

Letno poročilo Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije za leto 2023

Ljubljana, april 2024

Kazalo vsebine

1	Predstavitev Prvega pokojninskega sklada	7
1.1	Osnovni podatki o PPS.....	7
1.2	Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS.....	7
1.3	Obveščanje in informiranje članov	7
2	Predstavitev upravljavca	8
2.1	Osnovni podatki o upravljavcu	8
2.1.1	Splošni podatki	8
2.1.2	Poslanstvo	8
2.1.3	Vizija.....	8
2.1.4	Organi zavarovalnice	8
2.2	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	9
2.3	Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju.....	11
2.4	Poslovanje upravljavca v letu 2023.....	13
3	Poslovanje PPS v letu 2023.....	15
3.1	Okolje poslovanja	15
3.1.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji	15
3.1.2	Gibanja na finančnih trgih	15
3.2	Rezultati poslovanja PPS	17
3.2.1	Rezultati upravljanja	17
3.2.2	Naložbena politika	17
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	18
3.3.1	Podatki o članih PPS	18
3.3.2	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	19
3.3.3	Čista vrednost sredstev PPS	20
3.3.4	Število enot premoženja	20
3.3.5	Donosnost sredstev PPS.....	21
3.3.6	Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije	21
3.3.7	Provizija upravljavca, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški PPS.....	21
3.4	Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada.....	22
3.5	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen	23
3.6	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	23
3.7	Pričakovani razvoj PPS	23
4	Računovodski izkazi PPS	25
4.1	Izjava o odgovornosti poslovodstva	25

4.2	Revizorjevo poročilo	26
4.3	Izkaz finančnega položaja	29
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa	29
4.5	Izkaz denarnih tokov.....	30
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	30
4.7	Izkaz gibanja števila enot premoženja	30
4.8	Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom	30
4.8.1	Splošna razkritja	30
4.8.2	Računovodske usmeritve.....	32
4.8.3	Spremembe standardov in pojasnil	40
4.8.4	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS	42
4.8.5	Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada	42
4.8.6	Naložbe v enote ciljnih skladov	42
4.8.7	Pojasnila k računovodskim izkazom	43
4.8.7.1	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	43
4.8.7.2	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	45
4.8.7.3	Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji.....	47
4.8.7.4	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	50
4.8.8	Dogodki po bilančnem datumu	52
4.9	Izkaz premoženja PPS	52
4.9.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila VPS.....	52
4.9.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS.....	54
4.9.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt	54
4.9.4	Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah.....	54
4.9.5	Vse naložbe v skrbniku VPS.....	55

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2023	11
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	13
Tabela 3: Sestava sredstev PPS na dan 31. 12. 2023	18
Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2023	19
Tabela 5: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2023	19
Tabela 6: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2023, po skupinah	20
Tabela 7: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana	20
Tabela 8: Dejanska čista vrednost sredstev	20
Tabela 9: Število enot premoženja	20
Tabela 10: Donosnost sredstev PPS	21
Tabela 11: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR)	21
Tabela 12: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS (v EUR)	21
Tabela 13: Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe).....	36
Tabela 14: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb.....	36
Tabela 15: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg ...	36
Tabela 16: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	36
Tabela 17: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov	37
Tabela 18: Upravljavška provizija odprtih investicijskih skladov	42
Tabela 19: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	47
Tabela 20: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022	47
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023	48
Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022	48
Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	48
Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022	48
Tabela 25: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	48
Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	49
Tabela 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	49
Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2023	50
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022	50
Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	50
Tabela 31: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na 31. 12. 2023.....	51
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na 31. 12. 2022.....	51

Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023	51
Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022	51
Tabela 35: Gibanje naložb ravni 3	51
Tabela 36: Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022	52

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	10
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	10
Slika 3 Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	11
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2023 (v evrih; indeks: 31. 12. 2022 = 100)	16
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v letu 2023 (v %)	16
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS	17

1 Predstavitev Prvega pokojninskega sklada

1.1 Osnovni podatki o PPS

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

Dodatno pokojninsko zavarovanje PPS je prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki se izvaja na podlagi določb Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 50/99, z vsemi spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju ZPSPID), Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ), Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1).

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

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

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

1.2 Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS

Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS opravlja Agencija za zavarovalni nadzor.

1.3 Obveščanje in informiranje članov

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

Modra zavarovalnica prejemnike pokojninske rente redno obvešča o zapadlih prejemkih in možnostih izplačila pokojninske rente, prejemnike pokojninske rente obvešča tudi o naložbenih tveganjih, ki so jim izpostavljeni, v obdobju izplačevanja pokojninskih rent.

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

2 Predstavitev upravljavca

2.1 Osnovni podatki o upravljavcu

2.1.1 Splošni podatki

Naziv:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	6031226
ID številka za DDV:	SI21026912
Število zaposlenih:	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

2.1.2 Poslanstvo

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

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

2.1.3 Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

2.1.4 Organi zavarovalnice

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

Uprava

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

Modro zavarovalnico je v letu 2023 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 29. avgusta 2021 dalje, sporazumno prenehanje mandata 16. aprila 2023,
- Matej Golob Matzele, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 10. maja 2023 dalje;

- mag. Matija Debelak, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 14. septembra 2021 dalje; v obdobju od 1. januarja do 16. aprila 2023 član uprave, v obdobju od 17. aprila do 9. maja 2023 predsednik uprave in od 10. maja 2023 dalje član uprave;
- Boštjan Vovk, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 1. oktobra 2022 dalje.

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata družbo dva člana uprave skupaj, in sicer predsednik uprave skupaj z enim članom uprave, član uprave skupaj s predsednikom uprave ali drugim članom uprave. S statutom so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

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

Nadzorni svet so v letu 2023 sestavljali naslednji člani:

- Bachtiar Djalil, član od 9. junija 2021 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.

