih naložb.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Skupaj drugi odhodki	-137.827	-13.026

Drugi odhodki v 2023 so sestavljeni iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi (121 milijonov evrov) in davka pri izplačilu tujih dividend; v letu 2022 se celotni odhodki nanašajo na davek pri plačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

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

4.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 47: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

v EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	99.521	0	578.695	678.216
	AA	1.153.742	0	793.173	1.946.915
	A	2.976.032	0	484.159	3.460.191
	BBB	2.415.579	0	1.420.788	3.836.367
Manj varne naložbe	BB	507.721	279.135	197.294	984.150
	B	196.971	0	0	196.971
	CCC	93.238	0	0	93.238
Naložbe brez bonitete		0	0	24.090.620	24.090.620
Skupaj		7.442.803	279.135	27.564.729	35.286.667

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 48: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP 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	292.538	292.538
	AA	965.702	0	0	965.702
	A	2.134.391	0	143.403	2.277.794
	BBB	1.772.538	199.839	694.705	2.667.082
Manj varne naložbe	BB	389.797	79.828	398.218	867.843
	B	299.694	0	0	299.694
	CCC	299.601	0	0	299.601
Naložbe brez bonitete		0	0	20.363.248	20.363.248
Skupaj		5.861.723	279.667	21.892.111	28.033.501

Tabela 49: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

v EUR				
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2023	-3.143	0	-25.979	-29.122
Prehod med fazami	672	-2.977	0	-2.305
<i>Prenos iz 1. v 2. fazo</i>	672	-2.977	0	-2.305
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	802	0	25.979	26.781
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-247	0	0	-247

Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Druge spremembe	-771	-850	0	-1.621
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023	-2.688	-3.827	0	-6.514

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 3.827 evrov). Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi zapadlosti in poplačila naložbe odpravile.

MPP razpolaga še z eno naložbo v fazi 2 in eno v fazi 3, ki sta vrednoteni po pošteni vrednosti, zato nimata 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 33,1 odstotka.

Tabela 50: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

v EUR				
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2022	-6.846	-15.597	0	-22.443
Prehod med fazami	-778	15.597	-35.748	-20.928
Prenos iz 2. v 1. fazo	-986	15.597		14.611
Prenos iz 1. v 3. fazo	209	0	-35.748	-35.539
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	4.471	0	0	4.471
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.105	0	0	-1.105
Druge spremembe	1.115	0	9.769	10.883
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	-3.143	0	-25.979	-29.122

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 35.748 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 eni naložbi, ki je vrednotena po odplačni vrednosti. To pomeni, da je prišlo do znižanja oblikovanih slabitev v fazi 2 za 15.597 evrov.

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

Tabela 51: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

v EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2023	5.400.812	-29.122
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.359.185	-247
-obveznice	1.161.594	-108

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
-depoziti	147	-2
-ostalo	197.445	-137
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-854.555	26.781
-obveznice	-456.045	26.488
-depoziti	0	0
-ostalo	-398.510	292
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	1.195	-2.305
-obveznice	361	-2.025
-depoziti	833	-279
Druge spremembe	-668	-1.621
Končna vrednost 31. 12. 2023	5.905.968	-6.514

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo spremembe v vrednosti naložb ter oblikovanih slabitev med 30. 12. 2023 in 31. 12. 2023.

Tabela 52: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

v EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2022	3.614.884	-22.443
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	2.602.690	-1.105
-obveznice	1.923.214	-257
-depoziti	280.980	-449
-ostalo	398.496	-399
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-813.245	4.471
-obveznice	-305.835	363
-depoziti	-110.000	246
-ostalo	-397.409	3.862
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	-3.178	-35.539
-obveznice	-3.178	-35.539
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	340	14.611
-obveznice	340	14.611
Druge spremembe	-679	10.883
Končna vrednost 31. 12. 2022	5.400.812	-29.122

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

Tabela 53: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR		
Regija	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Slovenija	4.050.929	3.011.501

Regija	31. 12. 2023	31. 12. 2022
EU (brez Slovenije)	5.222.525	3.116.583
ZDA	1.434.240	1.069.676
Druge države	24.578.973	20.835.741
Skupaj	35.286.667	28.033.501

V skupino »ostalo« so razporejene tudi enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2023 v vrednosti 24.090.620 evrov, konec leta 2022 pa v vrednosti 20.363.248 evrov.

Valutno tveganje

Tabela 54: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva, nominirana v evrih	28.092.815	21.968.313
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	7.378.395	6.216.524
Skupaj	35.471.210	28.184.837

31. 12. 2023 je bilo 79 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa dolarjih.

Tabela 55: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 737.839	+/- 621.652
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 737.839	+/- 621.652

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

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 501
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 10.099	-/+ 5.339
Skupaj	-/+ 10.099	-/+ 4.837

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 57: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 18.454	+/- 15.134
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 18.454	+/- 15.134

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. 12. 2023 je imel MPP 1.540.488 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (na dan 31. 12. 2022 pa 1.031.529 evrov).

