

Letno poročilo Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2024

Ljubljana, april 2025

Kazalo

1. Poslovni del	8
1.1. Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev	8
1.2. Predstavitev Modre zavarovalnice	13
1.3. Poslovanje upravljavca v letu 2024	14
1.4. Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju	15
1.5. Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	17
1.6. Okolje poslovanja	19
1.7. Odgovornost do okolja in upoštevanje trajnostnih načel	21
1.8. Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je KPSJU izpostavljen	22
1.9. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	24
1.10. Pričakovani razvoj KPSJU	24
1.11. Mnenje odbora KPSJU	26
2. Računovodski del	30
2.1. Izjava o odgovornosti posloводства	30
2.2. Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	31
2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada	34
2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada	34
2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom	35
2.6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	36
2.7. Spremembe standardov in pojasnil	45
2.8. Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada	48
2.9. Dogodki po datumu bilance stanja	49
2.10. Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2024	50
3. Zajemčeni podsklad javnih uslužbencev	53
3.1. Rezultati poslovanja	53
3.2. Naložbena politika ZPJU	54
3.3. Pomembnejši podatki o skladu	55
3.4. Računovodski izkazi ZPJU	57
3.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	59
3.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	62
3.7. Upravljanje s tveganji	64
3.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	69
3.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU	71

3.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	72
3.11.	Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2024	72
4.	Preudarni podsklad javnih uslužbencev	80
4.1.	Rezultati poslovanja.....	80
4.2.	Naložbena politika PPJU	80
4.3.	Pomembnejši podatki o skladu	82
4.4.	Računovodski izkazi PPJU	84
4.5.	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	86
4.6.	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	88
4.7.	Upravljanje s tveganji.....	89
4.8.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	95
4.9.	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU	96
4.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	97
4.11.	Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2024.....	98
5.	Dinamični podsklad javnih uslužbencev.....	103
5.1.	Rezultati poslovanja.....	103
5.2.	Naložbena politika DPJU	103
5.3.	Pomembnejši podatki o skladu	105
5.4.	Računovodski izkazi DPJU	107
5.5.	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	109
5.6.	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	111
5.7.	Upravljanje s tveganji.....	112
5.8.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	117
5.9.	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU.....	120
5.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	120
5.11.	Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2024	121

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2024	16
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	17
Tabela 3: Hierarhija lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	41
Tabela 4: Hierarhija nekotirajočih lastniških finančnih naložb.....	41
Tabela 5: Hierarhija enot investicijskih skladov	41
Tabela 6: Hierarhija dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	42
Tabela 7: Hierarhija dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	42
Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2024	54
Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada ZPJU na dan 31. 12. 2024	54
Tabela 10: Vplačana bruto premija ZPJU	55
Tabela 11: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2024	56
Tabela 12: Čista vrednost sredstev ZPJU	56
Tabela 13: Gibanje števila enot premoženja ZPJU	56
Tabela 14: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU	56
Tabela 15: Provizija za upravljanje in vstopni stroški ZPJU	57
Tabela 16: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024	64
Tabela 17: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	65
Tabela 18: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024.....	65
Tabela 19: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023.....	66
Tabela 20: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024	66
Tabela 21: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	67
Tabela 22: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	67
Tabela 23: Valutna sestava finančnih sredstev	67
Tabela 24: Valutno tveganje finančnih sredstev	68
Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer.....	68
Tabela 26: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	68
Tabela 27: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2024	69
Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023	69
Tabela 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	69
Tabela 30: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2024	70
Tabela 31: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2023	70
Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024	70
Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023	70
Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3	71
Tabela 35: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2024	71
Tabela 36: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023	71
Tabela 37: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	71
Tabela 38: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2024.....	81
Tabela 39: Valutna sestava naložb sklada PPJU na dan 31. 12. 2024	81
Tabela 40: Vplačana bruto premija PPJU	82
Tabela 41: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2024	83

Tabela 42: Čista vrednost sredstev PPJU	83
Tabela 43: Gibanje števila enot premoženja PPJU	83
Tabela 44: Donosnost sredstev PPJU	83
Tabela 45: Provizija za upravljanje in vstopni stroški PPJU	83
Tabela 46: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024	90
Tabela 47: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	90
Tabela 48: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024.....	91
Tabela 49: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023.....	91
Tabela 50: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024	92
Tabela 51: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	92
Tabela 52: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	92
Tabela 53: Valutna sestava finančnih sredstev	93
Tabela 54: Valutno tveganje finančnih sredstev	93
Tabela 55: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	93
Tabela 56: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	94
Tabela 57: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2024	94
Tabela 58: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023	94
Tabela 59: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	95
Tabela 60: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2024	95
Tabela 61: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2023	95
Tabela 62: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024	95
Tabela 63: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023	96
Tabela 64: Gibanje naložb ravni 3	96
Tabela 65: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	96
Tabela 66: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	97
Tabela 67: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2024	104
Tabela 68: Valutna sestava naložb sklada DPJU na dan 31. 12. 2024	104
Tabela 69: Vplačana bruto premija DPJU	105
Tabela 70: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2024	106
Tabela 71: Čista vrednost sredstev DPJU	106
Tabela 72: Gibanje števila enot premoženja DPJU	106
Tabela 73: Donosnost sredstev DPJU.....	106
Tabela 74: Provizija za upravljanje in vstopni stroški DPJU	106
Tabela 75: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024	113
Tabela 76: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	113
Tabela 77: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024.....	114
Tabela 78: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023.....	114
Tabela 79: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024	114
Tabela 80: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	115
Tabela 81: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	115
Tabela 82: Valutna sestava finančnih sredstev	115

Tabela 83: Valutno tveganje finančnih sredstev	116
Tabela 84: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	116
Tabela 85: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	116
Tabela 86: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2024	117
Tabela 87: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023	117
Tabela 88: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	118
Tabela 89: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2024	118
Tabela 90: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023	118
Tabela 91: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024	118
Tabela 92: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023	119
Tabela 93: Gibanje naložb ravni 3	119
Tabela 94: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	119
Tabela 95: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	120

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	18
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	18
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	19
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2024 (v evrih; indeks: 31. 12. 2023 = 100)	20
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2024 (v %)	20
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU	53
Slika 7: Donosnost PPJU	80
Slika 8: Donosnost DPJU	103

Skupni del

1. Poslovni del

1.1. Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

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

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

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

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

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

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

Dovoljenje za oblikovanje KPSJU

Na podlagi Zakona o spremembah Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (ZKDPZJU-A) ter sprejetega aneksa h Kolektivni pogodbi o oblikovanju

pokojninskega načrta za javne uslužbenke je Vlada RS dne 5. maja 2016 sprejela sklep o preoblikovanju ZVPSJU. Agencija za trg vrednostnih papirjev je z odločbo št. 40230-3/2016-14 z dne 30. 11. 2016, izdala dovoljenja za preoblikovanje ZVPSJU v zajamčeni podsklad KPSJU.

Pravila KPSJU

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

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

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

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

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

Splošne informacije o kolektivnem pokojninskem načrtu

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

Pokojninski načrt PNJU K je v imenu Republike Slovenije kot delodajalke s sklepom št. 191-10/2002-7 z dne 12. 2. 2004 sprejela Vlada RS. Na podlagi odločbe DURS št. 49918-00001/2004-02-0896 229 z dne 8. 11. 2004, je bil pokojninski načrt vpisan v register pokojninskih načrtov pri DURS, Davčnem uradu Ljubljana, s čimer je izpolnjen pogoj za uveljavljanje davčnih olajšav za vplačane premije. Pokojninski načrt je bil spremenjen in dopolnjen s sklepi Vlade RS dne 28. 1. 2010, 21. 6. 2012, 3. 11. 2016 in 23. 12. 2020.

Zunanji nadzor nad upravljanjem KPSJU

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

Odbor sklada

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

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

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

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

Člani Odbora sklada v letu 2024, predstavniki Vlade RS:

- Ervina Jarc, Ministrstvo za finance,
- Barbara Koželj Sladič, Ministrstvo za javno upravo,
- Peter Pogačar, Ministrstvo za javno upravo,
- Katja Rihar Bajuk, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, članica od 8. julija 2022 do 26. septembra 2024
- Lidija Šubelj, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, članica od 27. septembra 2024 dalje
- Matej Grajfoner, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- Dan Juvan, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

Člani Odbora sklada v letu 2024, imenovani na predlog reprezentativnih sindikatov javnega sektorja:

- Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije, član od 8. julija 2022 do 30. avgusta 2024
- mag. Nina Štangl, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije, članica od 31. avgusta 2024 dalje
- Bojan Ravnikar, Sindikat delavcev v vzgojni, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije,
- Marjan Lah, Sindikat ministrstva za obrambo,

- Aljoša Čeč, Konfederacija sindikatov Slovenije – Pergam,
- Irena Ilešič Čujovič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije,
- Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

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

Obveščanje in informiranje članov

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

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

Vrednosti enote premoženja podskladov KPSJU so objavljene na spletnih straneh Modre zavarovalnice, na spletnem portalu e.Modra.si ter v aplikaciji m.Modra.

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

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

Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja in Pokojninskega načrta PNJU K

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

javne uslužbenke (PNJU K) ter predlogi sprememb in dopolnitev Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev in jih posredoval v sprejem Vladi republike Slovenije.

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

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

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

1.2. Predstavitev Modre zavarovalnice

1.2.1. Splošni podatki

Naziv:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	6031226
ID številka za DDV:	SI21026912
Število zaposlenih:	65 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju:	2,5 milijarde evrov
Število varčevalcev/članov v VPS:	315.478
Število prejemnikov pokojninskih rent:	52.378

1.2.2. Poslanstvo / vrednote / vizija

Naše poslanstvo je ustvarjati dostopne zavarovalne in druge finančne rešitve za dvig socialne varnosti posameznika v vseh življenjskih obdobjih.

Vrednote, ki jim sledimo, smo povezali v pare: (1) dostopnost in pozornost, (2) strokovnost in zanesljivost, (3) prilagodljivost in ustvarjalnost.

Delovali bomo v smeri sprejete vizije, ki sporoča, da bomo leta 2028 najboljši upravljavec na vseh podskladih, največji upravljavec tržnih DPZ ter prepoznaven ponudnik kolektivnih življenjskih zavarovanj in storitev dolgotrajne oskrbe.

1.2.3. 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 2024 vodila uprava v sestavi:

- 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;
- 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 2024 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, član od 9. decembra 2020 in od 9. decembra 2024 dalje, je bil predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2023 do 22. decembra 2024 ter od 23. decembra 2024 dalje namestnik predsednika nadzornega sveta,
- Bachtiar Djalil, član od 9. junija 2021 dalje, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2023 do 22. decembra 2024 in od 23. decembra 2024 dalje predsednik nadzornega sveta,
- Bojan Zupančič, član od 9. decembra 2020 do 9. decembra 2024,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. junija 2021 dalje,
- Roman Jerman, član od 9. decembra 2020 do 9. decembra 2024,
- Marko Cvetko, član od 9. decembra 2020 in od 9. decembra 2024 dalje,
- Irena Ilešič Čujovič, članica od 9. decembra 2024 dalje,
- Goranka Volf, članica od 9. decembra 2024 dalje.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2024 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.3. Poslovanje upravljavca v letu 2024

Leto 2024 nam je v finančnem smislu prineslo visoko rast kapitalskih trgov, padajočo inflacijo in umirjanje gospodarske aktivnosti, žal pa so ga zaznamovala tudi vojna žarišča na Bližnjem vzhodu in v Ukrajini, spremembe v mednarodni politiki in povečana makroekonomska tveganja.

V takšnem okolju je Modra zavarovalnica zabeležila čisti poslovni izid v višini 20,0 milijona evrov, pozitivno vrednost v višini 31,9 milijona evrov pa prinaša tudi izkaz drugega vseobsegajočega donosa. Celotni vseobsegajoči donos je tako dosegel 51,9 milijona evrov.