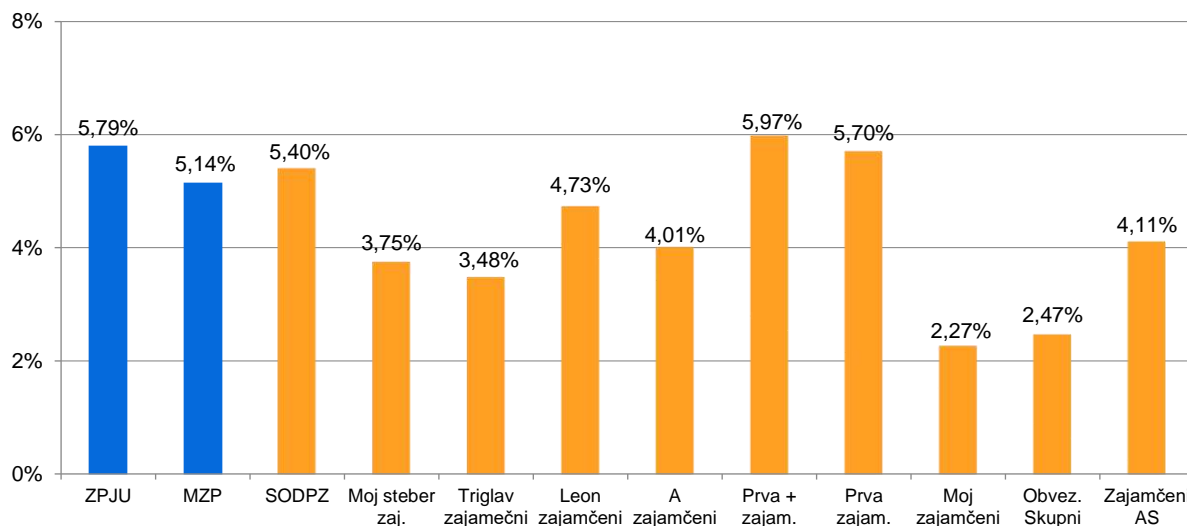
2.2 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

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, štirje izvajalci v obliki skupine kritnih skladov, en izvajalec pa ponuja dodatno pokojninsko zavarovanje tako v obliki vzajemnih pokojninskih skladov kot tudi v obliki skupine kritnih skladov.

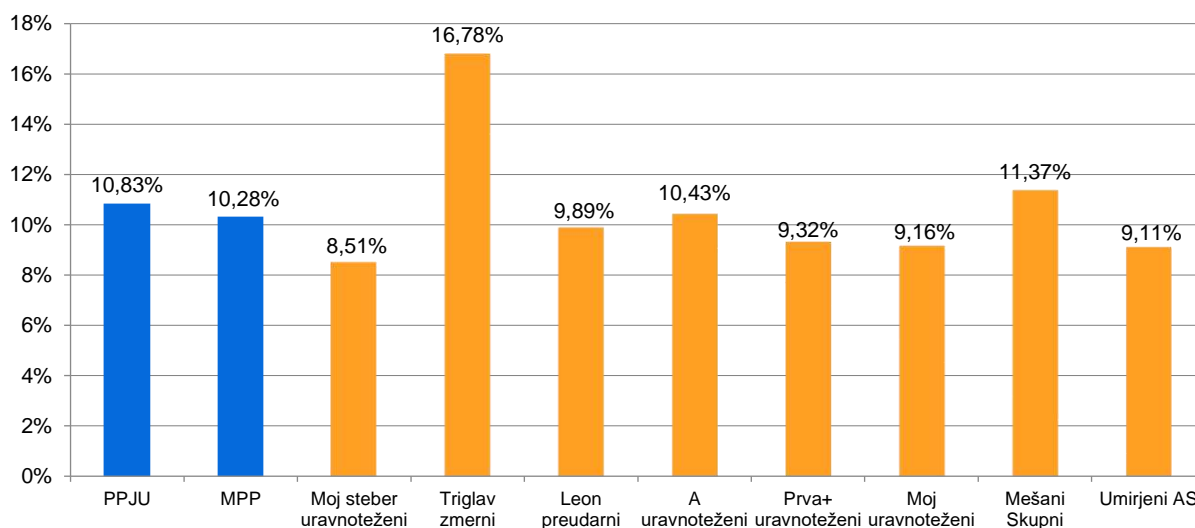
Vsi pokojninski skladi izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, ki varčevalcu omogoča varčevanje, primerno starosti, ter večjo možnost izbire naložbene politike. Hkrati naložbena politika življenjskega cikla varčevalcu omogoča potencialno doseganje višjih donosov na dolgi rok in s tem doseganje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

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

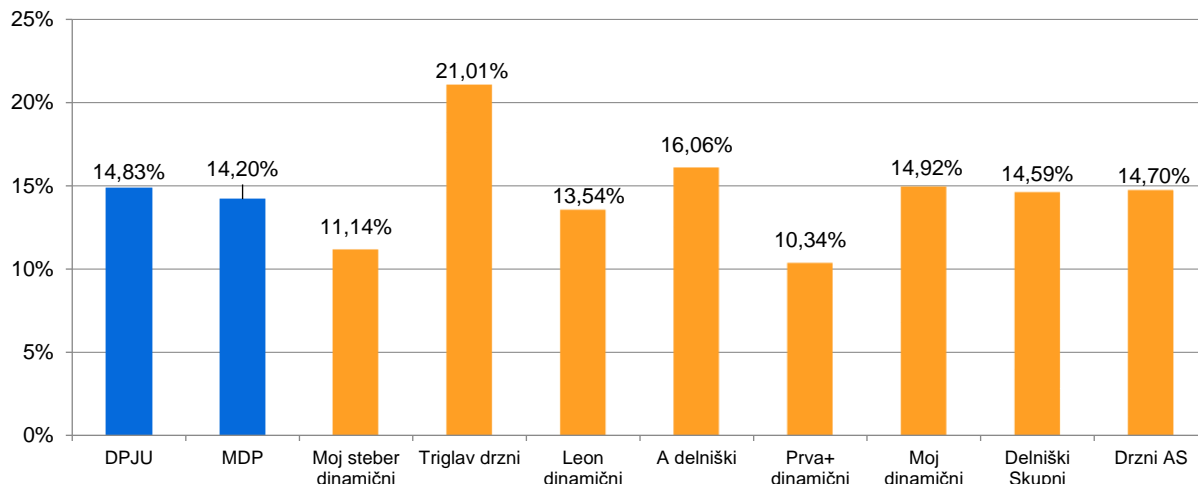


Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko



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

2.3 Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju

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

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

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

Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

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

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

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

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

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

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

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

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

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

Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 2023 upravljala tri kritne sklade za izplačevanja rent dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki se vodijo ločeno od drugega premoženja:

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

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

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

Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2023	Sredstva v upravljanju	Kritni sklad
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