Tabela 58: 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	27.633.805	3.355.155	4.797.972	35.786.932
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	26.920.158	1.416.473	862.643	29.199.274
- po odplačni vrednosti	713.647	1.938.682	3.935.329	6.587.658
Posojila in depoziti	289.102	0	0	289.102
Denarna sredstva	935.663	0	0	935.663
Terjatve	25.086	0	0	25.086
Skupaj sredstva	28.883.656	3.355.155	4.797.972	37.036.783
Poslovne obveznosti	224.124	0	0	224.124
Obveznosti do članov VPS	788.380	11.171.048	23.312.743	35.272.171
Skupaj obveznosti	1.012.504	11.171.048	23.312.743	35.496.295
Razlika	27.871.152	-7.815.893	-18.514.771	1.540.488

Tabela 59: 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	21.503.186	2.623.472	4.083.657	28.210.315
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	20.964.946	761.625	938.921	22.665.492
- po odplačni vrednosti	538.241	1.861.847	3.144.736	5.544.824
Posojila in depoziti	11.760	299.586	0	311.346
Denarna sredstva	694.705	0	0	694.705
Terjatve	34.031	0	0	34.031
Skupaj sredstva	22.243.682	2.923.058	4.083.657	29.250.398

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Poslovne obveznosti	127.223	0	0	127.223
Obveznosti do članov VPS	2.947.969	10.075.442	15.068.234	28.091.646
Skupaj obveznosti	3.075.192	10.075.442	15.068.234	28.218.869
Razlika	19.168.490	-7.152.384	-10.984.577	1.031.529

Delnice in enote ciljnih skladov so izkazane v zapadlosti 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 60: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

	v EUR	
Finančna naložba	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	31.968.083	25.239.724
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	26.846.672	20.847.761
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	5.121.410	4.391.962
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	2.567.463	2.250.409
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	1.789.420	1.270.681
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	498.909	700.061
Finančne naložbe v posojila in depozite	279.135	279.667
Skupaj	34.535.546	27.490.133

Konec leta 2023 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 93 odstotkov vseh sredstev.

Tabela 61: 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	28.636.092	28.636.092
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	5.620.319	5.386.717
Finančne naložbe v posojila in depozite	279.135	267.497
Skupaj	34.535.546	34.290.306

Tabela 62: 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	22.118.442	22.118.442
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	5.092.023	4.511.358

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe v posojila in depozite	279.667	257.543
Skupaj	27.490.132	26.887.344

Tabela 63: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	26.000.409	956.498	1.679.185	28.636.092
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	26.000.409	956.498	1.679.185	28.636.092
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	4.705.931	948.284	0	5.654.214
Po odplačni vrednosti	4.705.931	680.787	0	5.386.717
Depoziti in posojila	0	267.497	0	267.497
Skupaj	30.706.340	1.904.782	1.679.185	34.290.306

Tabela 64: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	20.081.839	765.922	1.270.681	22.118.442
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	20.081.839	765.922	1.270.681	22.118.442
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	3.364.467	1.146.891	257.543	4.768.901
Po odplačni vrednosti	3.364.467	1.146.891	0	4.511.358
Depoziti in posojila	0	0	257.543	257.543
Skupaj	23.446.306	1.912.814	1.528.224	26.887.344

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

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

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

31. decembra 2023 so bile v raven 3 vključene naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 1.679.185 evrov (1.270.681 evrov konec leta 2022). V 2022 so bili v raven 3 razporejeni tudi depoziti v vrednosti 257.543 evrov, ki jih v letu 2023 razvrščamo v raven 2.

Tabela 65: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2023	2022
Začetno stanje 1. 1.	1.528.224	1.019.166
Pridobitve	734.194	847.957
Odtujitve	-347.696	-379.373
Prevrednotenje	22.005	40.474
Prerazvrstitev	-257.543	0
Končno stanje 31. 12.	1.679.185	1.528.224

Tabela 66: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 3 v raven 2
Depoziti	257.543

Tabela 67: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 1 v raven 2
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	198.129
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	159.408

4.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP

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

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

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

Upravljavka v letu 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

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

Tabela 68: Upravljalvska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljalvska provizija
SPXS LN	7,72	0,05 %
SMSWLD GY	7,41	0,19 %
IWDA NA	5,55	0,20 %

4.11 Izkaz premoženja MPP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			279.135	0,80
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			279.135	0,80
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			279.135	0,80
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MPPE001-22	SI	199.380	0,57
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-22	SI	79.754	0,23
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			9.556.648	27,05
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			7.215.496	20,43
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			2.392.523	6,78
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			2.392.523	6,78
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			165.536	0,47
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			165.536	0,47
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	165.536	0,47
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			2.226.987	6,31
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.306.171	3,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.440	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	172.951	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	82.658	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	65.257	0,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	126.045	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	233.183	0,66

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	526.638	1,49
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			920.817	2,61
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	100.161	0,28
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	191.423	0,54
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	196.971	0,56
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	218.236	0,62
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	214.026	0,61
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			4.822.973	13,65
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			4.822.973	13,65
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			19.006	0,05
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			19.006	0,05
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	11.007	0,03
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	8.000	0,02
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			4.803.967	13,60
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.868.381	5,31
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	46.699	0,13
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	57.009	0,16
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	80.165	0,23
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	83.970	0,24
REPUBLIC OF ICELAND	ICELND 0 5/8 06/03/26	IS	150.227	0,43
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	68.876	0,20
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	59.988	0,17
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 1 1/8 04/15/34	FI	101.459	0,29
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 3 06/22/34	BE	98.254	0,28
REPUBLIC OF ESTONIA	ESTONI 4 10/12/32	EE	243.921	0,69
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4 1/8 04/25/28	LT	254.074	0,72
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 3/4 05/30/24	IT	198.608	0,56
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 4 1/2 01/27/33	BG	230.531	0,65
EUROPEAN UNION	EU 3 03/04/53	ES	90.331	0,26
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 3 1/2 06/18/38	PT	104.270	0,30
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			2.935.585	8,29
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	146.864	0,42
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	101.475	0,29
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	100.413	0,28
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	99.770	0,28
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	102.896	0,29
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	95.871	0,27
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	112.283	0,32
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	112.357	0,32