Naši upravljavci so izkoristili ugoden vpliv makroekonomskega okolja pri doseganju dobrih donosnosti upravljanja pokojninskih skladov. Vsi skladi v upravljanju Modre zavarovalnice so dosegli pozitivne donosnosti in v primerjavi s konkurenco zabeležili dobre rezultate; zajamčena podsklada se uvrščata med bolj donosne sklade z zajamčeno naložbeno politiko v slovenskem prostoru, skladi z dinamično oziroma uravnoteženo naložbeno politiko pa so v primerjavi s konkurenčnimi skladi umeščeni v sredino. Modri zajamčeni podsklad je dosegel donosnost v višini 4,52 odstotka, Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev pa 4,77 odstotka. Donosnost Modrega preudarnega podsklada in Preudarnega podsklada javnih uslužbencev je dosegla 12,81 oziroma

13,07 odstotka, medtem ko je donosnost Modrega dinamičnega podsklada in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev, ki imata v svojih portfeljih najvišji delež delnic, znašala 18,24 oziroma 19,17 odstotka.

Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavljamo varnost sredstev svojih zavarovancev, je konec leta 2024 dosegel 397,5 milijona evrov oziroma 13,7 odstotka več kot konec predhodnega leta. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2024 preseгла 2,5 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bilo zbranih 1,7 milijarde evrov, v kritnih skladih 430 milijonov evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 408 milijonov evrov.

Trženjske aktivnosti smo osredotočili na krepitev prepoznavnosti Modre zavarovalnice kot zanesljive in dostopne zavarovalnice, ki prisluhne svojim strankam ter skrbi za njihovo socialno varnost v vseh življenjskih obdobjih. V letu 2024 smo vzpostavili partnersko sodelovanje z Delavsko hranilnico in Vzajemno zdravstveno zavarovalnico. Prenovili smo spletno stran in digitalno podprli celoten proces e-sklepanja dodatnega pokojninskega zavarovanja ter nadgradili mobilno aplikacijo m.Modra, ki uporabnikom zagotavlja odlično uporabniško izkušnjo. Ob meritvi zadovoljstva so nam stranke prisodile oceno 4,83 od 5, kar je za nas dodatna spodbuda, da nadaljujemo s kakovostnimi in uporabniku prijaznimi rešitvami.

V Modri zavarovalnici razumemo izziv trajnostnega razvoja in verjamemo v pomen zelene preobrazbe in drugih vidikov trajnosti. Trajnostne dejavnike, zlasti na področju upravljanja premoženja, dnevno vključujemo v svoje poslovanje in svoje naložbene usmeritve presojamo tudi z okoljskega in etičnega vidika.

Ker se zavedamo svoje odgovornosti pri zagotavljanju varstva pravic in svoboščin posameznika pri obdelavi osebnih podatkov, skrbimo za najvišjo stopnjo zaupnosti, celovitosti in razpoložljivosti podatkov ter zagotavljamo skladnost z zakonskimi in drugimi predpisi.

Zaposleni v pogojih medsebojnega zaupanja, spoštovanja, sodelovanja in timskega dela soustvarjamo uspešno poslovanje. Konkurenčne prednosti gradimo z razvojno naravnostjo, pridobivanjem novih znanj in kompetenc ter spodbujanjem motiviranosti zaposlenih.

V Modri zavarovalnici smo v letu 2024 pripravili strategijo razvoja za srednjeročno obdobje od leta 2025 do 2028. Naše strateške aktivnosti v letu 2025 bodo trajnostno naravnane in usmerjene v zagotavljanje kakovosti podatkov, razvoj novih produktov, doseganje donosa za naše stranke, povečanje prodaje in strokovno rast zaposlenih. Ultimativni cilj naše prenovljene strategije pa je uspešno in varno poslovanje, ki zagotavlja nadpovprečne donosnosti našim varčevalcem v pokojninskih skladih, primerne rente v času ob upokojitvi, primeren donos za lastnika ter zadovoljne zaposlene.

1.4. Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju

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

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

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2024

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju v mio. EUR
KPSJU	262.705	1.877	1.225,7
MKPS	40.712	490	435,2
PPS	12.061	-	10,9
Skupaj	315.478	2.367	1.671,8

1.4.1. Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

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

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

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

1.4.2. Prvi pokojninski sklad (PPS)

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

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

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 2024 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 2024 je Modra zavarovalnica izplačala 42,1 milijona evrov dodatnih pokojnin 52.378 zavarovancem. 42.862 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.516 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 2024	Sredstva v upravljanju (v mio. EUR)	Odhodki za rente (v mio. EUR)
KS MR	6.774	6,4	1,2
KS MR II	36.088	326,8	34,0
KS PPS	9.516	97,0	6,9
Skupaj	52.378	430,2	42,1

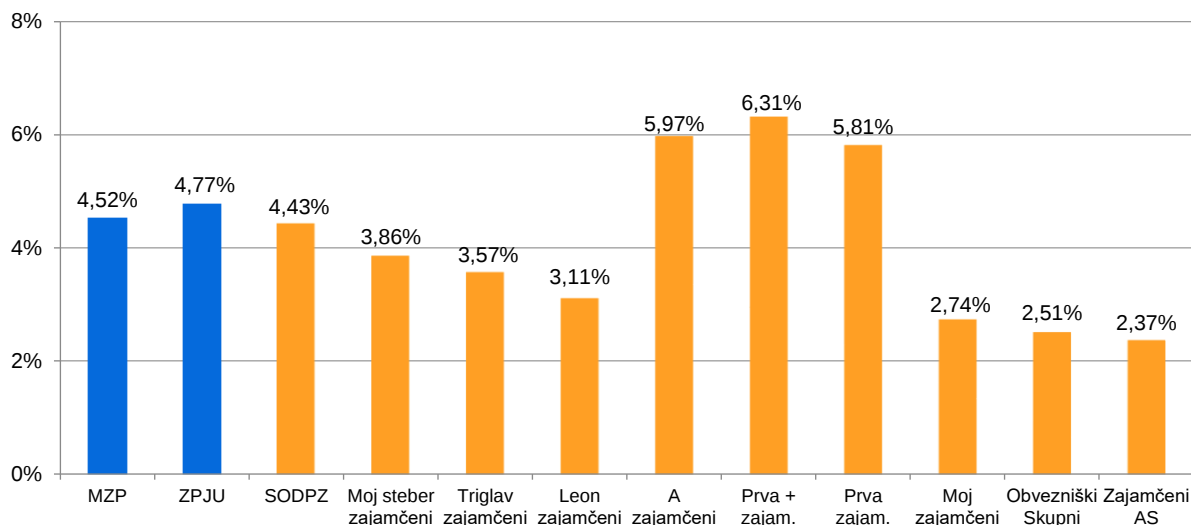
1.5. Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

Sredstva dodatnega pokojninskega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je v Sloveniji v letu 2024 ponujalo osem izvajalcev. Modra zavarovalnica in še dva izvajalca ponujamo dodatno pokojninsko zavarovanje v obliki vzajemnih pokojninskih skladov, štiri izvajalci v obliki skupine kritnih skladov, en izvajalec pa ponuja dodatno pokojninsko zavarovanje tako v obliki vzajemnih pokojninskih skladov kot tudi v obliki skupine kritnih skladov.

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

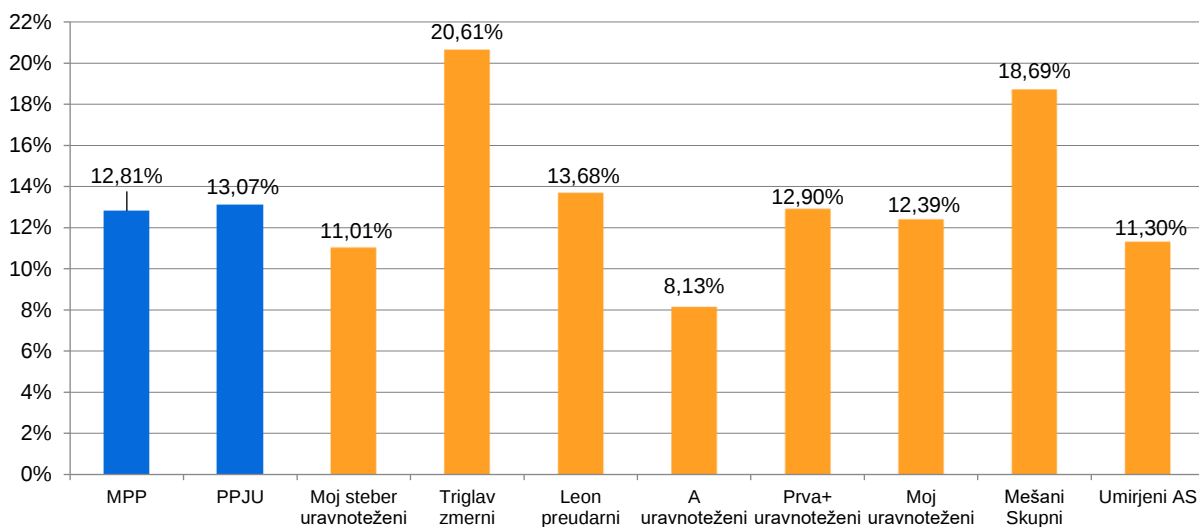
Upravljalci Modre zavarovalnice so dobro izkoristili rast cen delnic in obveznic v letu 2024, tako da so bile donosnosti vseh podskladov v upravljanju Modre zavarovalnice pozitivne. Že drugo zaporedno leto smo lahko spremljali izrazito visoko donosnost delnic, zato so bile donosnosti preudarnih in dinamičnih podskladov bistveno višje od zjamčenih podskladov.

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



Oba zajamčena podsklada se uvrščata med bolj donosne podsklade z naložbeno politiko zajamčene donosnosti in tudi v absolutnem smislu presegata pričakovano dolgoročno povprečno letno donosnost. Doseženi donosnosti obeh podskladov s politiko zajamčene donosnosti sta tudi občutno presegli zajamčeno donosnost za leto 2024.

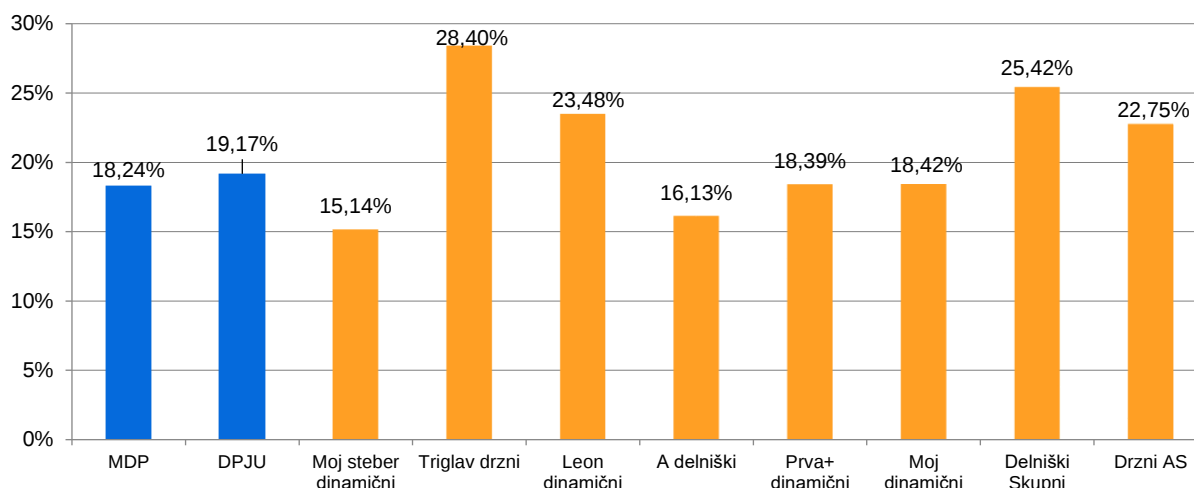
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko



Podsklada s preudarno naložbeno politiko sta v 2024 dosegla donosnost, ki je primerljiva s konkurenčnimi podskladi. Po donosnosti sta sicer navzgor odstopala predvsem dva konkurenta, ki pa sta po naši oceni tekom leta prevzemala tudi višja tveganja.