2.4 Poslovanje upravljavca v letu 2023

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

3 Poslovanje PPS v letu 2023

3.1 Okolje poslovanja

3.1.1 Gospodarsko okolje v 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.

3.1.2 Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

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

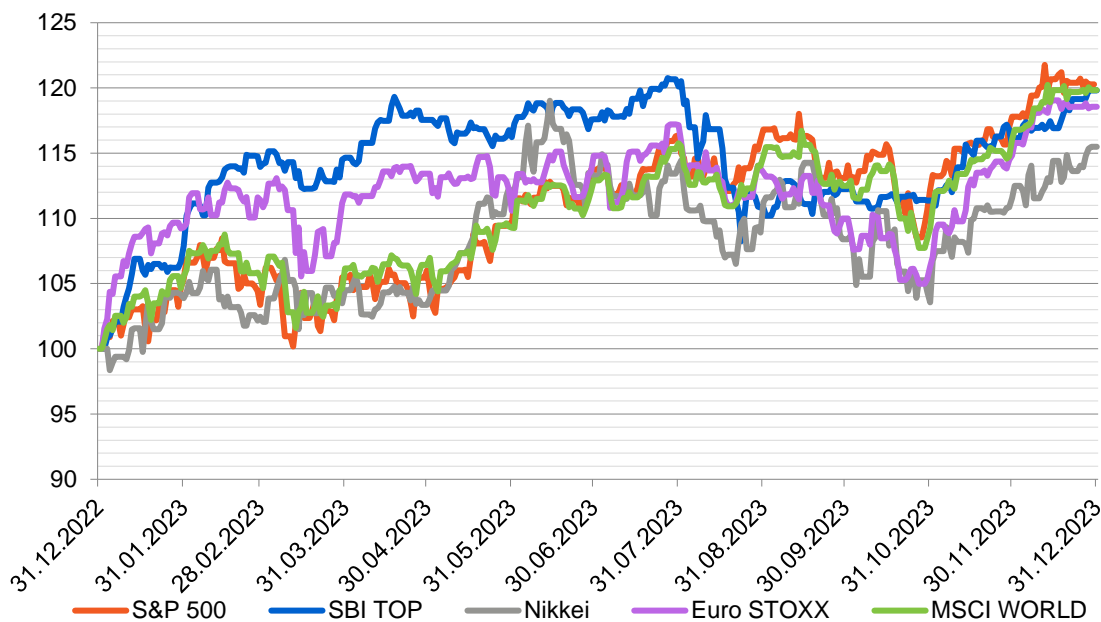
Devizni tečaji

Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2023 znižala za 3,1 odstotka. V letu 2023 je bil ameriški dolar glede na evro, v povprečju, za 2,6 odstotka cenejši kot v letu 2022. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede bodočega gibanja obrestnih mer na obeh straneh Atlantika.

Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 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 splošni indeks ameriških delnic S&P 500, ki je pridobil 20,3 odstotka in evropske delnice, ki so pridobile 18,5 odstotka. Japonske delnice so pridobile 15,5 odstotka, slovenske pa 19,8 odstotka. Slabo so se odrezali trgi v razvoju, ki so v povprečju pridobili le 3,6 odstotka vrednosti.

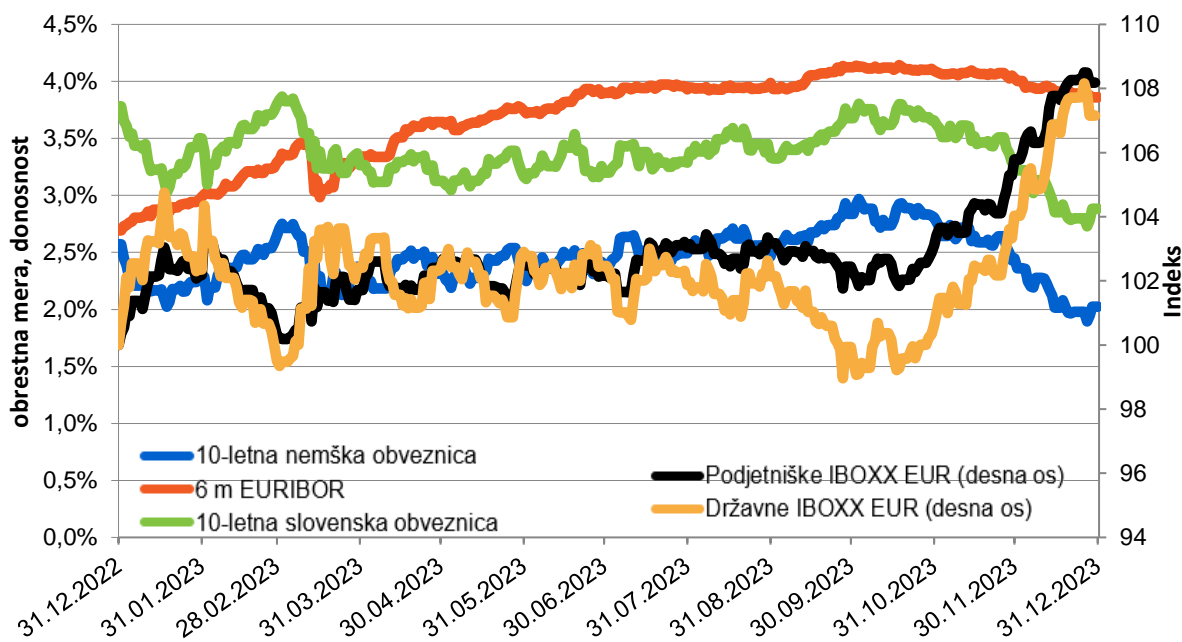
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2023 (v evrih; indeks: 31. 12. 2022 = 100)



Trg dolžniškega kapitala

V letu 2023 so se tečaji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic povišali. 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 nadaljevala z zaostrovanjem monetarne politike. ECB je obrestno mero zvišala šestkrat, FED pa štirikrat.