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	99.146	0,28
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	102.693	0,29
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	194.155	0,55
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	202.088	0,57
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	145.678	0,41
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	93.238	0,26
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	110.399	0,31
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	297.666	0,84
PROCTER & GAMBLE CO/THE	PG 1.2 10/30/28	US	97.227	0,28
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	160.317	0,45
PEPSICO INC	PEP 0 1/4 05/06/24	US	199.024	0,56
JOHNSON & JOHNSON	JNJ 0.65 05/20/24	US	99.521	0,28
ALLIANZ FINANCE II BV	ALVGR 0 7/8 01/15/26	NL	96.022	0,27
IBM CORP	IBM 0 7/8 01/31/25	US	166.483	0,47
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			2.341.152	6,62
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			2.341.152	6,62
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 01/12/24	IT	178.839	0,51
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 01/11/24	BE	18.985	0,05
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/07/24	BE	325.770	0,92
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 06/12/24	FR	152.526	0,43
UNITED STATES OF AMERICA	B 02/22/24	US	89.771	0,25
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 07/12/24	IT	161.002	0,46
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 10/16/24	DE	235.696	0,67
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 07/05/24	ES	338.624	0,96
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	DTB 0 04/29/24	NL	342.999	0,97
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 12/06/24	ES	145.535	0,41
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 12/13/24	IT	145.284	0,41
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 07/11/24	BE	206.121	0,58
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			22.411.435	63,53
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			22.411.435	63,53
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			22.411.435	63,53
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	2.630.141	7,46
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	143.496	0,41
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	50.790	0,14
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	213.257	0,60
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	2.739.324	7,77
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	1.441.425	4,09
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	187.207	0,53
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	198.285	0,56
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	1.969.547	5,58
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	631.332	1,79

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	825.672	2,34
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	812.797	2,30
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	992.452	2,81
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	656.627	1,86
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	100.094	0,28
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	765.345	2,17
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	997.349	2,83
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	489.804	1,39
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	360.706	1,02
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	1.000.814	2,84
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	351.960	1,00
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	168.296	0,48
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	36.453	0,10
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	1.403.065	3,98
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	343.810	0,97
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	353.096	1,00
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	61.444	0,17
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	59.235	0,17
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	102.414	0,29
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	175.106	0,50
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	104.135	0,30
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	128.853	0,37
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	166.864	0,47
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	1.336.500	3,79
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	FRNE GY	FR	413.739	1,17
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			2.288.329	6,45
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.382.887	3,90
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	61.710	0,17
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	75.746	0,21
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	102.153	0,29
INCOM D.O.O.	IN01	SI	99.755	0,28
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	78.860	0,22
CALCIT D.O.O.	CAC2	SI	201.860	0,57
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	76.727	0,22
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	159.316	0,45
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	197.294	0,56
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	219.230	0,62

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB02	SI	110.235	0,31
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			905.442	2,55
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	57.249	0,16
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	21.832	0,06
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	62.903	0,18
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	89.123	0,25
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	74.477	0,21
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	68.282	0,19
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	83.789	0,24
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	90.650	0,26
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	187.080	0,53
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	86.258	0,24
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	5.148	0,01
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	40.919	0,12
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	1.073	0,00
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	AMC V	AT	36.188	0,10
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	473	0,00
PREMOŽENJE SKUPAJ			34.535.546	97,83
1 DENARNA SREDSTVA			935.663	2,02
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			935.663	2,65
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI				-0,64
8 TERJATVE			25.086	0,07
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			8.513	0,02
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			16.573	0,05
SREDSTVA			35.496.295	100,00

4.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	EUN5 GY	143.496	0,40
	EUNH GY	213.257	0,60
	IMEU NA	1.441.425	4,06
	IWDA NA	1.969.547	5,55
	IWRD NA	812.797	2,29
	IEBB IM	656.627	1,85

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		5.237.149	14,75
	IXC US	50.790	0,14
	ACWI US	825.672	2,33
	URTH US	997.349	2,81
BLACKROCK FUND ADVISORS		1.873.811	5,28
	SMSWLD GY	2.630.141	7,41
	SPXS LN	2.739.324	7,72
	MXFS LN	992.452	2,80
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF		6.361.917	17,93

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-22	SI	79.754	0,23
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	165.536	0,47
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.440	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	172.951	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	82.658	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	65.257	0,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	126.045	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	233.183	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	526.638	1,49
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	100.161	0,28
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	191.423	0,54
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	196.971	0,56
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	218.236	0,62
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	214.026	0,61

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	197.294	0,56

4.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	165.536	0,47
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.440	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	172.951	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	82.658	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	65.257	0,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	126.045	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	233.183	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	526.638	1,49
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	100.161	0,28
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	191.423	0,54
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	196.971	0,56
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	218.236	0,62
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN12	SI	197.294	0,56

4.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 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	214.026	0,61