Podsklada z dinamično naložbeno politiko se v okviru primerjave donosnosti s konkurenco uvrščata v sredino. Razlog je predvsem v naši taktiki prevzemanja nižjega tržnega tveganja, ki je bila posledica ocene, da so vrednotenja delnic, predvsem ameriških, lahko že pretirano visoka.

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



1.6. Okolje poslovanja

1.6.1. Gospodarsko okolje v Sloveniji

Gospodarska rast v letu 2024 je znašala 1,6 odstotka. K rasti sta pozitivno prispevala končna potrošnja gospodinjstev in tudi države. Negativen vpliv na rast so imele investicije in menjava s tujino. Urad za makroekonomske analize in razvoj za leto 2025 napoveduje 2,1-odstotno, za 2026 pa 2,4-odstotno rast.

Število delovno aktivnih prebivalcev je decembra 2024 doseglo 938.439 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 4,8 odstotka in je bila glede na januar 2024 nižja za 0,4 odstotne točke. Povprečna bruto mesečna plača za leto 2024 je znašala 2.395 evrov in je bila od plače za leto 2023 nominalno višja za 6,2 odstotka.

1.6.2. Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2024 znižala s 3,861 na 2,568 odstotka. Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2024 zvišala z 2,024 na 2,367 odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je zvišala z 2,883 na 3,013 odstotka. Evropska centralna banka je v letu 2024 štirikrat znižala ključno obrestno mero, in sicer s 4,5 na 3,15 odstotka.

Devizni tečaji

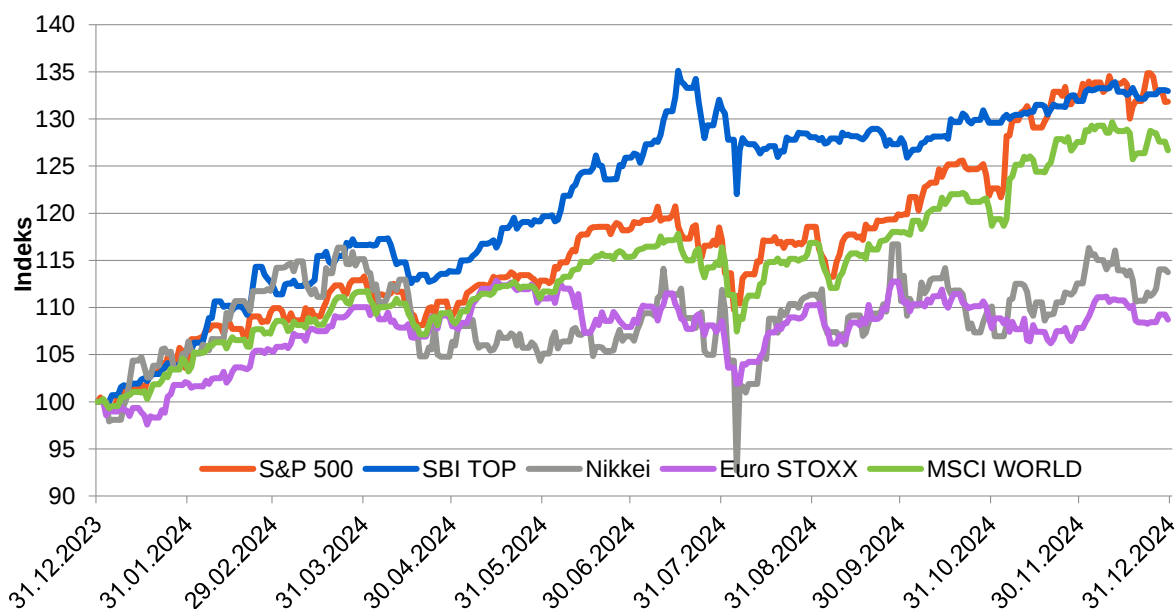
Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2024 zvišala za 6,2 odstotka. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede bodočega gibanja obrestnih mer na obeh straneh Atlantika, rezultat predsedniških volitev v ZDA in napoved uvedbe carin s strani nove ameriške administracije.

Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI World je v letu 2024, merjeno v evrih, zabeležil 26,8-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo rast zabeležil indeks ameriških tehnoloških delnic Nasdaq, ki je pridobil 37,5

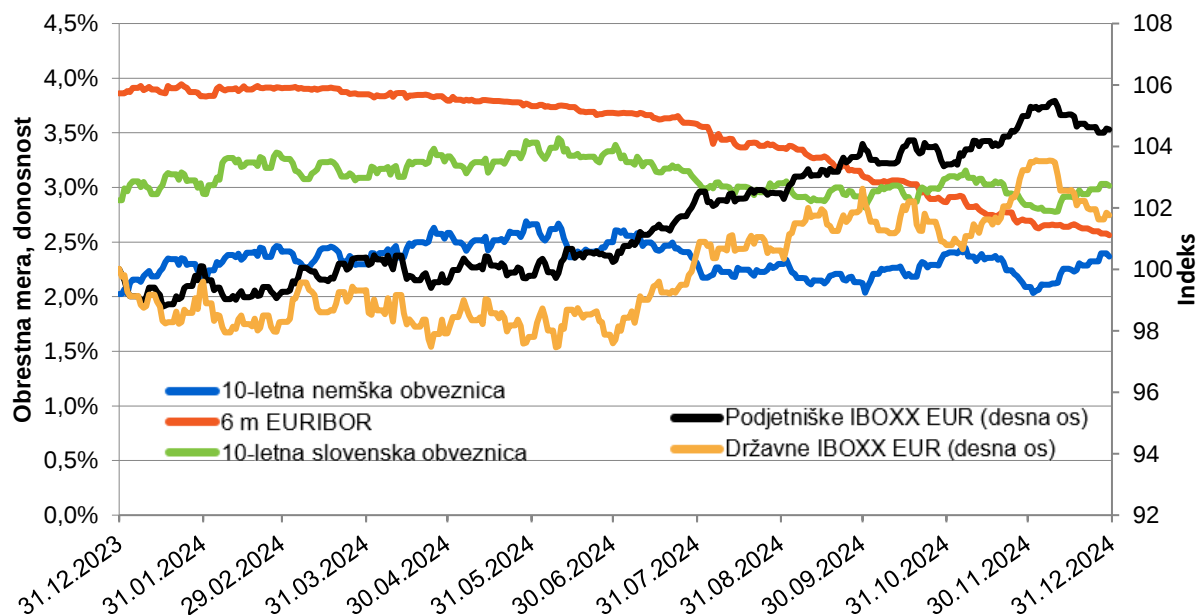
odstotka. Sledi mu splošni indeks ameriških delnic S&P 500, ki je pridobil 31,8 odstotka, in indeks japonskih delnic Nikkei, ki je pridobil 13,7 odstotka. Evropske delnice so pridobile 9,2 odstotka, slovenske pa 32,9 odstotka. Relativno slabšo donosnost so zabeležile delnice trgov v razvoju, ki so se v povprečju podražile za 12,3 odstotka.

Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2024 (v evrih; indeks: 31. 12. 2023 = 100)



Trg dolžniškega kapitala

Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2024 (v %)



V letu 2024 so se zvišali tečaji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) pridobil 1,7

odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 4,5 odstotka. Na gibanje tečajev obveznic so vplivala predvsem pričakovanja glede bodočih ukrepov monetarnih politik v Evropi in ZDA. Centralni banki sta v letu 2024 pričeli s sproščanjem monetarne politike. Evropska centralna banka je obrestno mero zvišala štirikrat, Ameriška pa trikrat.

1.7. Odgovornost do okolja in upoštevanje trajnostnih načel

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

Modra zavarovalnica že dlje časa spremlja nekatere trajnostne dejavnike, zlasti na področju upravljanja premoženja, in jih vključuje v vsakodnevno poslovanje. V letu 2024 je nadgrajevala trajnostno poslovanje v smeri čim večje skladnosti s pričakovano zakonodajo, ki se je konec leta sprejela v noveli ZGD-1M, pa tudi v smeri prostovoljnega upoštevanja nekaterih določil Uredbe SFDR. Ob tem skupaj s Kapitalsko družbo sodeluje z zunanjim svetovalcem. V novi poslovni strategiji za obdobje od 2025 do 2028 si je zastavila za cilj, da postane trajnostna zavarovalnica.

Modra zavarovalnica je v letu 2022 prvič objavila oceno ogljičnega odtisa skladov in njihovega vpliva na dvig povprečne temperature, ki ga nato vsakoletno posodablja. Pri presoji je upoštevala podatke v javno dostopnih preverjenih bazah, ki pa žal ne zagotavljajo podatkov za vse njene naložbe. Pričakujemo, da se bo sčasoma kakovost in dostopnost podatkov o trajnostnem poslovanju naložbenih portfeljev izboljševala, saj bo vedno več podjetij zavezanih k javni objavi podatkov. Pri upravljanju lastnega premoženja in skladov v upravljanju je Modra zavarovalnica že v preteklosti določila gospodarske panoge, ki se jim izogiba, kot so proizvodnja ali prodaja orožja, streliva, tobaka in tobaknih izdelkov, proizvodnja električne energije iz fosilnih goriv, igre na srečo in informacijska tehnologija, ki podpira omenjene panoge.

Modra zavarovalnica razume izziv trajnostnega razvoja in verjame v pomen zelene preobrazbe in drugih vidikov trajnosti. Čeprav zavarovalnica ni zakonsko zavezana k zbiranju in razkrivanju podatkov o škodljivem vplivu naložb in lastnega poslovanja na trajnostnost skladno s SFDR, te podatke zbira, kolikor je razumno mogoče, zlasti izpuste toplogrednih plinov, in jih tudi javno objavlja.

Čeprav Modra zavarovalnica ni zavezana pripravljati trajnostnega poročila v skladu z ESRS, se standardom namerava čim bolj približati in za poslovno leto 2025 pripraviti razširjeno trajnostno poročilo, ki bo objavljeno v letu 2026.

V izjavi o upoštevanju trajnostnih načel so naštet kodeksi, ki jih Modra zavarovalnica spoštuje, in certifikati, ki jih je na področju ravnanja z zaposlenimi ali na korporativnem področju pridobila. Modra zavarovalnica poleg vpliva naložb na trajnostnost pri svojem lastnem poslovanju zaenkrat spremlja predvsem izpuste CO₂, ki nastanejo z ogrevanjem in hlajenjem poslovnih prostorov ali pri proizvodnji potrošene električne energije in izpuste, ki jih zaposleni povzročijo na službenih poteh ali z vožnjo v službo in nazaj domov, ter nekatere druge vplive na okolje. V skrbi za okolje verjame, da je čisto okolje temelj za dolgoročni razvoj in uspešnost naše družbe. Zato podpira okoljsko naravnane ukrepe, ločuje odpadke, z uvajanjem elektronskega poslovanja skrbi za manjšo porabo papirja, z uvedbo načela »voda iz pipe« se je odpovedala plastenkam, zbira odpadne izrabljene kartuše za tiskanje in jih daje v ponovno polnitev, donira sredstva v dobrodne namene, idr.