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

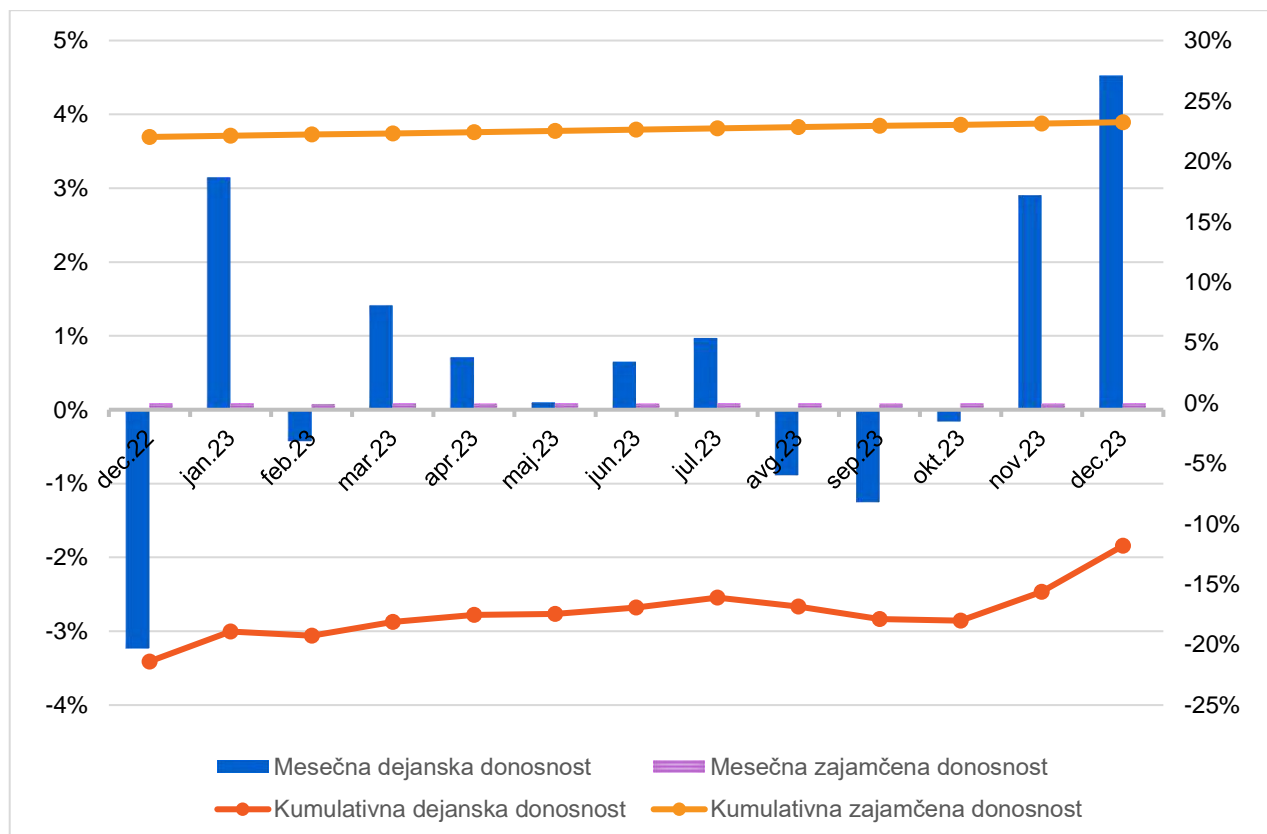


3.2 Rezultati poslovanja PPS

3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2023 je dejanska donosnost znašala 12,17 odstotka, zajamčena pa 1 odstotek. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2023 dosegla 11.636.613 evrov in je bila za 4.627.124 evrov nižja od zajamčene vrednosti sredstev. Dejanska čista vrednost sredstev je nižja od zajamčene zaradi slabitev domačih netržnih lastniških naložb, ki so bile izvedene pred letom 2023.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS



3.2.2 Naložbena politika

Osnovni cilj, ki ga Modra zavarovalnica zasleduje pri upravljanju premoženja PPS, je še naprej prestrukturiranje portfelja. PPS je imel v letu 2023 prilive iz naslova prodaj lastniških in dolžniških naložb ter dividend. Večji del naložbene strukture sklada še vedno predstavljajo naložbe, ki jih je PPS prejel na zakonodajni podlagi, in ki so tako glede vrste dovoljenih naložb kot tudi glede omejitev po posameznih naložbenih razredih, v določenem obsegu neprimerne za pokojninski sklad. Cilj prestrukturiranja sredstev sklada v smeri uskladitve z zakonskimi zahtevami in v smeri večje razpršitve ter likvidnosti naložb je bil v letu 2023 v večji meri dosežen.

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

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

Modra zavarovalnica je imela 31. decembra 2023 oblikovanih 4.626.526 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada, ki so bile večinoma oblikovane v letih 2013 in 2014 zaradi oslabilve naložbe v družbo Cimos, d. d.. V celotnem letu 2023 so se rezervacije znižale za 1.932.564 evrov.

Vrednost sredstev PPS je na dan 31. decembra 2023 znašala 11.822.124 evrov. Največji delež naložb sklada predstavljajo investicijski kuponi, ki vlagajo v obveznice (47 %), sledijo delnice (19 %), državne obveznice (16 %) in investicijski kuponi, ki vlagajo v delnice (11 %).

Sklad je v letu 2023 dosegel 12,17 odstotno donosnost.

Tabela 3: Sestava sredstev PPS na dan 31. 12. 2023

Sredstva	Vrednost	Delež
Državne obveznice	1.875.839	16 %
Delnice	2.231.418	19 %
Deleži	77.895	0 %
Investicijski kuponi – delnice	1.244.869	11 %
Investicijski kuponi – obveznice	5.541.915	47 %
Zakladne menice	489.858	4 %
Denarna sredstva	218.517	2 %
Terjatve	141.813	1 %
Skupaj	11.822.124	100 %

Vse naložbe PPS so bile konec leta 2023 nominirane v evrih.

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih PPS

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

Po stanju na dan 31. decembra 2023 je bilo v PPS vključenih 13.298 zavarovancev/članov, ki so imeli skupaj 12.226.531 enot premoženja (točk).

Struktura članov po starosti in spolu

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

Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2023

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
do 30 let	32	18	14
31 do 50 let	4.325	2.094	2.231
51 do 60 let	8.823	3.115	5.708
od 61 dalje	118	50	68
Skupaj	13.298	5.299	8.042

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

3.3.2 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

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

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

Redno prenehanje članstva

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

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem/članom, starim najmanj 60 let, od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente. V poslovnem letu je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.253 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 2,3 milijonov evrov.