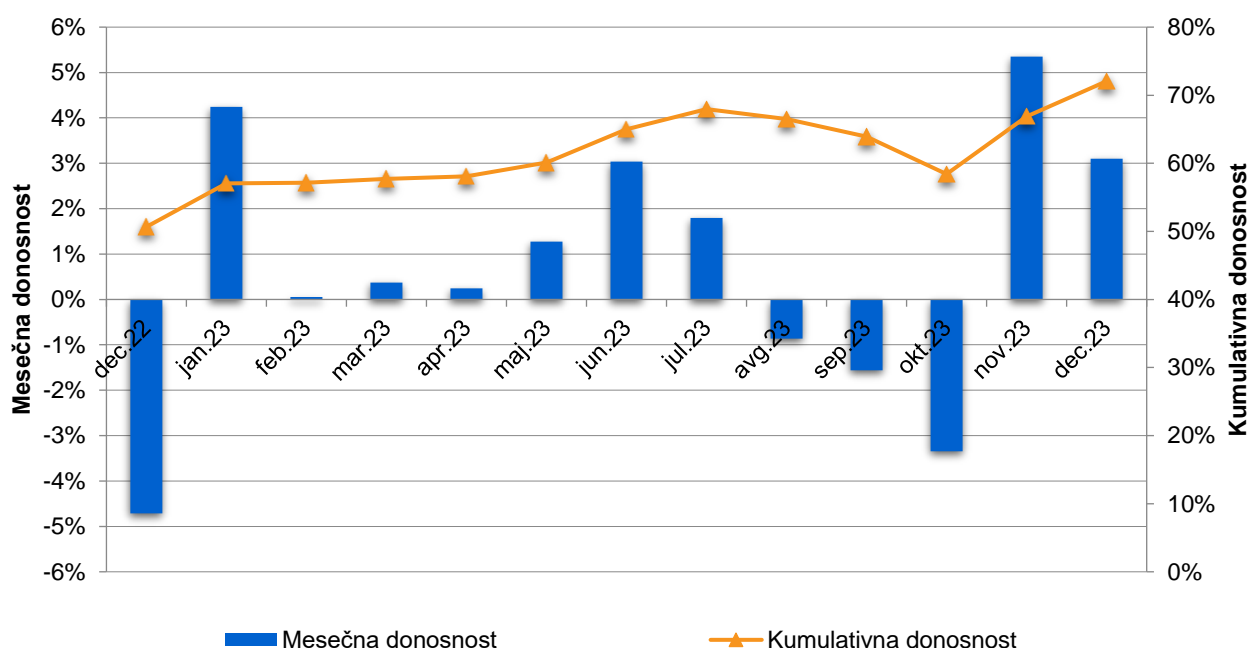
5 Modri dinamični podsklad

5.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2023 je donosnost MDP znašala 14,20 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2023 dosegla 52.199.417 evrov.

Slika 8: Donosnost MDP



5.2 Naložbena politika MDP

Sredstva Modrega dinamičnega podsklada so konec leta 2023 dosegla 52.432.460 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 74 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim zakladne menice z 11 odstotki; naložbe v obveznice in v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice skupaj z 8 odstotki ter alternativne naložbe in dodatna likvidna sredstva, vsak s 3 odstotki podsklada. Manjši del sklada predstavljajo še delnice posameznih podjetij.

Tabela 69: Sestava naložb MDP na dan 31. 12. 2023

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	2.408.026	5 %
- državne obveznice	916.060	2 %
- podjetniške obveznice	1.491.966	3 %
Delnice - podjetij	422.567	1 %
Delnice – alt. naložbe	218.861	0 %
Investicijski kuponi – delnice	38.989.589	74 %
Investicijski kuponi – obveznice	1.792.682	3 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	1.648.157	3 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Zakladne menice	5.579.458	11 %
Denarna sredstva	1.338.967	3 %
Terjatve	34.153	0 %
Skupaj	52.432.460	100 %

V valutni sestavi sredstev MDP na dan 31. 12. 2023 prevladuje evro s 68 odstotki.

Tabela 70: Valutna sestava sredstev sklada MDP na dan 31. 12. 2023

Valutna sestava	Vrednost v EUR	Delež
EUR	35.879.565	68 %
USD	16.552.895	32 %
Skupaj	52.432.460	100 %

5.3 Pomembnejši podatki sklada

5.3.1 Pomembnejši podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada

Konec leta 2023 je imel MDP 9.988 članov.

Postavka	31.12.2023
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	9.276
Individualno zavarovanje	838
Starostna struktura	
Člani do 35 let	3.532
Člani nad 35 let	6.456
Spolna struktura	
Moški	5.795
Ženske	4.193
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	1.504
Individualno zavarovanje	127
Redna prenehanja	1
Izredna prenehanja	36
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	373
Št. članov, ki so zadržali pravice	2.643
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	206

5.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2023

Tabela 71: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2023

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačan premija (V EUR)
2023	7.721.827	747.281	366.256	8.835.364

5.3.3 Čista vrednost sredstev MDP

Tabela 72: Čista vrednost sredstev MDP

V EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Čista vrednost sredstev	52.199.417	39.854.502	39.075.687	27.320.276	21.829.443

5.3.4 Število enot premoženja MDP

Tabela 73: Gibanje števila enot premoženja MDP

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	2.644.838	2.283.326	1.964.286	1.596.617	1.273.677
2. Število vplačanih enot premoženja	548.511	499.122	450.998	486.689	422.812
3. Število izplačanih enot premoženja	-159.609	-137.610	-131.957	-119.020	-99.872
4. Končno število enot premoženja v obtoku	3.033.740	2.644.838	2.283.326	1.964.286	1.596.617

5.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti

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

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

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

Med **druge prenose** se uvrščajo primeri, pri katerih zavarovanje ne preneha (npr. delni odkup).