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

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

Naložbeno tveganje

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

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

Obrestno tveganje

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

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

Kreditno tveganje

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

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

Podskladi imajo določene postopke, s katerimi se spremlja kreditno izpostavljenost do institucij, v katere nalagajo svoje premoženje in določene meje maksimalne izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosegajo investicijske bonitetne ocene. Z rednim spremljanjem

izpostavljenosti do posameznih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev in spremljanjem spreminjanja bonitetnih ocen, skušamo zagotoviti pravočasen in primeren odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih.

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev (delniško tveganje)

Z investiranjem sredstev v lastniške vrednostne papirje so podskladi izpostavljeni tveganju spremembe cen le-teh zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma tržnih vrednostih posameznih lastniških vrednostnih papirjev. Delniško tveganje obvladujemo z mejnimi vrednostmi dovoljene izpostavljenosti ter z geografsko in sektorsko razpršenostjo naložb, predvsem z naložbami v kolektivne naložbene podjeme (ETF). Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov.

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

Valutno tveganje

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

Likvidnostno tveganje

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

Operativna tveganja

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje predstavlja tveganje izgube, ki so posledica neustreznih, neprimernih ali neuspešnih notranjih procesov, neprimernega ali neučinkovitega ravnanja ljudi, neustreznega, neuspešnega ali nepravilnega delovanja sistemov in

zunanjih dogodkov. Vse bolj pomemben del operativnih tveganj postajajo kibernetska tveganja, ki lahko predstavljajo velike poslovne in finančne škode. Operativno tveganje je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravitelja. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitev notranjih kontrol, ki se redno preverjajo in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, politike neprekinjenega poslovanja, varnostne politike na področju informacijske tehnologije, spodbujanje stalnega izobraževanja zaposlenih. Z dnem 17.1.2025 se je začela uporabljati Uredba o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor, ki pri operativnih tveganjih predvsem dopolnjuje merila za razvrščanje incidentov in obravnavo škodnih dogodkov.

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

Trajnostno tveganje

V zadnjih letih se vse večja pozornost namenja tudi trajnostnemu tveganju, ki pomeni okoljski, socialni ali upraviteljski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen negativni vpliv na vrednost naložbe ali obveznosti.

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

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

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

1.9. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Začetek leta 2025 je prinesel padec cen na kapitalskih trgih, kot odgovor na ukrepe nove ameriške administracije, ki je vlila precejšnjo mero nepredvidljivosti glede carin in nasploh ukrepov, ki jih utegne uvesti v prihodnje. MSCI svetovni indeks, merjen v evrih, je od sredine februarja do sredine marca izgubil 11 odstotkov. Zunanjepolitično ravnanje ameriške administracije je povzročilo tudi precejšen zasuk v politiki Evropske unije, ki se je v začetku marca odločila za korenito spremembo politike oboroževanja, kar je močno dvignilo zahtevane donosnosti evropskih državnih obveznic. Tveganja lahko kratko do srednjeročno vplivajo na poslovanje Modre zavarovalnice in skladov v upravljanju. Upravitelj tekoče prilagaja izpostavljenosti s ciljem optimizacije razmerja med tveganji in donosnostjo.

1.10. Pričakovani razvoj KPSJU

Tudi v letu 2024 smo v portfeljih podskladov KPSJU krepili delež alternativnih naložb, ki že predstavljajo pomemben delež naložb. Hkrati pa si tudi v naslednjih letih želimo nadaljevati z nalaganjem premoženja v alternativni naložbeni razred tako v lokalnem, kot tudi v globalnem okolju.

Pri tem si želimo iskati naložbe in upravitelje, ki bodo najboljše v svojem razredu ter pri tistih obstoječih, s katerimi smo zelo zadovoljni nadaljevati z novimi serijami skladov, ker se obstoječim življenjska doba izteka. Vse to s ciljem doseganja čim bolj razpršenega nalaganja znotraj posameznega podnaložbenega razreda ter starostnega razreda.

Poleg alternativnih naložb bomo v letu 2025 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.

Nadaljevali bomo tudi z razvojem uporabe napredne tehnologije pri digitalizaciji procesa upravljanja. 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.

V svoj proces odločanja želimo še bolj aktivno vključevati okoljske, socialne in upravljske dejavnike (ESG) pri čemer želimo postopati kot upravitelj, ki si z bolj aktivno participacijo želi prispevati k izboljšanju trajnostnega poslovanja izdajateljev finančnih instrumentov. V ta namen bomo vlagali še dodatno energijo za izboljšanje metodologije in podpornih procesov.

1.11. Mnenje odbora KPSJU



Vlada Republike Slovenije

ODBOR KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV

MNENJE ODBORA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV ZA LETO 2024

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

člani odbora sklada, predstavniki delodajalca:

- Peter Pogačar, Ministrstvo za javno upravo;
- Lidija Šubelj, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti;
- Dan Juvan, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti;
- Ervina Jarc, Ministrstvo za finance;
- Matej Grajfonar, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti in
- Barbara Koželj Sladič, Ministrstvo za javno upravo;

člani odbora sklada, predstavniki reprezentativnih sindikatov javnega sektorja:

- mag. Nina Štangl, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije;
- Bojan Ravnikar, Sindikat delavcev v vzgojni, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije;
- Marjan Lah, Sindikat ministrstva za obrambo;
- Aljoša Čec, Konfederacija sindikatov Slovenije – Pergam;
- Irena Ilešič Čujović, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije in
- Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2024 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in vpogledu v poročilo neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih ter upoštevanju pravil Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 126/03 s spremembami in dopolnitvami), Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04 s spremembami in dopolnitvami), Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju – ZPIZ-2, (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami) in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje – ZISDU-3, (Uradni list RS, št. 31/15 s spremembami in dopolnitvami) o upravljanju Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, v poslovnem letu, končanem na dan 31. 12. 2024, podaja

m n e n j e k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je odbor sklada sprejel na 102. redni seji, dne 6. maja 2025, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2024 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada KPSJU ter njegovih podskladov. Odbor sklada je izvedel štiri redne seje, ki so potekale: 97. seja dne 6. 2. 2024, 98. seja dne 7. 5. 2024, 99. seja dne 3. 9. 2024, 100. seja dne 4. 12. 2024 in eno dopisno sejo, ki je potekala 20. in 21. 12. 2024.
2. Na izvedenih sejah odbora sklada je uprava upravljavca sklada redno poročala in mu predložila poročila o poslovanju KPSJU ter njegovih podskladov v posameznem trimesečju, izkaze poslovnega izida, izkaze finančnega položaja, poročila o strukturi premoženja podskladov KPSJU in upravljanju premoženja podskladov, poročila o vplačilu premij v obdobju poročanja, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec, analize sredstev in donosnosti ter primerjave s konkurenco v obdobju poročanja in poročila o poslovanju upravljavca in njegovi kapitalski ustreznosti ter poročila o pritožbah članov KPSJU.

3. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 837. seji dne 25. 4. 2025 sprejela revidirano Letno poročilo KPSJU za leto 2024 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
4. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša PwC, d. o. o. in je sestavni del revidiranega letnega poročila.

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada in podskladov na dan 31. 12. 2024, njihovih poslovnih izidov za tedaj končano leto v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

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

Iz poročila revizorja je razvidno:

- da so naložbe KPSJU v letu 2024 v vseh pomembnih pogledih skladne z določili ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, ter da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada;
- da je Modra zavarovalnica v vseh pomembnih pogledih izvajala načrt upravljanja tveganj KPSJU (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje dokumentiranih ukrepov za spremljanje, zmanjševanje, razpršitev, prenos in izognitev tveganjem);
- da so skrbnik in z njim povezane osebe in upravljavci pri poslih oziroma naložbah ravnali v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada;
- da so obvestila in poročila sklada KPSJU, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov KPSJU

6. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje KPSJU v skladu z zakonskimi podlagami, pokojninskim načrtom PNJU K in Pravili upravljanja krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.
7. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je KPSJU izpostavljen in k poročilu podaja pozitivno mnenje.
8. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2024 uspešno. Kljub povečanim makroekonomskim tveganjem so ugodne razmere na kapitalskih trgih omogočile doseganje nadpovprečnih donosnosti. Zajemni podsklad javnih uslužbencev se uvršča med bolj donosne sklade z zajamčeno naložbeno politiko, preudarni in dinamični podsklad pa sta zabeležila visoke donose in konkurenčne rezultate. Zavarovalnica je leto zaključila s pozitivnim poslovnim izidom, rastjo kapitala in je pomembno presegla ciljno raven zahtevanega solventnostnega kapitala, kar dodatno potrjuje varnost sredstev v upravljanju. Nadaljevanje digitalizacije poslovanja, visok nivo zadovoljstva članov ter dosledno vključevanje trajnostnih vidikov v poslovne odločitve prispevajo k stabilnemu in zaupanja vrednemu poslovanju upravljavca.



Peter Pogačar

predsednik odbora sklada

Ljubljana, 6. 5. 2025

Računovodski del

2. Računovodski del

2.1. Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in vseh njegovih podskladov: Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev, Preudarnega podsklada javnih uslužbencev in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev za obdobje od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada (podskladov) in izidov njegovega (njihovega) poslovanja za leto 2024.

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 2025



Boštjan Vovk,
član uprave



mag. Matija Debelak,
član uprave



Matej Golob Matzele,
predsednik uprave

2.2. Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih



Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljavcu in Odboru Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (v nadaljevanju »sklad«), katerega sestavljajo trije podskladi: Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (v nadaljevanju »podsklad«) na dan 31. 12. 2024, ter za tedaj končano leto, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

Kaj smo revidirali

Računovodski izkazi sklada in podsklada obsegajo naslednje:

- Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada na dan 31. 12. 2024;
- Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada za tedaj končano leto;
- Izkaz finančnega položaja podskladov Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev na dan 31. 12. 2024;
- Izkaz vseobsegajočega donosa podskladov Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev za tedaj končano leto;
- Izkaz denarnih tokov podskladov Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev za tedaj končano leto;
- Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja podskladov Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev za tedaj končano leto; in
- Pojasnila k računovodskim izkazom, ki vsebujejo računovodske usmeritve in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom.

Podlaga za mnenje

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

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

Neodvisnost

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti) (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v

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.



Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Sklada. Potrjujemo, da smo izpolnili druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

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

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

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

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

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

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljeni 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. 2025
Ljubljana, Slovenija

2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

	Postavka	31.12.2024	31.12.2023
I.	Sredstva	1.225.851.169	1.109.349.446
1.	Denar in denarni ustrezniki	14.461.066	13.157.150
2.	Finančne naložbe	1.211.247.045	1.095.736.240
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	3.243.011	4.900.530
	- Depoziti	3.243.011	4.900.530
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	854.999.395	681.294.101
	- Instrumenti denarnega trga	64.712.100	56.409.512
	- Dolžniški vrednostni papirji	316.131.726	158.445.120
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	18.002.728	14.470.037
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	456.152.841	451.969.432
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	353.004.639	409.541.609
	- Instrumenti denarnega trga	0	4.340.475
	- Dolžniški vrednostni papirji	353.004.639	405.201.134
4.	Terjatve	143.058	456.056
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	10	3
4.2.	Druge terjatve	143.048	456.053
7.	Skupaj sredstva	1.225.851.169	1.109.349.446
	Zunajbilančna sredstva	19.334.372	18.230.587
II.	Obveznosti do virov sredstev	1.225.851.169	1.109.349.446
1.	Poslovne obveznosti	4.968.473	4.306.349
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	548.194	497.024
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	4.191.162	3.539.035
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	100.921	70.772
1.7.	Druge poslovne obveznosti	128.196	199.518
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.220.882.696	1.105.043.097
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev	1.225.851.169	1.109.349.446
	Zunajbilančne obveznosti	19.334.372	18.230.587

2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

	Postavka	2024	2023
1.	Finančni prihodki	75.169.859	72.773.408
1.1.	Prihodki od obresti	16.971.067	11.619.090
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.369.585	7.085.694
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.755.834	9.271.331
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	41.459.177	44.071.827
1.7.	Drugi finančni prihodki	4.614.196	725.466
4.	Drugi prihodki	4.074	1.152
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-5.805.291	-5.233.279
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-5.805.291	-5.233.279
6.	Finančni odhodki	-647.166	-2.606.156

	Postavka	2024	2023
6.1.	Odhodki za obresti	-956	0
6.3.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-433.761	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	-212.449	-2.606.156
8.	Drugi odhodki	-1.776.346	-1.555.580
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	66.945.130	63.379.545

2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke (KPSJU) in njegovih podskladov za leto 2024 so pripravljeni v skladu z:

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

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

Izjava o skladnosti

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

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejema letnega poročila

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

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

2.6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

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

Model pričakovanih izgub

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

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

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

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

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

Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

Ocena poštene vrednosti

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Hierarhija lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 4: Hierarhija nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

Tabela 5: Hierarhija enot investicijskih skladov

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

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

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

Tabela 6: Hierarhija dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

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

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

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

Hierarhija poštene vrednosti depozitov

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

Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in depozite na odpoklic. To so naložbe, jih je mogoče hitro oziroma v bližnji prihodnosti pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno. Prevrednotenje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstvih, 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 upravljalke zaradi nedoseganja zjamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zjamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in kadar pravila VPS tako določajo, v primeru nedoseganja zjamčene vrednosti sredstev VPS na dan konverzije. Terjatev je pripoznana v višini razlike med zjamčeno 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 upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada, druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada, obveznosti za plačilo davkov in druge poslovne obveznosti.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po 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.