Tabela 5: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2023

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (V 000 EUR)
2023	1.253	1.723.158	2.279

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

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

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

Tabela 6 Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2023, po skupinah

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.135	760.214
B (od 2.001 do 5.000 točk)	26	75.344
C (nad 5.000 točk)	92	887.600
Skupaj	1.253	1.723.158

Izredno prenehanje članstva

Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police. Obveznost izplačila nastopi v 60 dneh po prejemu popolnega zahtevka dedičev s priloženim originalnim pravnomočnim sklepom o dedovanju. Odkupna vrednost police je odvisna od števila enot premoženja (točk) na polici in vrednosti enote premoženja (točke), ki velja v mesecu izplačila. Pri izplačilu zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police ob smrti zavarovanca/člana pred 13. julijem 2004, so skladno s Splošnimi pogoji in po sklepu uprave Kapitalske družbe, d. d., obračunani izstopni stroški po stopnji 19 odstotkov, ki povečujejo vrednost sredstev sklada in ne pripadajo upravljavki kot običajni izstopni stroški. Za vse zavarovance/člane, umrle po tem datumu, pa znašajo izstopni stroški 1 odstotek in so prihodek upravljavke. V letu 2023 je bilo 15 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 21 tisoč evrov.

Tabela 7: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (V 000 EUR)
2023	15	16.132	21

3.3.3 Čista vrednost sredstev PPS

Tabela 8: Dejanska čista vrednost sredstev

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dejanska čista vrednost sredstev	11.636.613	11.875.961	15.452.993	15.959.565	17.428.437

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 9: Število enot premoženja

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	13.997.210	15.846.039	17.912.387	20.027.676	22.247.567
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0	0	0	0

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.770.679	-1.848.829	-2.066.348	-2.115.289	-2.219.891
4. Končno število enot premoženja v obtoku	12.226.531	13.997.210	15.846.039	17.912.387	20.027.676

3.3.5 Donosnost sredstev PPS

Tabela 10: Donosnost sredstev PPS

Postavka	2023	2022	2021	2020	2019
Donosnost	12,17 %	-12,99 %	9,45 %	2,39 %	2,81 %

3.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Modra zavarovalnica je v letu 2023 ob prenosih sredstev v Kritni sklad PPS v primeru pridobitve pravice zavarovancev do pokojninske rente in ob izplačilih odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev doplačala 758.396 evrov; doplačila se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti premoženja člana.

Konec leta 2023 je imela Modra zavarovalnica oblikovanih 4.626.526 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada. V letu 2023 so se rezervacije znižale za 1.932.564 evrov.

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

Postavka	2023
Doplačilo upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	758.396
Odprava rezervacij iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	1.932.564
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	4.626.526

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

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

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

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

Prihodki od upravljanja	2023
Upravljavška provizija	116.394
Izstopni stroški	214
Skupaj	116.608

3.4 Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada

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

Sicer Modra zavarovalnica, d. d., že dlje časa spremlja nekatere trajnostne dejavnike, zlasti na področju upravljanja premoženja, v letu 2023 pa je ustanovila projektno skupino za trajnostno poslovanje, ki deluje pod vodstvom svetovalke uprave. Nadalje je Modra zavarovalnica skupaj s Kapitalsko družbo, d. d., začela postopek za najem zunanjega svetovalca, ki bo skupini v pomoč pri uvajanju trajnostnega poslovanja v vse 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 in vpliv naložb na dvig povprečne temperature. Kot vir podatkov je upoštevala podatke, ki so na voljo v javno dostopnih preverjenih bazah, ki pa žal ne zagotavljajo podatkov za vse njene naložbe. Modra zavarovalnica namerava podobna razkritja objavljati tudi v prihodnje.

Naj poudarimo, da Modra zavarovalnica zaenkrat še ni zavezana k zbiranju in razkrivanju podatkov o trajnostnem vplivu naložb kot tudi ne lastnega poslovanja, saj ne ponuja zelenih finančnih produktov niti ne zaposluje več kot 500 oseb. Kljub vsemu objavlja podatke, ki so ji dosegljivi, ker verjamemo v pomen zelene transformacije in drugih vidikov trajnosti. Ob tem se zasleduje načelo ekonomičnosti in upošteva le tiste 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 obvezna 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 ji izogiba, kot so proizvodnja ali prodaja orožja, steliva, tobaka in tobačnih izdelkov, proizvodnja električne energije iz fosilnih goriv, igre na srečo in informacijska tehnologija, ki podpira omenjene panoge. Pri obravnavi naložb so se upoštevale javno dostopne preverjene baze podatkov. V izjavi o upoštevanju trajnostnih načel je posebej obravnavana naložba v Cinkarno Celje. Dodatno želimo poudariti, da namerava Modra zavarovalnica še 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 razen 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 »voda s pipe« se je odpovedala plastičnim plastenkam, zbira odpadne izrabljene kartuše za tiskanje in jih daje v ponovno polnitev, donira sredstva v dobrodelne namene, poleg tega je v letu 2023 večji delež donatorskih sredstev namenila poplavljenim območjem v Sloveniji. V lanskem letu je Modra zavarovalnica skupaj s Kapitalsko družbo, d. d., izračunala ogljični odtis skupine brez naložbenega prispevka s pomočjo zunanjega usposobljenega izvajalca. Identificirala so se tudi možna področja za izboljšavo.

3.5 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen

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

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da so sredstva PPS v okviru poslovanja v največji meri izpostavljena obrestnemu tveganju, kreditnemu tveganju in tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih delež v sredstvih na dan 31. 12. 2023 dosega 19,8 odstotka. Celotno premoženje PPS je v domači valuti in zato ni izpostavljeno valutnemu tveganju.

Pomemben sklop tveganj predstavljajo zavarovalna tveganja. To so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Poleg zgoraj navedenih tveganj je Modra Zavarovalnica, d. d. in posledično PPS izpostavljen tudi operativnemu tveganju. Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube zavarovalnice zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Vključuje informacijska tveganja, pravna tveganja, kibernetska tveganja, tveganja skladnosti in drugo. V večini primerov ga je mogoče oceniti le kvalitativno. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitev notranjih kontrol, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, politike neprekinjenega poslovanja, varnostne politike na področju informacijske tehnologije in spodbujanje stalnega izobraževanja zaposlenih. V 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.

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

3.6 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

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

3.7 Pričakovani razvoj PPS

Modra zavarovalnica, d. d., bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2024 pri upravljanju PPS sledila naslednjim temeljnim ciljem:

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

V letu 2024 bomo 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 in 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 delovati 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.

4 Računovodski izkazi PPS

4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije, za obdobje od 1. 1. 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 in izidov njegovega 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

4.2 Revizorjevo poročilo



Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljalcu Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju »sklad«), na dan 31. 12. 2023, ter za tedaj končano leto, v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

Kaj smo revidirali

Računovodski izkazi sklada obsegajo naslednje:

- izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2023;
- izkaz vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto;
- izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto;
- izkaz gibanja števila enot za tedaj končano leto; in
- Pojasnila k računovodskim izkazom, ki vsebujejo računovodske usmeritve in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom.