Tabela 74: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2023

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	1	36	373	32	442
Število odkupljenih enot	993	6.905	148.058	3.653	159.609
Odkupna vrednost v EUR	15.736	112.265	2.399.080	59.583	2.586.664

5.3.6 Donosnost sredstev MDP

Tabela 75: Donosnost sredstev MDP

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
Donosnost v %	14,20	-11,96	23,04	1,73	21,62

5.3.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 76: Provizija za upravljanje in drugi stroški

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2023
Provizija za upravljanje	457.826
Prenosna provizija	128
Vstopni stroški	72.608
Izstopni stroški	666
Drugi stroški	26.938
Skupaj	558.166

Vstopni in izstopni stroški ter prenosna provizija ne predstavljajo stroškov sklada.

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

5.4 Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada

5.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
I.	Sredstva		52.432.460	40.165.288
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	1.338.967	1.070.698
2.	Finančne naložbe	2	51.059.340	39.022.644
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.1	49.397.209	37.286.216
	- Instrumenti denarnega trga		5.579.458	2.243.451
	- Dolžniški vrednostni papirji		745.896	89.021
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		422.567	370.036
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		42.649.288	34.583.708
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.2	1.662.131	1.736.428
	- Dolžniški vrednostni papirji		1.662.131	1.736.428
4.	Terjatve	3	34.153	71.946
4.2.	Druge terjatve		34.153	71.946
7.	Skupaj sredstva		52.432.460	40.165.288
	Zunajbilančna sredstva	4	1.328.785	786.256
II.	Obveznosti do virov sredstev		52.432.460	40.165.288
1.	Poslovne obveznosti	5	233.043	310.786
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		49.835	38.652
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		2.106	2.093
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		179.141	269.219
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		1.280	222
1.7.	Druge poslovne obveznosti		681	600
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	52.199.417	39.854.502
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		52.432.460	40.165.288
	Zunajbilančne obveznosti	4	1.328.785	786.256

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2023	2022
1.	Finančni prihodki	7	6.966.467	1.028.999
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	57.547	41.514
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	347.206	326.130
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	303.684	0
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	6.238.960	0
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.5	19.070	661.355

Postavka	Pojasnilo	2023	2022
4. Drugi prihodki	8	216	175.241
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9	-484.764	-409.377
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-457.826	-385.296
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-8.653	-7.190
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-1.136	-1.000
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		-1.504	-1.267
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-15.645	-14.624
6. Finančni odhodki	10	-455.697	-5.515.697
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.1	0	-231.035
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.2	0	-5.264.636
6.6. Drugi finančni odhodki	10.3	-455.697	-20.026
8. Drugi odhodki	11	-208.425	-24.907
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		5.817.797	-4.745.741
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		5.817.797	-4.745.741

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2023	2022
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-6.101.646	-5.874.000
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	2.428.699	2.768.451
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	10.982.155	8.756.210
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	312.346	303.262
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	57.798	40.875
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	2.628.164	240.000
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	546.498	470.378
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-6.101.646	-5.874.000
2. Denarni tokovi pri financiranju	6.374.275	5.756.136
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	9.050.000	7.892.173
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	2.675.725	2.136.037
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	6.374.275	5.756.136
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	272.629	-117.864
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	1.070.698	1.189.911
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-4.360	-1.349
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	1.338.967	1.070.698

5.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

		v EUR	
Postavka	2023	2022	
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	39.854.502	39.075.687	
2. Vplačane enote premoženja	8.939.600	7.871.409	
3. Izplačane enote premoženja	-2.586.664	-2.171.886	
4. Neto izplačilo/vplačila	6.352.936	5.699.523	
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	5.991.979	-4.920.708	
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	52.199.417	39.854.502	

5.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

		število enot premoženja	
Postavka	2023	2022	
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	2.644.838	2.283.326	
2. Število vplačanih enot premoženja	548.511	499.122	
3. Število izplačanih enot premoženja	-159.609	-137.610	
4. Končno število enot premoženja v obtoku	3.033.740	2.644.838	

5.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

		v EUR	
Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022	
Denarna sredstva na transakcijskem računu	1.288.620	995.028	
Denarna sredstva na deviznem računu	50.347	75.670	
Skupaj denarna sredstva	1.338.967	1.070.698	

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

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

		v EUR	
Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022	
Instrumenti denarnega trga	5.579.458	2.243.451	
Dolžniški vrednostni papirji	745.895	89.021	
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	422.567	370.036	
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	42.649.288	34.583.708	
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	49.397.209	37.286.216	

2.2. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

		v EUR	
Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022	
Dolžniški vrednostni papirji	1.662.131	1.736.428	
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	1.662.131	1.736.428	

2.3. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	1.736.428	37.286.215	39.022.643
Nakupi	317.027	10.623.034	10.940.061
Prevrednotenje	0	6.542.644	6.542.644
Prodaje	0	-2.384.693	-2.384.693
Zapadanje	-441.429	-2.244.369	-2.685.798
Druge spremembe in prilagoditve	50.105	-425.622	-375.517
Stanje 31. 12. 2023	1.662.131	49.397.209	51.059.340

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	1.734.658	36.255.392	37.990.050
Nakupi	95.102	8.658.311	8.753.413
Prevrednotenje	0	-5.495.671	-5.495.671
Prodaje	0	-2.768.451	-2.768.451
Zapadanje	-139.986	-3.750	-143.736
Druge spremembe in prilagoditve	46.654	640.384	687.038
Stanje 31. 12. 2022	1.736.428	37.286.215	39.022.643