2.7. Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila, ki prvič stopijo v veljavo za leto, ki se je končalo 31. decembra 2024

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. Spremembe od prodajalca-najemnika zahtevajo naknadno merjenje obveznosti iz transakcije na način, da se ne pripozna dobiček oziroma izguba v zvezi z ohranjenostjo pravice do uporabe. To pomeni odlog takega dobička, tudi če obstaja obveznost izvajanja spremenljivih plačil, ki niso odvisna od indeksa ali stopnje.

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, veljavne 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. Obveznosti so dolgoročne, če ima podjetje ob koncu poročevalskega obdobja materialno pravico do odloga poravnave za vsaj dvanajst mesecev. Smernice ne zahtevajo več brezpogojnosti take pravice. Sprememba iz oktobra 2022 je določila, da posojilne zaveze, ki jih je treba upoštevati po datumu poročanja, ne vplivajo na razvrstitev dolga kot kratkoročnega ali dolgoročnega na dan poročanja. Pričakovanje posloводства glede tega, ali bo naknadno uveljavljalo pravico do odloga poravnave, ne vpliva na razvrstitev obveznosti. Obveznost je razvrščena kot kratkoročna, če je na datum poročanja ali pred njim prekršen pogoj, tudi če je od posojilodajalca pridobljena odpoved temu pogoju po koncu poročevalskega obdobja. Nasprotno je posojilo razvrščeno kot dolgoročno, če je posojilna zaveza prekršena šele po datumu poročanja. Poleg tega spremembe vključujejo pojasnilo zahtev glede razvrščanja dolga, ki ga družba utegne poravnati tako, da ga pretvori v kapital. »Poravnava« je opredeljena kot poravnava obveznosti z gotovino, drugimi dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi ali lastnimi kapitalskimi instrumenti podjetja. Izjema obstaja za zamenljive instrumente, ki jih je mogoče pretvoriti v lastniški kapital, a le za tiste instrumente, kjer je možnost zamenjave razvrščena kot kapitalski instrument kot ločena sestavina sestavljenega finančnega instrumenta.

Spremembe MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja: Dogovori o financiranju s strani dobaviteljev (izdano 25. 5. 2023 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej). 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 za zahtevanje razkritja dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev. Te spremembe zahtevajo razkritja dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev podjetja, ki bi uporabnikom računovodskih izkazov omogočili oceno učinkov teh dogovorov na obveznosti in denarne tokove podjetja ter na izpostavljenost podjetja likvidnostnemu tveganju.

Namen dodatnih zahtev po razkritju in poročanju je povečati preglednost dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev. Spremembe ne vplivajo na načela pripoznavanja ali merjenja, temveč le na zahteve po razkritju in poročanju

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

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

Spremembe MRS 21 Pomanjkanje zamenljivosti (izdane 15. 8. 2023 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2025 naprej). Avgusta 2023 je UOMRS izdal spremembe MRS 21, da bi podjetjem pomagal oceniti zamenljivost med dvema valutama in določiti promptni devizni tečaj, kadar zamenljivost manjka. Spremembe vplivajo na podjetje, če ima transakcijo ali poslovanje v tuji valuti, ki ni zamenljiva v drugo valuto, na datum merjenja za določen namen. Spremembe MRS 21 ne določajo podrobnih zahtev o tem, kako oceniti promptni devizni tečaj. Namesto tega določajo okvir, pod katerim lahko podjetje določi promptni devizni tečaj na datum merjenja. Pri uporabi novih zahtev ni dovoljeno popraviti za nazaj primerjalnih informacij. Zadevne zneske je treba prevesti po ocenjenih promptnih deviznih tečajih na datum začetne uporabe s prilagoditvijo v zadržani dobiček ali v rezervo za kumulativne razlike pri prevedbi.

Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov - Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 (izdane 30. 5. 2024 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2026 naprej).

30. maja 2024 je UOMRS izdal spremembe MSRP 9 in MSRP 7 za:

- (a) pojasnjevanje datuma pripoznanja in odprave pripoznanja nekaterih finančnih sredstev in obveznosti, z novo izjemo za nekatere finančne obveznosti, poravnane prek sistema elektronskih denarnih nakazil;
- (b) pojasnjevanje in dodajanje nadaljnjih navodil za ocenjevanje, ali finančno sredstvo izpolnjuje merilo izključno iz naslova plačil glavnice in obresti (SPPI);
- (c) dodajanje novih razkritij za nekatere instrumente s pogodbenimi pogoji, ki lahko spremenijo denarne tokove (kot so nekateri instrumenti z značilnostmi, povezanimi z doseganjem okoljskih, družbenih in upravljaljskih ciljev (ESG); in
- (d) posodabljanje razkritij za lastniške instrumente, določene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).

Standard še ni bil potrjen s strani EU.

Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP (izdane julija 2024 in veljavne od vključno 1. 1. 2026 naprej). V MSRP 1 je bilo pojasnjeno, da je treba varovanje pred tveganjem prekiniti ob prehodu na računovodske standarde MSRP, če ta ne izpolnjuje »kvalifikacijskih meril«, in ne »pogojev« za obračunavanje varovanja pred tveganjem, da bi rešili morebitno zmedo, ki izhaja iz nedoslednosti med navedenim besedilom v MSRP 1 in zahtevami za obračunavanje varovanja pred tveganjem v MSRP 9. MSRP 7 zahteva razkritja o dobičku ali izgubi ob odpravi pripoznanja v zvezi s finančnimi sredstvi, v katerih ima podjetje nadaljnjo udeležbo, vključno s tem, ali so meritve poštene vrednosti vključevale »pomembne neopazovane vloške«. Ta nova fraza je nadomestila sklicevanje na »pomembne vloške, ki niso temeljili na opazovanih tržnih podatkih«. S spremembo je besedilo usklajeno z MSRP 13. Poleg tega so bili pojasnjeni nekateri primeri navodil za izvajanje

MSRP 7. Dodano besedilo pojasnjuje, da primeri ne ponazarjajo nujno vseh zahtev v navedenih odstavkih MSRP 7. MSRP 16 je bil spremenjen, da bi pojasnil, da mora najemnik, ko ugotovi, da je bila obveznost iz najema izničena v skladu s MSRP 9, uporabiti smernice MSRP 9 za priznanje morebitnih nastalih dobičkov ali izgub v izkazu poslovnega izida. To pojasnilo se nanaša na obveznosti iz najema, ki so izničene na ali po začetku letnega poročevalskega obdobja, v katerem podjetje prvič uporabi to spremembo. Da bi odpravili neskladje med MSRP 9 in MSRP 15, je zdaj potrebno poslovne terjatve pripoznati na začetku po »znesku, določenem z uporabo MSRP 15,« namesto po »njihovi transakcijski ceni (kot je opredeljeno v MSRP 15)«. MSRP 10 je bil spremenjen tako, da je besedilo manj dokončno za primere, ko je podjetje »de facto zastopnik«, ter da pojasni, da je razmerje, opisano v odstavku B74 standarda MSRP 10, le en primer okoliščin, v katerih je potrebna presoja za ugotavljanje, ali stranka deluje kot de facto zastopnik. V MRS 7 so se izbrisala sklicevanja na »metodo nabavne vrednosti«, ki je bila odstranjena iz računovodskih standardov MSRP maja 2008, ko je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) izdal spremembo »Stroški naložbe v odvisno, skupaj obvladovano ali pridruženo družbo«.

Standard še ni bil potrjen s strani EU.

Pogodbe, ki se nanašajo na električno energijo, odvisno od zajemanja iz narave - Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 (izdane 18. 12. 2024 in veljavne od vključno 1. 1. 2026 naprej). UOMRS je izdal spremembe za pomoč pri boljšem poročanju podjetij o finančnih učinkih pogodb glede električne energije, odvisne od zajemanja iz narave, ki so pogosto strukturirane kot pogodbe o nakupu električne energije (PPA). Trenutne računovodske zahteve morda ne zajamejo ustrezno, kako te pogodbe vplivajo na uspešnost podjetja. Da bi podjetjem omogočil boljše odražanje teh pogodb v računovodskih izkazih, je UOMRS pripravil ciljno usmerjene spremembe standarda MSRP 9 - *Finančni instrumenti*, in MSRP 7 - *Finančni instrumenti: Razkritja*. Navedene spremembe vključujejo: (a) pojasnitev uporabe zahtev za »lastno uporabo«; (b) omilitev nekaterih zahtev glede obračunavanja varovanja pred tveganjem, če se te pogodbe uporabljajo kot instrumenti za varovanje pred tveganjem; in (c) dodajanje novih zahtev po razkritju, da se vlagateljem omogoči razumevanje učinka teh pogodb na finančno uspešnost in denarne tokove

Standard še ni bil potrjen s strani EU.

MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (izdano 9. 4. 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2027 naprej). Aprila 2024 je UOMRS izdal MSRP 18, novi standard o predstavitvi in razkritju v računovodskih izkazih, s poudarkom na posodobitvah izkaza poslovnega izida. Ključni novi koncepti, uvedeni v MSRP 18, se nanašajo na:

- strukturo izkaza poslovnega izida;
- zahtevana razkritja v računovodskih izkazih za nekatera merila uspešnosti poslovnega izida, o katerih se poroča zunaj računovodskih izkazov podjetja (to je, merila uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo); in
- okrepljena načela o združevanju in razčlenjevanju, ki veljajo za primarne (osnovne) računovodske izkaze in pojasnila na splošno.

MSRP 18 bo nadomestil MRS 1; veliko drugih obstoječih načel v MRS 1 je ohranjenih z omejenimi spremembami. MSRP 18 ne bo vplival na pripoznavanje ali merjenje postavk v računovodskih izkazih, lahko pa spremeni, kaj podjetje poroča kot svoj »poslovni izid iz poslovanja«. MSRP 18 se bo uporabljal za letna poročevalska obdobja od vključno 1. 1. 2027, in velja tudi za primerjalne informacije.

Standard še ni bil potrjen s strani EU.