Podlaga za mnenje

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

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

Neodvisnost

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

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.



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;
- ugotavljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da sklad preneha delovati kot delujoče podjetje;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitev

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

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

Primož Kovačič
 Direktor, Pooblaščen revizor



PricewaterhouseCoopers d.o.o.

17. 4. 2024

Ljubljana, Slovenija

4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
I. Sredstva		11.822.124	12.062.120
1. Denar in denarni ustrezniki	1	218.517	207.768
2. Finančne naložbe	2	11.461.794	11.797.600
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.1	10.397.646	10.724.640
- Instrumenti denarnega trga		489.859	0
- Dolžniški vrednostni papirji		811.691	768.714
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		2.309.313	2.804.027
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		6.786.783	7.151.899
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.2	1.064.148	1.072.960
- Dolžniški vrednostni papirji		1.064.148	1.072.960
4. Terjatve	3	141.813	56.752
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		53.375	56.714
4.2. Druge terjatve		88.438	38
7. Skupaj sredstva		11.822.124	12.062.120
II. Obveznosti do virov sredstev		11.822.124	12.062.120
1. Poslovne obveznosti	4	185.511	186.159
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		9.697	9.897
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		175.814	176.262
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5	11.636.613	11.875.961
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		11.822.124	12.062.120

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2023	2022
1. Finančni prihodki	6	1.419.802	241.543
1.1. Prihodki od obresti	6.1	41.529	42.582
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2	157.978	198.315
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	222.469	0
1.5. Čisti prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4	997.308	0
1.7. Drugi finančni prihodki	6.5	518	646
4. Drugi prihodki	7	27.793	131.251
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	-116.394	-132.372
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-116.394	-132.372
6. Finančni odhodki	9	-536	-2.012.956
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1	0	-147.319
6.4. Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2	0	-1.865.284
6.6. Drugi finančni odhodki	9.3	-536	-353
8. Drugi odhodki	10	-67.592	-1.520
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.263.073	-1.774.054
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		1.263.073	-1.774.054

4.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2023	2022
1. Denarni tokovi pri poslovanju	2.311.620	2.276.185
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	1.947.863	1.608.857
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	489.522	327.500
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	158.084	198.324
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	50.038	53.413
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	765.254	878.659
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	120.097	135.568
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	2.311.620	2.276.185
2. Denarni tokovi pri financiranju	-2.301.081	-2.459.636
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	2.301.081	2.459.636
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	-2.301.081	-2.459.636
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	10.539	-183.451
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	207.768	390.845
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	210	374
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	218.517	207.768

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2023	2022
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	11.875.961	15.452.993
2. Vplačane enote premoženja	0	0
3. Izplačane enote premoženja	-2.328.409	-2.412.833
4. Neto izplačilo/vplačila	-2.328.409	-2.412.833
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	2.089.061	-1.164.199
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	11.636.613	11.875.961

4.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja

št. enot premoženja

Postavka	2023	2022
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	13.997.210	15.846.039
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.770.679	-1.848.829
4. Končno število enot premoženja v obtoku	12.226.531	13.997.210

4.8 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi PPS 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, kot jih je sprejela EU. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Izjava o skladnosti

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

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejema letnega poročila

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

4.8.2 Računovodske usmeritve

Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

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

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

Poslovni modeli

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

a) poslovnega modela podjetja za upravljanje s finančnimi sredstvi:

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

b) značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva; pri tem mora upravljavka preveriti, ali so pogodbeni denarni tokovi iz finančnega sredstva izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice – tako imenovani SPPI test (angl. Solely Payments of Principal and Interest).

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

- poslovni model, katerega cilj se dosega s 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 (angl. Fair Value Through Profit or Loss - FVTPL): v ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima sklad v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. 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, upravljavec v skladu s členom 5.5.3 MSRP 9 izpostavljenost razvrsti v fazo 2.

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

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

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

V fazo 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 Standard&Poor's. 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 priznava 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 priznava 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 priznava 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 priznava kot sredstvo z uporabo obračunavanja po datumu poravnave posla. Zmanjšanje oz. odprava finančnega sredstva se priznava, 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 priznava kot finančno sredstvo z uporabo obračunavanja po datumu poravnave posla.

Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

V primeru, da je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 15 dni. V primeru, da trg trgovcev oziroma trg

OTC ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana CBBT cena, ki ni starejša od 90 dni. V primeru, da je zadnja znana cena CBBT starejša od realizirane zadnje transakcijske cene finančnega sredstva ali pa cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana transakcijska cena, ki ni starejša od 90 dni, pri čemer je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če transakcijska cena ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

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

Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 14: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Med dolžniške finančne naložbe sodijo obveznice, zakladne menice, komercialni zapisi in enote ciljnih skladov.

Tabela 15: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

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

Tabela 16: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)

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

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

Tabela 17: 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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Finančni odhodki

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

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

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

4.8.3 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila, ki 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 nezasluzen 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 pripoznavanju 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.

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

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

Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne (dolgoročne) – Spremembe MRS 1 (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022, veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej). Te spremembe pojasnjujejo, da obveznosti razvrščamo kot kratkoročne ali dolgoročne, odvisno od pravic, ki obstajajo ob koncu poročevalskega obdobja.

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

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

Sklad še ocenjuje vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.

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

MSRP 14, Razmejitve, ki izhajajo iz reguliranih storitev (izdano 30. 1. 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2016 naprej). MSRP 14 podjetjem dovoljuje, da ob prvi uporabi

Mednarodnih standardov računovodskega poročanja nadaljujejo z obračunavanjem vsot razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev, v skladu s predhodno splošno sprejetimi računovodskimi načeli (GAAP), vendar morajo ob tem upoštevati določene omejitve.

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

Sklad še ocenjuje vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.

4.8.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS

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

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

Upravljaivec v letu 2023 drugih tehnik upravljanja ni uporabil (npr. izvedenih finančnih instrumentov...).

4.8.5 Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada

Splošni pogoji dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije - zamenjava za pokojninske bone (PPS-SP01) določajo, da je upravljavka pokojninskega sklada iz sredstev pokojninskega sklada upravičena do provizije za upravljanje v višini 1 odstotka in do izstopnih stroškov v višini 1 odstotka, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti police dedičem zavarovancev/članov, ki so umrli po 13. juliju 2004.