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Drugo	34.153	71.946
Skupaj terjatve	34.153	71.946

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 1.328.785 evrov (786.256 evrov na dan 31.12. 2022) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	49.835	38.652
- za vstopne stroške	7.122	5.964
- za izstopne stroške	52	10
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	42.662	32.596
- druge obveznosti	0	83

Poslovne obveznosti	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	2.106	2.093
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	179.141	269.219
- zaradi izrednega prenehanja članstva	3.839	667
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	175.302	268.552
Obveznosti za plačilo davkov	1.280	222
Druge poslovne obveznosti	682	600
Skupaj poslovne obveznosti	233.043	310.786

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

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

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

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	30.337.404	26.448.380
Vplačani presežek enot premoženja	11.495.305	8.496.466
Preneseni čisti poslovni izid	4.548.911	9.655.398
Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.817.797	-4.745.741
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	52.199.417	39.854.502

Podatki o vrednosti sredstev

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Čista vrednost sredstev (ČVS)	52.199.417	39.854.502

V obdobju od januarja do decembra 2023 je donosnost MDP znašala 14,20 odstotkov.

5.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti

	v EUR	
Postavka	2023	2022
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	16.065	3.750
Po odplačni vrednosti	41.482	37.549
Posojil in depozitov	0	215
Skupaj prihodki od obresti	57.547	41.514

7.2. Prihodki od dividend in deležev

	v EUR	
Postavka	2023	2022
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	347.206	326.130
Skupaj prihodki od dividend in deležev	347.206	326.130

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

	v EUR	
Postavka	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	45.219	0
Dolžniški vrednostni papirji	8.121	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	250.344	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	303.684	0

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	36.730	0
Dolžniški vrednostni papirji	13.043	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	53.472	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	6.135.715	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.238.960	0

MDP je ob ugodnih tržnih razmerah v letu 2023 zabeležil čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

7.5. Drugi finančni prihodki

	v EUR	
Postavka	2023	2022
Skupaj drugi finančni prihodki	19.070	661.355

Druge finančne prihodke v letu 2023 predstavljajo zmanjšanja in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve, v letu 2022 pa so sestavljeni iz pozitivnih tečajnih razlik v višini 641 tisoč evrov in odprave popravkov vrednosti v višini 20 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2023	2022
Skupaj drugi prihodki	216	175.241

Drugi prihodki v letu 2022 se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Odhodki za upravljavsko provizijo	-457.826	-385.296
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-8.653	-7.190
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.136	-1.000
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-1.504	-1.267
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-15.645	-14.624
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-484.764	-409.377

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
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-231.035
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-231.035

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	-6.440
Dolžniški vrednostni papirji	0	-25.110
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	-45.920
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-5.187.166
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-5.264.636

MDP ob ugodnih tržnih razmerah v letu 2023 ni beležil čistih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

10.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2023	2022
Skupaj drugi finančni odhodki	-455.697	-20.026

Drugi finančni odhodki v 2023 predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike (453 tisoč evrov), v letu 2022 pa jih enakovredno sestavljajo negativne tečajne razlike in odhodki iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2023	2022
Skupaj drugi odhodki	-208.425	-24.907

Drugi odhodki v letu 2023 vključujejo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v višini 174 tisoč evrov in davek pri izplačilu tujih dividend v znesku 34 tisoč evrov, medtem ko se v letu 2022 v celoti nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

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

5.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 77: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	225.252	0	1.771.353	1.996.605
	AA	96.022	0	864.982	961.004
	A	501.833	0	1.761.096	2.262.928
	BBB	1.078.736	0	2.520.995	3.599.731
Manj varne naložbe	BB	309.212	0	0	309.212
	B	196.971	0	0	196.971

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Naložbe brez bonitete		0	0	42.649.288	42.649.288
Skupaj		2.408.026	0	49.567.713	51.975.739

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 78: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP 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	612.734	612.734
	AA	0	0	780.135	780.135
	A	501.809	0	430.431	932.240
	BBB	634.404	0	1.490.849	2.125.253
Manj varne naložbe	BB	198.879	0	0	198.879
	B	400.099	0	0	400.099
	CCC	90.259	0	0	90.259
Naložbe brez bonitete		0	0	34.583.708	34.583.708
Skupaj		1.825.449	0	37.897.857	39.723.306

Tabela 79: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

v EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2023	-1.557	-1.802	-10.776	-14.135
Prehod med fazami	511	-2.536	0	-2.025
<i>Prenos iz 1. v 2. fazo</i>	<i>511</i>	<i>-2.536</i>	<i>0</i>	<i>-2.025</i>
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	699	728	10.776	12.203
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-11	0	0	-11
Druge spremembe	-89	-1.133	0	-1.222
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023	-447	-4.743	0	-5.191

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 2.941 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, zato je prišlo do povečanja korekcijskih količnikov in s tem povečanja slabitev za 30,8 odstotka.

Tabela 80: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

v EUR				
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2022	-1.243	-22.150	0	-23.394
Prehod med fazami	-1.194	19.242	-14.827	3.221
Prenos iz 2. v 1. fazo	-1.280	19.242	0	17.962
Prenos iz 1. v 3. fazo	86	0	-14.827	-14.741
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	335	894	0	1.229
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-12	0	0	-12
Druge spremembe	557	212	4.052	4.820
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	-1.557	-1.802	-10.776	-14.135

Tabela 81: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

v EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2023	1.750.563	-14.135
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	321.264	-11
-obveznice	321.264	-11
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-404.889	12.203
-obveznice	-404.889	12.203
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	361	-2.025
-obveznice	361	-2.025
Druge spremembe	22	-1.222
Končna vrednost 31. 12. 2023	1.667.321	-5.191

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo spremembe v vrednosti naložb med 30. 12. 2023 in 31. 12. 2023.