MSRP 19 – Odvisne družbe, ki niso subjekti javnega interesa: Razkritja (izdano 9. 5. 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2027 naprej). Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) je izdal nov računovodski standard MSRP za odvisne družbe. MSRP 19 dovoljuje upravičenim podružnicam uporabo računovodskih standardov MSRP z zmanjšanimi razkritji. Z uporabo MSRP 19 se bodo zmanjšali stroški priprave računovodskih izkazov odvisnih družb ob ohranjanju uporabnosti informacij za uporabnike njihovih računovodskih izkazov. Odvisne družbe, ki uporabljajo računovodske standarde MSRP za lastne računovodske izkaze, zagotavljajo razkritja, ki morda niso sorazmerna s potrebami po informacijah svojih uporabnikov. MSRP 19 bo te izzive rešil na način, da:

- bo odvisnim družbam omogočal, da vodijo samo en sklop računovodskih evidenc – za potrebe tako matične družbe kot uporabnikov njihovih računovodskih izkazov;
- bo zmanjšal zahteve po razkritju – MSRP 19 dovoljuje zmanjšana razkritja, ki so bolj prilagojena potrebam uporabnikov njihovih računovodskih izkazov.

Standard še ni bil potrjen s strani EU.

Sklad oziroma podskladi ocenjujejo vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.

[Spremembe, ki so bile objavljene, vendar jih je EU zavrnila ali odložila](#)

Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom – Spremembe MSRP 10 in MRS 28 (izdane 11. 9. 2014 in veljavne za letna obdobja od vključno datuma, ki ga določi Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde). Te spremembe se nanašajo na nedoslednost med zahtevami MSRP 10 in zahtevami MRS 28 v zvezi s prodajo in prispevanjem sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom. Glavna posledica sprememb je, da se dobiček ali izguba pripoznata v celoti, če posel predstavlja poslovni subjekt. Dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.

Standard še ni bil potrjen s strani EU

Sklad oziroma podskladi ocenjujejo vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.

2.8. Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada

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

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

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

2.9. Dogodki po datumu bilance stanja

Sklad KPSJU in njegovi podskladi od konca leta 2024 do izdelave letnega poročila niso beležili pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze za leto 2024.

2.10. Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2024

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	13.339.040	1,09
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.181	0,62
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.412.191	0,53
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	5.191.905	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.177.412	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.189.452	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	9.656.294	0,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	5.133.360	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.288.924	0,60
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.484.626	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.426.998	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	9.304.758	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.121.579	0,67
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.274.461	1,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	11.644.795	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	16.022.520	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	9.130.564	0,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.389.558	0,52
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	2.795.069	0,23
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SI	3.588.236	0,29
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.636.434	0,30
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	1.888.554	0,15
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.451.867	0,28
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	2.311.905	0,19
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	3.937.639	0,32
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	653.969	0,05

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

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	13.339.040	1,09
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.181	0,62
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.412.191	0,53
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	5.191.905	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.177.412	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.189.452	0,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	9.656.294	0,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	5.133.360	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.288.924	0,60
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.484.626	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.426.998	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	9.304.758	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.121.579	0,67
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.274.461	1,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	11.644.795	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	16.022.520	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	9.130.564	0,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.389.558	0,52
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	2.795.069	0,23
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SI	3.588.236	0,29
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.636.434	0,30
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	1.888.554	0,15
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.451.867	0,28
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	2.311.905	0,19
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	3.937.639	0,32
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	653.969	0,05

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	6.731.439	0,55
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	3.481.804	0,29

Posebni del

3. Zajemčeni podsklad javnih uslužbencev

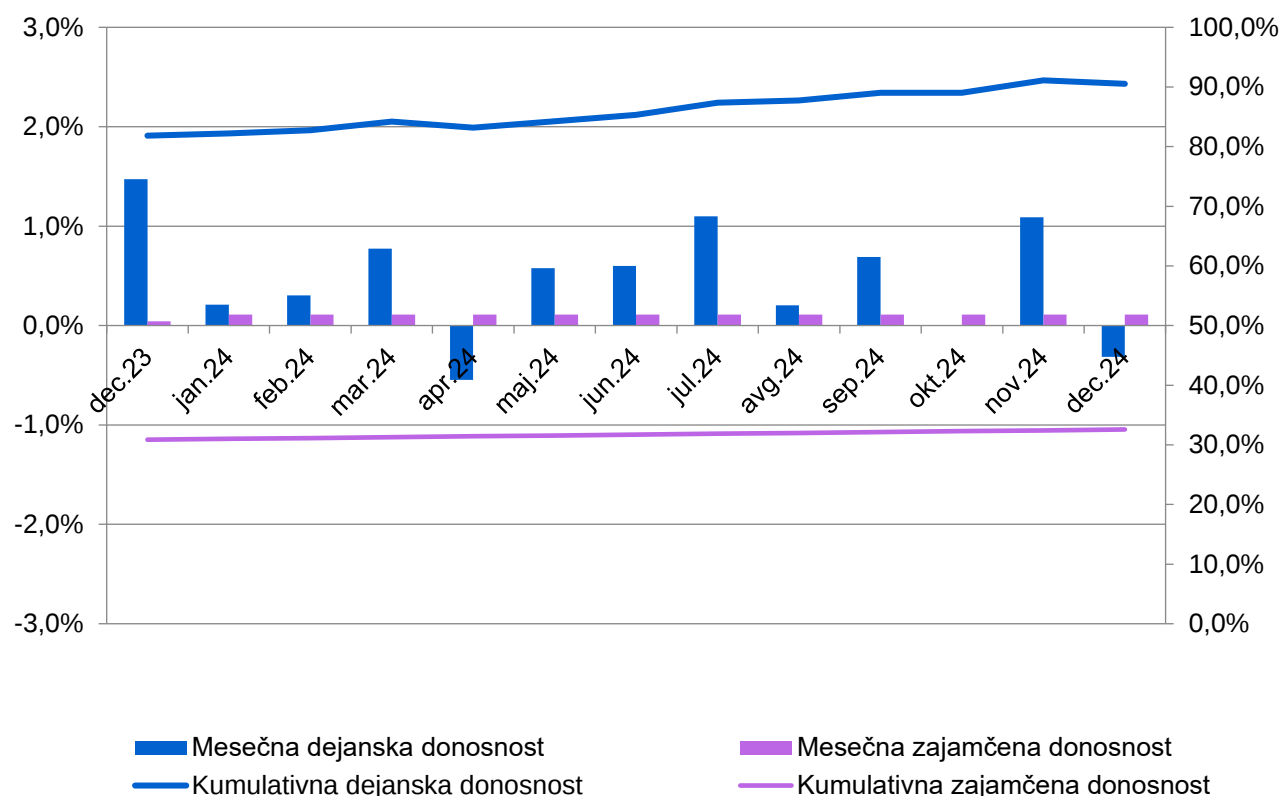
Zajemčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k naložbenemu tveganju niso nagnjeni. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajemčeno donosnost.

3.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2024 je dejanska donosnost ZPJU znašala 4,77 odstotka, zajemčena donosnost pa 1,31 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2024 dosegla 1.067.574.429 evrov in je bila za 160.511.514 evrov višja od zajemčene vrednosti sredstev, ki je znašala 907.062.915 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajemčene donosnosti ZPJU



3.2. Naložbena politika ZPJU

Sredstva Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2024 dosegla 1.071.889.867 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 61 odstotki predstavljajo obveznice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z 18 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice s 6 odstotki in investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe ravno tako s 6 odstotki. Manjši delež sklada predstavljajo še zakladne menice, posamezne delnice, depoziti, denarna sredstva in komercialni zapisi.

Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2024

Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2024

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	652.095.741	61 %
- državne obveznice	415.286.941	39 %
- podjetniške obveznice	236.808.800	22 %
Delnice	29.149.811	3 %
- podjetja	16.837.641	2 %
- alternativne naložbe	12.312.170	1 %
Enote ciljnih skladov – delnice	62.356.556	6 %
Enote ciljnih skladov – obveznice	194.403.767	18 %
Enote ciljnih skladov – alt. naložbe	61.218.030	6 %
Zakladne menice	55.425.373	5 %
Komercialni zapisi	3.995.898	0 %
Depoziti	2.993.549	0 %
Denarna sredstva	10.177.375	1 %
Terjatve	71.628	0 %
Skupaj	1.071.887.729	100 %

V valutni sestavi sredstev ZPJU na dan 31. 12. 2024 prevladuje evro s 93 odstotki.

Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada ZPJU na dan 31. 12. 2024

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	992.985.305	93 %
USD	78.902.424	7 %
Skupaj	1.071.887.729	100 %

Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU

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

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

Upravljaavec v letu 2024 drugih tehnik upravljanja ni uporabil (npr. izvedenih finančnih instrumentov...).

3.3. Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1. Podatki o članih ZPJU

Konec leta 2024 je imel ZPJU 176.233 članov.

Postavka	31.12.2024
Skupno število članov	176.233
Starostna struktura	
Člani od 20 do 29 let	1.408
Člani od 30 do 39 let	31.130
Člani od 40 do 49 let	62.800
Člani od 50 do 60 let	56.541
Člani nad 60 let	24.354
Spolna struktura	
Moški	51.976
Ženske	124.257
Število novih članov	112
Število rednih prenehanj	5.143
Število izrednih prenehanj	591
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	243
Število članov, ki so zadržali pravice	45.785
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	260

3.3.2. Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2024

Tabela 10: Vplačana bruto premija ZPJU

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2024	66.176.758	4.048.001	267.006	70.491.765

3.3.3. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Redno prenehanje članstva KPSJU

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

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

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

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

Tabela 11: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2024

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	5.143	591	243	55	6.032
Število odkupljenih enot	63.682.007	2.889.122	2.061.095	372.260	69.004.484
Odkupna vrednost v EUR	49.502.217	2.243.213	1.600.516	290.603	53.636.549

3.3.4. Čista vrednost sredstev ZPJU

Tabela 12: Čista vrednost sredstev ZPJU

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Čista vrednost sredstev v EUR	1.067.574.429	1.001.166.141	927.349.817	966.953.162	905.395.881

3.3.5. Število enot premoženja

Tabela 13: Gibanje števila enot premoženja ZPJU

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.319.506.276	1.292.475.367	1.250.688.037	1.210.678.414	1.161.332.315
Število vplačanih enot premoženja	92.403.338	93.482.275	96.229.576	90.851.727	93.261.435
Število izplačanih enot premoženja	-69.004.484	-66.451.366	-54.442.246	-50.842.104	-43.915.336
Končno število enot premoženja v obtoku	1.342.905.129	1.319.506.276	1.292.475.367	1.250.688.037	1.210.678.414

3.3.6. Donosnost sredstev ZPJU

Tabela 14: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
Donosnost v %	4,77	5,79	-7,22	3,38	0,90

3.3.7. Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	Leto 2024 v EUR
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	788
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	1.295

Ne glede na to, da je dejanska vrednost sredstev sklada višja od njegove zajamčene vrednosti, imajo lahko posamezni člani sklada na svojem računu zajamčeno vrednost sredstev višjo od dejanske. Upravljavka je dolžna za vsoto presežkov zajamčene vrednosti nad dejansko vrednostjo sredstev teh članov oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, saj se te izračunavajo na ravni posameznega člana in ne sklada kot celote. Konec leta 2024 je imela upravljavka iz tega naslova oblikovane rezervacije v višini 1.295 evrov. V letu 2024 je upravljavka v sklad vplačala sredstva v vrednosti 788 evrov.