4.8.6 Naložbe v enote ciljnih skladov

PPS ima v enote ciljnih skladov naloženih več kot 20 odstotkov sredstev; za ciljne sklade, v katere ima naloženih več kot 5 odstotkov sredstev, razkriva višine upravljavske provizije.

Tabela 18: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Ciljni sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
XGLE GY	6,41	0,09 %
EUN5 GY	6,36	5,20 %
EUN4 GY	6,21	0,16 %
XEIN GY	6,10	0,15 %
XY4P GY	5,85	0,15 %
EUNH GY	5,67	0,07 %

4.8.7 Pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja so na dan 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Denarna sredstva na transakcijskem računu	218.517	207.768
Skupaj denar in denarni ustrezniki	218.517	207.768

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	489.859	0
Dolžniški vrednostni papirji	811.691	768.714
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	2.309.313	2.804.027
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	6.786.784	7.151.899
Skupaj finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	10.397.646	10.724.640

2.2 Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dolžniški vrednostni papirji	1.064.148	1.072.960
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.064.148	1.072.960

Finančne naložbe sklada PPS niso zastavljene.

Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	1.072.960	10.724.640	11.797.600
Nakup	0	489.522	489.522
Prevrednotenje	0	1.240.860	1.240.860
Prodaje	0	-2.036.263	-2.036.263
Zapadanje	-28.925	-21.113	-50.038
Druge spremembe in prilagoditve	20.113	0	20.113
Stanje 31. 12. 2023	1.064.148	10.397.646	11.461.794

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	1.233.751	14.018.600	15.252.351
Nakup	0	327.500	327.500
Prevrednotenje	0	-2.012.603	-2.012.603
Prodaje	0	-1.608.857	-1.608.857
Zapadanje	-182.300	-21.113	-203.413
Druge spremembe in prilagoditve	21.509	21.113	42.622
Stanje 31. 12. 2022	1.072.960	10.724.640	11.797.600

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 upravljalke zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	53.375	56.714
Drugo	88.438	38
Skupaj terjatve	141.813	56.752

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

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznosti do upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada	9.697	9.897
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	9.697	9.897
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	175.814	176.262
• zaradi rednega prenehanja članstva	169.512	169.960
• zaradi izrednega prenehanja članstva	6.302	6.302
Skupaj poslovne obveznosti	185.511	186.159

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

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.102.131	5.841.036
Preneseni čisti poslovni izid	5.271.408	7.808.979
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.263.073	-1.774.054
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	11.636.613	11.875.961

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dejanska čista vrednost sredstev	11.636.613	11.875.961
Zajamčena vrednost sredstev	16.263.737	18.435.727
Razlika med dejansko čisto in zajamčeno vrednostjo sredstev	-4.627.124	-6.559.766

V letu 2023 je donosnost PPS znašala 12,17 odstotka. Zajamčena donosnost PPS na letni ravni znaša 1 odstotek. Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2023 je kumulativna dejanska donosnost dosegla -11,82 odstotka, kumulativna zajamčena pa 23,24 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljalca, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica je imela na dan 31. 12. 2023 oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS v višini 4,6 milijona evrov.

4.8.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

6.1 Prihodki od obresti

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	21.082	21.112
Po odplačni vrednosti	20.447	21.470
Skupaj prihodki od obresti	41.529	42.582

6.2 Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	157.978	198.315
Skupaj prihodki od dividend in deležev	157.978	198.315

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

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	153.437	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	69.032	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	222.469	0

V letu 2023 je PPS ob ugodnih razmerah na finančnih trgih od prodaje naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, realiziral dobičke, v letu 2022 pa izgube.

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

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	337	0
Dolžniški vrednostni papirji	43.007	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	459.809	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	494.155	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	997.308	0

6.5 Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Drugi finančni prihodki	518	646

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

Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Skupaj drugi prihodki	27.793	131.251

V letu 2023 se drugi prihodki nanašajo na prihodke iz naslova zastaranja obveznosti do članov, medtem ko se v 2022 večina drugih prihodkov (114 tisoč evrov) nanaša na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

Pojasnilo št. 8 - Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2023	2022
Odhodki za upravljavsko provizijo	-116.394	-132.372
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-116.394	-132.372

Upravljalavka 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. Celotni stroški poslovanja sklada PPS dosegajo 1,10%.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki
9.1 Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2023	2022
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	-56.665
Enote ciljnih skladov	0	-90.654
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	-147.319

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

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

v EUR

Postavka	2023	2022
Dolžniški vrednostni papirji	0	-188.632
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	-430.541
Enote ciljnih skladov	0	-1.246.111
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	-1.865.284

V letu 2022 so čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, povezani z negativnimi gibanji na finančnih trgih.

9.3 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2023	2022
Drugi finančni odhodki	-536	-353

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

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2023	2022
Skupaj drugi odhodki	-67.592	-1.520

Drugi odhodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

Potencialna sredstva in obveznosti

Sklad PPS nima potencialnih sredstev in obveznosti.

Razkritja povezanih strank

Sklad PPS nima povezanih strank, kot ji določa MRS 24

4.8.7.3 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 19: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

v EUR

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	0	148.271	148.271
		A	886.239	196.304	1.082.543
		BBB	989.601	363.801	1.353.402
Naložbe brez bonitete			0	6.786.784	6.786.784
Skupaj			1.875.839	7.495.159	9.370.999

Tabela 20: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2022

v EUR

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

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

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

Kategorija	v EUR 1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2023	-119
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1
- obveznice	1
Druge spremembe	-335
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023	-453

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

Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2022

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

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek vrednotenja slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev ter spremembe marginalnih in kumulativnih verjetnosti za neplačilo.

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2023	1.073.080	-119
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-8.652	1
Druge spremembe	174	-335
Končna vrednost 31. 12. 2023	1.064.602	-453

Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2022

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

V bruto knjigovodski vrednosti so upoštevane samo naložbe, ki so vrednotene po odplačni vrednosti (AC), za katere so oblikovane slabitve.

Tabela 25: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Slovenija	856.606	820.049
EU (brez Slovenije)	1.479.459	981.357

Regija	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Ostalo	7.034.933	7.399.936
Skupaj	9.370.999	9.201.342

V skupino »ostalo« so razporejene tudi enote ciljnih skladov.

Valutno tveganje

Tako 31. 12. 2023 kot 31. 12. 2022 so bila vsa finančna sredstva sklada nominirana v evrih.