Tabela 82: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

v EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2022	1.897.898	-23.394
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	95.736	-12
-obveznice	95.736	-12
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-242.695	1.229
-obveznice	-102.695	1.076
-depoziti	-140.000	154
Prehod med fazami (iz 1. v 3. fazo)	-817	-14.741
-obveznice	-817	-14.741

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Prehod med fazami (iz 2. v 1. fazo)	329	17.962
-obveznice	329	17.962
Druge spremembe	111	4.820
Končna vrednost 31. 12. 2022	1.750.563	-14.135

Tabela 83: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Slovenija	2.092.020	1.910.064
EU (brez Slovenije)	6.883.458	2.978.139
ZDA	350.974	251.395
Druge države	42.649.288	34.583.708
Skupaj	51.975.739	39.723.306

Na koncu let 2023 in 2022 nismo imeli direktnih naložb v druge države, zneski predstavljajo samo enote ciljnih skladov.

Valutno tveganje

Tabela 84: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva, nominirana v evrih	35.845.411	27.538.227
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	16.552.895	12.555.114
Skupaj	52.398.307	40.093.342

31. 12. 2023 je bilo 68 odstotkov finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, preostanek pa v dolarjih.

Tabela 85: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.655.290	+/- 1.255.511
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.655.290	+/- 1.255.511

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

	v EUR	
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 2.700	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 1.030	-/+ 445
Skupaj	+/- 1.670	-/+ 445

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 87: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

	v EUR	
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 42.257	+/- 37.004
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 42.257	+/- 37.004

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2023 je imel MDP 401.499 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (304.033 evrov na dan 31.12.2022).

Tabela 88: 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	49.334.415	786.831	1.339.594	51.460.839
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	48.782.008	176.354	655.637	49.613.999
- po odplačni vrednosti	552.407	610.476	683.956	1.846.840
Denarna sredstva	1.338.967	0	0	1.338.967

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Terjatve	34.153	0	0	34.153
Skupaj sredstva	50.707.535	786.831	1.339.594	52.833.959
Poslovne obveznosti	233.043	0	0	233.043
Obveznosti do članov VPS	1.019.935	13.393.060	37.786.422	52.199.417
Skupaj obveznosti	1.252.978	13.393.060	37.786.422	52.432.460
Razlika	49.454.556	-12.606.229	-36.446.828	401.499

Tabela 89: 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	37.252.614	1.274.141	799.922	39.326.677
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	36.817.494	448.750	107.052	37.373.296
- po odplačni vrednosti	435.120	825.391	692.870	1.953.380
Posojila in depoziti	0	0	0	0
Denarna sredstva	1.070.698	0	0	1.070.698
Terjatve	71.946	0	0	71.946
Skupaj sredstva	38.395.258	1.274.141	799.922	40.469.321
Poslovne obveznosti	310.786	0	0	310.786
Obveznosti do članov VPS	3.496.159	11.742.258	24.616.085	39.854.502
Skupaj obveznosti	3.806.945	11.742.258	24.616.085	40.165.288
Razlika	34.588.314	-10.468.118	-23.816.163	304.033

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 90: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31.12.2023	31.12.2022
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	48.982.333	37.542.519
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	47.419.957	35.905.924
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.562.376	1.636.595
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	2.077.007	1.480.125
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.977.252	1.380.292
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	99.755	99.833
Skupaj	51.059.340	39.022.644

Konec leta 2023 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 96 odstotkov sredstev.

Tabela 91: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	49.397.209	49.397.209
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.662.131	1.523.171
Skupaj	51.059.340	50.920.380

Tabela 92: 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 poslovni izid	37.286.215	37.286.215
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.736.428	1.503.100
Skupaj	39.022.644	38.789.315

Tabela 93: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	46.925.193	468.810	2.003.205	49.397.209
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	46.925.193	468.810	2.003.205	49.397.209
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.229.747	293.424	0	1.523.171
Po odplačni vrednosti	1.229.747	293.424	0	1.523.171
Skupaj	48.154.940	762.235	2.003.205	50.920.380

Tabela 94: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	35.470.423	299.312	1.516.480	37.286.215
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	35.470.423	299.312	1.516.480	37.286.215
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	929.972	573.128	0	1.503.100
Po odplačni vrednosti	929.972	573.128	0	1.503.100
Skupaj	36.400.395	872.440	1.516.480	38.789.315

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

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

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

31. decembra 2023 so v raven 3 vključene naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 1.867.017 evrov (1.380.292 evrov v letu 2022) in delnice v znesku 136.188 evrov (enaka vrednost v letu 2022).

Tabela 95: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Začetno stanje 1. 1.	1.516.480	1.305.603
Pridobitve	753.011	562.004
Zapadanje/Prodaje	-292.994	-409.769
Prevrednotenje	26.708	58.642
Končno stanje 31. 12.	2.003.205	1.516.480

V letu 2023 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti, v letu 2022 pa so bile iz ravni 1 v raven 2 prerazvrščene finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti, v znesku 66.420 evrov.