3.3.8. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 15: Provizija za upravljanje in vstopni stroški ZPJU

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2024
Upravljavska provizija	5.165.271
Vstopni stroški	338.342
Skupaj	5.503.613

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

3.4. Računovodski izkazi ZPJU

3.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR				
	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
I.	Sredstva		1.071.887.727	1.004.927.427
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	10.177.375	9.768.573
2.	Finančne naložbe	2	1.061.638.724	994.788.940
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	2.993.549	3.690.483
	- Depoziti		2.993.549	3.690.483
2.2.	Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	711.423.577	586.097.748
	- Instrumenti denarnega trga		59.421.270	43.727.644
	- Dolžniški vrednostni papirji		304.874.143	156.083.196
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		16.837.641	13.930.448
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		330.290.523	372.356.460
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	347.221.598	405.000.709
	- Instrumenti denarnega trga		0	4.143.181
	- Dolžniški vrednostni papirji		347.221.598	400.857.528
4.	Terjatve	3	71.628	369.914
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		10	3
4.2.	Druge terjatve		71.618	369.911
7.	Skupaj sredstva		1.071.887.729	1.004.927.427
	Zunajbilančna sredstva	4	14.824.739	13.874.579
II.	Obveznosti do virov sredstev		1.071.887.729	1.004.927.427
1.	Poslovne obveznosti	5	4.313.300	3.761.286
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	5.1	472.552	444.237
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5.2	3.741.095	3.247.477
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	5.3	99.503	69.422
1.7.	Druge poslovne obveznosti	5.4	150	150
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	1.067.574.429	1.001.166.141
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		1.071.887.729	1.004.927.427
	Zunajbilančne obveznosti	4	14.824.739	13.874.579

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
1.	Finančni prihodki	7	53.980.289	60.514.342
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	16.498.569	11.431.794
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	6.660.880	6.530.174
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	3.684.828	9.189.874
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	24.155.077	32.697.144
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.5	2.980.935	665.356
4.	Drugi prihodki	8	3.578	310
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9	-5.165.271	-4.804.787
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-5.165.271	-4.804.787
6.	Finančni odhodki	10	-596.085	-1.847.309
6.1.	Odhodki za obresti	10.1	-956	0
6.3.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.2	-433.761	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	10.3	-161.368	-1.847.309
8.	Drugi odhodki	11	-1.349.561	-1.331.260
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		46.872.950	52.531.296
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		46.872.950	52.531.296

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

	Postavka	2024	2023
1.	Denarni tokovi pri poslovanju	-18.817.752	-25.739.449
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	206.273.980	122.813.489
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	344.876.055	233.422.642
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	6.583.726	6.467.767
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	13.991.069	10.058.641
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	104.685.108	73.472.558
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	5.475.580	5.129.262
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-18.817.752	-25.739.449
2.	Denarni tokovi pri financiranju	19.192.353	21.471.406
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	72.305.109	69.459.680
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	53.112.756	47.988.274
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	19.192.353	21.471.406
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	374.601	-4.268.043
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja	9.768.573	14.292.152
5.	Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	34.201	-255.535
6.	Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	10.177.375	9.768.573

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2024	2023
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	1.001.166.141	927.349.817
2. Vplačane enote premoženja	71.900.099	68.973.034
3. Izplačane enote premoženja	-53.636.550	-48.942.053
4. Neto izplačilo/vplačila	18.263.549	20.030.981
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	48.144.739	53.785.343
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	1.067.574.429	1.001.166.141

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2024	2023
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.319.506.276	1.292.475.367
Število vplačanih enot premoženja	92.403.338	93.482.275
Število izplačanih enot premoženja	-69.004.484	-66.451.366
Končno število enot premoženja v obtoku	1.342.905.129	1.319.506.276

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denarna sredstva na transakcijskem računu	9.486.900	4.758.342
Denarna sredstva na deviznem računu	690.475	5.010.231
Skupaj denar in denarni ustrezniki	10.177.375	9.768.573

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Depoziti pri bankah	2.993.549	3.690.483
Skupaj depoziti in posojila	2.993.549	3.690.483

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Instrumenti denarnega trga	59.421.270	43.727.644
Dolžniški vrednostni papirji	304.874.143	156.083.196
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	16.837.641	13.930.448
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	330.290.524	372.356.460
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	711.423.578	586.097.748

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Instrumenti denarnega trga	0	4.143.181
Dolžniški vrednostni papirji	347.221.598	400.857.528
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	347.221.598	405.000.709

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po poštenu vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	405.000.709	586.097.748	991.098.457
Nakupi	22.369.041	322.514.373	344.883.414
Prevrednotenje	-433.761	27.839.905	27.406.144
Prodaje	-8.012.971	-198.137.315	-206.150.286
Zapadanje	-80.927.942	-36.614.164	-117.542.106
Druge spremembe in prilagoditve	9.226.522	9.723.031	18.949.553
Stanje 31. 12. 2024	347.221.598	711.423.578	1.058.645.176

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike in obračunane pričakovane kreditne izgube.

Sklad ZPJU je v letu 2024 odsvojil podjetniško obveznico, vrednoteno po odplačni vrednosti, v znesku 8.012.971 evrov zaradi napovedi slabših poslovnih rezultatov izdajatelja, povečanega kreditnega tveganja, nizkih kreditnih pribitkov glede na državne obveznice in slabše likvidnosti.

v EUR

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

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike in obračunane pričakovane kreditne izgube.

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	10	3
Druge terjatve	71.618	369.911
Skupaj terjatve	71.628	369.914

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 14.824.739 evrov (13.874.579 evrov na dan 31.12. 2023) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

	v EUR	
Poslovne obveznosti	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	472.552	444.237
- za vstopne stroške	27.649	27.197
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	443.185	415.417
- druge obveznosti	1.718	1.623
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	3.741.095	3.247.477
- zaradi rednega prenehanja članstva	3.154.786	2.938.690
- zaradi izrednega prenehanja članstva	311.911	223.790
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	274.397	84.998
Obveznosti za plačilo davkov	99.503	69.422
Druge poslovne obveznosti	150	150
Skupaj poslovne obveznosti	4.313.300	3.761.286

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	560.394.310	550.629.969
Preneseni čisti poslovni izid	460.307.169	398.004.876
Čisti poslovni izid poslovnega leta	46.872.949	52.531.296
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.067.574.429	1.001.166.141

Podatki o vrednosti sredstev

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	1.067.574.429	1.001.166.141
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	907.062.915	869.034.880
Razlika med DČVS in ZVS	160.511.514	132.131.261

V letu 2024 je donosnost ZPJU znašala 4,77 odstotka (v letu 2023 pa 5,79 odstotka), zajamčena donosnost pa 1,31 odstotka (v 2023 pa 0,50 odstotka). Od začetka poslovanja ZPJU (ZVPSJU) do decembra 2024 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 90,51 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 32,57 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. Modra zavarovalnica, d. d., je imela na dan 31. 12. 2024 oblikovanih 1.295 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZPJU.

3.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	7.222.763	2.812.897
Po odplačni vrednosti	9.110.550	8.452.264
Posojil in depozitov	165.256	166.633
Skupaj prihodki od obresti	16.498.569	11.431.794

7.2. Prihodki od dividend in deležev

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.660.880	6.530.174
Skupaj prihodki od dividend in deležev	6.660.880	6.530.174

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

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	541.261	21.544
Dolžniški vrednostni papirji	2.393.834	3.974.597
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	125.448	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	624.285	5.193.733
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.684.828	9.189.874

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

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

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	-31.379	522.435
Dolžniški vrednostni papirji	5.360.555	7.089.741
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	3.993.091	2.062.890
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	14.832.809	23.022.078
Skupaj čisti prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	24.155.077	32.697.144

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

7.5. Drugi finančni prihodki

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni prihodki	2.980.935	665.356

Drugi finančni prihodki v letu 2024 so sestavljeni predvsem iz pozitivnih tečajnih razlik v znesku 2.825 tisoč evrov (v 2023 pa 72 tisoč evrov) in zmanjšanja in odprave popravkov vrednosti v višini 146 tisoč evrov (v letu 2023 pa 588 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR		
Postavka	2024	2023
Skupaj drugi prihodki	3.578	310

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi, saj je v vrednosti odkupa vsebovan tudi sorazmerni del dobička oziroma izgube tekočega leta. Zaradi dobička sklada v letih 2024 in 2023 so bili ti prihodki nizki.

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

v EUR		
Postavka	2024	2023
Odhodki za upravljavsko provizijo	-5.165.271	-4.804.787
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-5.165.271	-4.804.787

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2024 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti. Celotni stroški poslovanja ZPJU ob upoštevanju stroškov nalaganja v enote ciljnih skladov dosegajo 0,78 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2024 in so izračunani ob upoštevanju določil Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

10.1 Odhodki za obresti

v EUR		
Postavka	2024	2023
Skupaj odhodki za obresti	-956	0

10.2 Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR		
Postavka	2024	2023
Dolžniški vrednostni papirji	-433.761	0
Skupaj čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi IPI	-433.761	0

ZPJU je zaradi pomembnega povečanja kreditnega tveganja odtujil podjetniško obveznico, merjeno po odplačni vrednosti. Vrednost transakcije je znašala 8.012.971 evrov, kar za podsklad ZPJU ne pomeni količinsko pomembne prodaje.

10.3 Drugi finančni odhodki

v EUR		
Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni odhodki	-161.368	-1.847.309

Najpomembnejše postavke drugih finančnih odhodkov v 2024 so negativne tečajne razlike v višini 134 tisoč evrov (1.739 tisoč evrov v 2023) in odhodki iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP 9 v znesku 27 tisoč evrov (108 tisoč evrov v 2023).

11. Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi odhodki	-1.349.561	-1.331.260

Drugi odhodki v letu 2024 vključujejo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v znesku 1.271 tisoč evrov (1.239 tisoč evrov v 2023) in davek pri izplačilu tujih dividend v višini 78 tisoč evrov (92 tisoč evrov v 2023).

Razkritja povezanih strank

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

3.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 16: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024

preveriV EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	36.847.607	0	9.337.598	46.185.205
	AA	129.230.853	0	29.666.768	158.897.621
	A	295.035.476	0	9.364.010	304.399.486
	BBB	174.646.517	0	21.230.271	195.876.787
Manj varne naložbe	BB	10.219.238	2.993.549	0	13.212.787
	B	2.093.159	0	0	2.093.159
	CCC	4.022.891	0	0	4.022.891
Naložbe brez bonitete		0	0	330.290.523	330.290.523
Skupaj		652.095.742	2.993.549	399.889.169	1.054.978.460

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

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

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

Tabela 17: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

v EUR

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

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

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

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

Tabela 18: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024

v EUR

Kategorija	1.faza	2.faza	3.faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2024	-128.453	-171.766	0	-300.220
Prehod med fazami	0	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	59.333	116.193	0	175.526
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-26.207	0	0	-26.207
Druge spremembe	-22.242	-8.093	0	-30.336
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2024	-117.570	-63.667	0	-181.237

V letu 2024 ni bilo prehodov naložb med fazami, zapadla je ena naložba, ki je bila na 1.1.2024 v fazi 2, dve pa sta ostali v fazi 2 tudi ob koncu leta.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev, ki so se v letu 2024 poslabšali in vplivali na povečanje popravka vrednosti za 20 odstotkov.

Podsklad je imel na dan 31.12.2024 dve naložbi v fazi 3, ki sta vrednoteni po pošteni vrednosti in nimata oblikovanih slabitev.

Popravek vrednosti za izgubo se je v primerjavi z letom 2023 znižal za 118.983 evrov.

Tabela 19: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

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

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

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

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

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

Tabela 20: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024

V EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2024	408.991.411	-300.220
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	77.590.612	-26.207
-obveznice	77.590.612	-26.207
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-136.194.973	175.526
-obveznice	-131.348.022	167.795
-depoziti	-700.080	4.039
-ostalo	-4.146.871	3.691
Prehod med fazami	0	0
Druge spremembe	9.334	-30.336
Končna vrednost 31. 12. 2024	350.396.384	-181.237

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo spremembe v vrednosti naložb med 30. 12. 2024 in 31. 12. 2024.