Obrestno tveganje

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

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

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

	v EUR	
Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 4.058	-/+ 3.844

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

	v EUR	
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 230.931	+/- 280.403
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2023 je imel PPS skupaj za 420.240 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (31. 12. 2022 pa 499.932 evrov presežka).

Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Do 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	9.943.369	462.118	1.476.548	11.882.034
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.914.444	319.327	328.438	10.562.209
- po odplačni vrednosti	28.925	142.790	1.148.110	1.319.825
Denarna sredstva	218.517	0	0	218.517
Terjatve	141.813	0	0	141.813
Skupaj sredstva	10.303.699	462.118	1.476.548	12.242.364
Poslovne obveznosti	185.511	0	0	185.511
Obveznosti do članov VPS	1.533.746	4.577.082	5.525.785	11.636.613
Skupaj obveznosti	1.719.257	4.577.082	5.525.785	11.822.124
Razlika	8.584.442	-4.114.964	-4.049.238	420.240

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

Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022

v EUR

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

4.8.7.4 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 30: 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	10.390.586	10.934.096
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	9.326.438	9.861.135
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.064.148	1.072.960
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.071.208	863.505
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	1.071.208	863.505
Skupaj	11.461.794	11.797.600

Konec leta 2023 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 91 odstotkov vseh sredstev vzajemnega pokojninskega sklada (konec leta 2022 pa 93 odstotkov).

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

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	10.397.646	10.397.646
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.064.148	911.974
Skupaj	11.461.794	11.309.619

Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2022

v EUR

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

Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	8.088.333	1.238.105	1.071.208	10.397.646
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	8.088.333	1.238.105	1.071.208	10.397.646
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	911.974	0	0	911.974
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	911.974	0	0	911.974
Skupaj	9.000.307	1.238.105	1.071.208	11.309.619

Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2022

v EUR

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

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

V **raven 2** so razporejene naložbe v delnice nekaterih slovenskih podjetij, za katere ni izpolnjen pogoj o delujočem trgu.

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

Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju naložb, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, ki vključujejo subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, so: diskontna stopnja v razponu od 6,5 do 12,5 odstotka in dolgoročna stopnja rasti od 2 do 2,5 odstotka. Prevrednotenje se nanaša na slovenske lastniške naložbe.

Tabela 35: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2023	2022
Začetno stanje 1. 1.	863.504	916.578
Prevrednotenje	207.704	-53.074
Končno stanje 31. 12.	1.071.208	863.504

V letu 2023 ni bilo prerazvrstitev naložb med ravnmi poštene vrednosti.

Tabela 36: Prerazvrstitve med ravnmi poštene vrednosti v letu 2022

v EUR

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

4.8.8 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad PPS od konca leta 2023 do izdelave letnega poročila ni beležil pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2023.

4.9 Izkaz premoženja PPS

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			3.603.802	30,97
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			3.113.944	26,76
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.876.194	16,13
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.876.194	16,13
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.238.105	10,64
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.238.105	10,64
PETROL D.D.	PETG	SI	41.334	0,36
KRKA D.D.	KRKG	SI	411.400	3,54
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	277.453	2,38
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	507.918	4,36
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			638.089	5,49
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			638.089	5,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	254.516	2,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	383.573	3,30
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.237.750	10,63
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.237.750	10,63
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.237.750	10,63
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			989.601	8,50
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	300.634	2,58
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	256.541	2,20
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 5 1/4 11/01/29	IT	432.426	3,72
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			248.149	2,13
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	248.149	2,13
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			489.859	4,21
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			489.859	4,21
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	DTB 0 04/29/24	NL	148.271	1,27

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 07/05/24	ES	196.304	1,69
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 12/13/24	IT	145.284	1,25
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			6.786.784	58,32
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			6.786.784	58,32
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			6.786.784	58,32
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	DE	499.252	4,29
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	757.526	6,51
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	691.679	5,94
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	752.330	6,47
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	669.753	5,76
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN4 GY	IE	734.414	6,31
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	720.979	6,20
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	470.433	4,04
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	370.616	3,18
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	509.709	4,38
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	235.094	2,02
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	375.000	3,22
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.071.208	9,21
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.071.208	9,21
ZUM D.O.O.	ZUM MARIBOR	SI	842	0,01
NGP NIZKE GRADNJE D.D. - V STEČAJU	NGPG	SI	0	0,00
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	224.510	1,93
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,56
IBT TRBOVLJE D.D.	IBTG	SI	4.208	0,04
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	171.866	1,48
LESNINA VELETRGOVINA, D.O.O., LJUBLJANA	LESNINA VELETRGOVINA	SI	0	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	66.038	0,57
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,02
DIMNIKARSTVO D.O.O.	DIMNIKARSTVO CELJE	SI	360	0,00
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	106.740	0,92
SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	SM STROJKOPLAST MARI	SI	4.131	0,04
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	354.279	3,04
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	70.529	0,61
PREMOŽENJE SKUPAJ			11.461.794	98,50

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
1 DENARNA SREDSTVA			218.517	0,28
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			218.517	1,88
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI				-1,59
8 TERJATVE			141.813	1,22
8.1 TERJATVE ZA PRODANE OZIROMA ZAPADLE NALOŽBE			88.438	0,76
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			53.375	0,46
SREDSTVA			11.822.124	100,00

4.9.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	EUN5 GY	752.330	6,36
	EUNH GY	669.753	5,67
	EUN4 GY	734.414	6,21
	IEBB IM	509.709	4,31
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		2.666.205	22,55
	XGLE GY	757.526	6,41
	XY4P GY	691.679	5,85
	XEIN GY	720.979	6,10
	XGIN GY	470.433	3,98
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		2.640.617	22,34
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	254.516	2,15
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	383.573	3,24
REPUBLIKA SLOVENIJA		638.089	5,39

4.9.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt

Na 31. 12. 2023 sklad PPS ni imel naložb v delodajalce, ki bi financirali pokojninski načrt.

4.9.4 Vse 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				
PETROL D.D.	PETG	SI	41.334	0,36
KRKA D.D.	KRKG	SI	411.400	3,54
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	277.453	2,38
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	507.918	4,36
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	254.516	2,19

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	383.573	3,30
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	224.510	1,93
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,56
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	171.866	1,48
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	66.038	0,57
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,02
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	106.740	0,92
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	354.279	3,04
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	70.529	0,61

4.9.5 Vse naložbe v skrbniku VPS

Na 31. 12. 2023 sklad PPS ni imel naložb v skrbnika