5.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MDP

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

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

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

Upravljavka 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

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

Tabela 96: Upravljalvske provizije odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Provizija
SPXS LN	12,48 %	0,05 %
SMSWLD GY	8,40 %	0,19 %
IMEU NA	7,87 %	0,12 %
IVV US	7,57 %	0,03 %
IWDA NA	7,50 %	0,20 %
SPPW GY	6,51 %	0,12 %

5.11 Izkaz premoženja MDP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			8.200.062	15,69
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.620.604	5,00
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			942.115	1,80
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			942.115	1,80
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			399.052	0,76
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			399.052	0,76
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	136.188	0,26
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	262.864	0,50
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			543.063	1,04
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			250.380	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	153.532	0,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	96.848	0,19
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			292.683	0,56
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	95.712	0,18
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	196.971	0,38
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.678.489	3,20
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.678.489	3,20
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			23.515	0,04
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			23.515	0,04

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	12.849	0,02
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	10.666	0,02
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.654.973	3,16
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			665.680	1,27
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	NETHER 2 07/15/24	NL	125.731	0,24
ITALY CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO/ CCTS-EU	CCTS FLOAT 10/15/31	IT	539.949	1,03
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			989.294	1,89
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	99.222	0,19
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	100.413	0,19
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	149.309	0,29
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.143	0,20
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	103.666	0,20
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	137.952	0,26
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	101.044	0,19
JOHNSON & JOHNSON	JNJ 0.65 05/20/24	US	99.521	0,19
ALLIANZ FINANCE II BV	ALVGR 0 7/8 01/15/26	NL	96.022	0,18
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			5.579.458	10,69
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			5.579.458	10,69
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	OBL 0 04/05/24	DE	425.919	0,82
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 05/10/24	ES	354.347	0,68
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 02/07/24	FR	179.354	0,34
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 07/12/24	IT	322.986	0,62
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 09/04/24	FR	120.114	0,23
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 09/18/24	DE	210.781	0,40
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 11/08/24	ES	1.014.140	1,94
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 10/14/24	IT	170.389	0,33
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 08/07/24	FR	258.538	0,50
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	DTB 0 04/29/24	NL	861.946	1,65
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/07/24	BE	208.572	0,40
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 10/16/24	DE	272.706	0,52
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 07/05/24	ES	392.608	0,75
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 11/14/24	IT	398.085	0,76
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 12/13/24	IT	290.568	0,56
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 06/12/24	FR	98.404	0,19
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			40.782.271	78,12
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			40.782.271	78,12
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			40.782.271	78,12
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	4.401.776	8,43
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	110.428	0,21
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	59.175	0,11
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	4.125.087	7,90
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	6.544.033	12,54

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	62.402	0,12
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	61.460	0,12
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	2.409.904	4,62
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	1.119.931	2,15
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	3.932.707	7,53
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	2.129.911	4,08
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	68.815	0,13
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	2.005.532	3,84
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	1.709.491	3,27
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	230.147	0,44
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	1.805.321	3,46
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	129.915	0,25
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	530.319	1,02
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	54.415	0,10
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	3.970.597	7,61
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	338.111	0,65
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	48.263	0,09
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	55.411	0,11
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	69.533	0,13
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	71.684	0,14
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	33.746	0,06
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	298.189	0,57
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	211.416	0,41
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	231.354	0,44
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	3.413.100	6,54
XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF	XMEU GY	LU	550.098	1,05
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			2.077.007	3,98
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.089.977	2,09
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	123.421	0,24
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	95.439	0,18
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	102.153	0,20
INCOM D.O.O.	IN01	SI	99.755	0,19
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	157.720	0,30
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	102.303	0,20
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	298.950	0,57
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB02	SI	110.235	0,21

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			987.030	1,89
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	65.424	0,13
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	21.832	0,04
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	73.392	0,14
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	89.123	0,17
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	86.891	0,17
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	68.282	0,13
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	83.791	0,16
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	120.866	0,23
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	187.080	0,36
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	129.387	0,25
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	6.007	0,01
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	1.609	0,00
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	AMC V	AT	52.637	0,10
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	710	0,00
PREMOŽENJE SKUPAJ			51.059.340	97,79
1 DENARNA SREDSTVA			1.338.967	2,12
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			1.338.967	2,57
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			0	0,00
1.3 OBVEZNOSTI				-0,45
8 TERJATVE			34.153	0,07
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			3.125	0,01
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			31.028	0,06
SREDSTVA			52.432.460	100,00

5.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	EUNH GY	59.175	0,11
	IMEU NA	4.125.087	7,87
	IWRD NA	2.409.904	4,60
	IWDA NA	3.932.707	7,50
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		10.526.874	20,08
	IXC US	110.428	0,21
	ACWI US	1.119.931	2,14
	URTH US	2.005.532	3,82

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
BLACKROCK FUND ADVISORS		3.235.891	6,17
	SMSWLD GY	4.401.776	8,4
	SPXS LN	6.544.033	12,48
	MXFS LN	2.129.911	4,06
INVE스코 MSCI WORLD UCITS ETF		13.075.720	24,94
	IVV US	3.970.597	7,57
ISHARES CORE S&P 500 ETF		3.970.597	7,57
	INRG IM	231.354	0,44
	SPPW GY	3.413.100	6,51
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF		3.644.454	6,95

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	136.188	0,26
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	262.864	0,50
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	153.532	0,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	96.848	0,19
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	95.712	0,18
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	196.971	0,38

5.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	262.864	0,50

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
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	153.532	0,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	96.848	0,19
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	95.712	0,18
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	196.971	0,38

5.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Sklad MDP nima naložb v skrbniku.