Tabela 21: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

v EUR

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

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

Tabela 22: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Slovenija	191.510.261	176.979.458
EU (brez Slovenije)	394.822.631	285.747.314
ZDA	93.150.820	111.374.109
Druge države	375.494.747	416.526.185
Skupaj	1.054.978.460	990.627.065

V skupino »druge države« so razporejene enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2024 v vrednosti 330.290.523 evrov, konec leta 2023 pa v vrednosti 372.356.460 evrov.

Valutno tveganje

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

Tabela 23: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Kategorija	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Sredstva, nominirana v evrih	992.913.676	938.177.160
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	78.902.425	66.380.353
Skupaj	1.071.816.101	1.004.557.513

31.12.2024 je bilo 92,6 odstotka finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 24: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 7.890.242	+/- 6.638.035
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 7.890.242	+/- 6.638.035

Obrestno tveganje

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

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

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

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 25.166
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 1.524.371	-/+ 755.250
Skupaj	-/+ 1.524.371	-/+ 730.085

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 26: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.683.764	+/- 1.393.045
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.683.764	+/- 1.393.045

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2024 je imel ZPJU 156,6 milijona evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (ta znesek je 31.12.2023 znašal 91,4 milijona evrov).

Tabela 27: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2024

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	491.817.840	285.967.013	419.204.696	1.196.989.548
- po poštenu vrednosti skozi IPI	446.444.268	156.449.874	176.240.459	779.134.601
- po odplačni vrednosti	45.373.572	129.517.139	242.964.237	417.854.948
Posojila in depoziti	3.093.333	0	0	3.093.333
Denarna sredstva	10.177.375	0	0	10.177.375
Terjatve	71.618	0	0	71.618
Skupaj sredstva	505.160.166	285.967.013	419.204.696	1.210.331.875
Poslovne obveznosti	4.313.300	0	0	4.313.300
Obveznosti do članov	64.187.374	135.373.590	849.856.573	1.049.417.537
Skupaj obveznosti	68.500.674	135.373.590	849.856.573	1.053.730.837
Razlika	436.659.492	150.593.422	-430.651.877	156.601.037

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

v EUR

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

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

3.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	972.936.929	905.629.071
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	633.243.512	512.299.580
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	339.693.417	393.329.491
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na org. trgu	88.701.796	89.159.869
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	78.180.066	73.798.168
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	7.528.181	11.671.217
Finančne naložbe v posojila in depozite	2.993.549	3.690.483
Skupaj	1.061.638.725	994.788.940

Konec leta 2024 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 92 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada, konec leta 2023 pa 91 odstotkov.

Tabela 30: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2024

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	711.423.578	711.423.578
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	347.221.598	332.906.928
Finančne naložbe v posojila in depozite	2.993.549	3.000.000
Skupaj	1.061.638.725	1.047.330.506

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

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	586.097.748	586.097.748
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	405.000.708	386.594.638
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.690.483	3.568.777
Skupaj	994.788.940	976.261.164

Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po poštenu vrednosti	590.672.264	39.323.688	81.427.626	711.423.578
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	590.672.264	39.323.688	81.427.626	711.423.578
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	319.144.186	16.762.742	0	335.906.928
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	319.144.186	13.762.742	0	332.906.928
Posojila in depoziti	0	3.000.000	0	3.000.000
Skupaj	909.816.450	56.086.430	81.427.626	1.047.330.506

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

v EUR

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

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

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

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

Konec leta 2024 so bile v raven 3 vključene naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 73.530.200 evrov, naložba v komercialni zapis v znesku 3.995.898 evrov in naložbe v delnice v višini 3.901.529 evrov. Delnice so vrednotene po metodi diskontiranih denarnih tokov z zahtevano donosnostjo od 8,3 od 12,2 odstotka in z 2 do 3,3-odstotno rastjo v preostali vrednosti.

Konec leta 2023 so bili v raven 3 vključene naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 72.103.350 evrov, in naložbe v delnice v višini 3.840.029 evrov. Delnice so vrednotene po metodi diskontiranih denarnih tokov z zahtevano donosnostjo od 8,3 od 12,5 odstotka in z 2 do 3,3-odstotno rastjo v preostali vrednosti.

Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3

v EUR		
Postavka	2024	2023
Začetno stanje 1. 1.	75.943.379	66.406.545
Odtujitve	-11.951.642	-23.246.455
Pridobitve	16.167.106	31.374.817
Prevrednotenje	1.268.783	4.831.500
Prerazvrstitve	0	-3.423.028
Končno stanje 31. 12.	81.427.626	75.943.379

Odtujitve in pridobitve naložb se nanašajo na enote investicijskih skladov.

Tabela 35: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2024

v EUR	
Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 2 v raven 1
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.000.471

Tabela 36: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023

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

Tabela 37: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2024	2023
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2,51	2,36

3.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU

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

katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

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

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

Modra zavarovalnica v letu 2024 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

3.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

ZPJU nima v nobenega od skladov naloženih več kot 5 odstotkov sredstev, zato informacij o višini upravljalvske provizije za enote / delnice odprtih investicijskih skladov ne razkriva.

3.11. Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2024

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			2.993.549	0,28
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			2.993.549	0,28
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			2.993.549	0,28
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB ZPJE001-22	SI	2.993.549	0,28
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			723.704.786	67,79
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			668.279.413	62,60
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			187.196.182	17,54
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			187.196.182	17,54
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			16.061.400	1,50
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			16.061.400	1,50
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	12.813.840	1,20
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	3.247.560	0,30
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			171.134.782	16,04
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			146.119.248	13,69
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.181	0,71
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.412.191	0,60
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	5.090.103	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.084.297	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.095.818	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	9.544.064	0,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	5.043.295	0,47

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.288.924	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.484.626	1,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.426.998	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	9.270.582	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.121.579	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.274.461	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	10.515.030	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	15.773.312	1,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	8.776.228	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.389.558	0,60
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			25.015.534	2,35
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.347.265	0,31
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.434.410	0,32
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	1.888.554	0,18
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB02	SI	1.131.337	0,11
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	6.626.261	0,62
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	2.687.566	0,25
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SI	3.588.236	0,34
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	2.311.905	0,22
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			481.083.232	45,06
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			481.083.232	45,06
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			122.272	0,01
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			122.272	0,01
ATOS SE	ATO FP	FR	122.272	0,01
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			480.960.960	45,05
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			252.900.978	23,69
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 05/25/30	FR	4.419.099	0,41
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 1/4 01/25	PL	4.434.275	0,42
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.15 03/15/37	AT	1.386.274	0,13
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	14.739.009	1,38
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	6.058.707	0,57
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	3.984.514	0,37
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	7.308.232	0,68
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	5.107.627	0,48
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	3.677.049	0,34
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	3.521.611	0,33
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	4.770.872	0,45
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	2.748.886	0,26
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	3.090.043	0,29
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	940.121	0,09
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 2 1/4 04/18/34	PT	3.018.560	0,28
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	2.968.299	0,28
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	992.900	0,09
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK	6.187.477	0,58
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 0 1/4 10/20/36	AT	3.610.154	0,34
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 1.15 04/11/42	PT	3.583.256	0,34
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 1 1/8 04/15/34	FI	1.024.612	0,10
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 3 06/22/34	BE	2.456.323	0,23
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 2.4 05/23/34	AT	1.003.583	0,09
REPUBLIC OF ESTONIA	ESTONI 4 10/12/32	EE	3.315.338	0,31
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4 1/8 04/25/28	LT	2.103.890	0,20
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 3 1/2 01/17/28	LV	2.363.875	0,22
EUROPEAN UNION	EU 3 3/8 11/04/42	ES	2.746.344	0,26
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 4 1/2 01/27/33	BG	4.835.241	0,45
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 09/24/26	FR	987.711	0,09
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 3 05/25/54	FR	5.377.836	0,50

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIC OF ICELAND	ICELND 0 5/8 06/03/26	IS	1.723.427	0,16
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 3 1/2 06/18/38	PT	4.773.492	0,45
REPUBLIC OF MALTA	MALTA 3.95 08/08/28	MT	797.523	0,07
EUROPEAN UNION	EU 3 03/04/53	ES	4.467.091	0,42
REPUBLIC OF MALTA	MALTA 1.85 05/30/29	MT	586.443	0,05
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	NETHER 2 1/2 07/15/34	NL	13.297.751	1,25
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	KFW 2 5/8 01/10/34	DE	5.104.623	0,48
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/2 02/15/26	DE	5.920.471	0,55
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 07/30/43	ES	4.350.598	0,41
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 3 1/2 11/25/33	FR	3.747.532	0,35
UNITED STATES OF AMERICA	T 4 1/2 03/31/26	US	24.866.180	2,33
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 0.55 04/22/41	IE	9.051.940	0,85
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3.2 01/28/26	IT	8.015.249	0,75
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 10/31/34	ES	7.684.088	0,72
REPUBLIC OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/4 02/26/34	CY	4.203.412	0,39
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4.45 09/01/43	IT	5.717.731	0,54
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 07/30/43	ES	3.409.454	0,32
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 3/8 03/12/34	HR	2.594.851	0,24
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 0 1/2 05/25/40	FR	3.118.985	0,29
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4.15 10/01/39	IT	1.151.347	0,11
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 3/4 06/25/39	FR	16.965.328	1,59
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4.35 11/01/33	IT	3.109.301	0,29
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 3/4 02/25/29	FR	3.178.922	0,30
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3.15 11/15/31	IT	290.899	0,03
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 2.6 08/15/33	DE	2.012.617	0,19
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			228.059.982	21,36
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	2.425.167	0,23
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	2.029.117	0,19
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	4.250.506	0,40
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	683.154	0,06
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	4.490.085	0,42
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	2.916.978	0,27
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	2.722.350	0,26
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	6.400.334	0,60
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	2.919.578	0,27
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	2.973.199	0,28
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	3.034.466	0,28
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	4.012.734	0,38
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	5.417.623	0,51
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	1.639.560	0,15
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	3.906.109	0,37
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	3.799.506	0,36
REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 0.9 02/14/27	ID	2.758.199	0,26
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	1.632.554	0,15
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	1.986.189	0,19
UNICREDIT SPA	UCGIM 1.8 01/20/30	IT	2.950.378	0,28
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	955.349	0,09
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	3.925.780	0,37
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	4.464.121	0,42
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	3.428.967	0,32
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	1.133.631	0,11
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	7.101.542	0,67
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	1.432.266	0,13
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	5.000.471	0,47
GAZ FINANCE PLC	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	GB	3.912.652	0,37
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	1.696.747	0,16

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	9.606.256	0,90
ATOS SE	ATOPF 1 11/12/29	FR	0	0,00
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 1 1/4 06/12/30	FR	4.034.197	0,38
CREDIT AGRICOLE SA	ACAFP 1 1/8 07/12/32	FR	2.737.730	0,26
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	7.074.338	0,66
PROCTER & GAMBLE CO/THE	PG 1.2 10/30/28	US	6.227.648	0,58
COLGATE-PALMOLIVE CO	CL 0.3 11/10/29	US	5.115.468	0,48
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	4.194.224	0,39
PFIZER INC	PFE 1 03/06/27	US	5.155.431	0,48
HEINEKEN NV	HEIANA 2 1/4 03/30/30	NL	4.964.271	0,47
SANOFI	SANFP 1 1/2 04/01/30	FR	3.020.210	0,28
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD	NESNVX 1 1/4 11/02/29	LU	5.147.051	0,48
AXA SA	AXASA 3 3/4 10/12/30	FR	3.171.548	0,30
BANCO SANTANDER SA	SANTAN 3 3/4 01/16/26	ES	4.660.260	0,44
KBC BANK NV	KBC 3 1/8 02/22/27	BE	7.765.801	0,73
ALLIANZ FINANCE II BV	ALVGR 0 7/8 01/15/26	NL	3.540.841	0,33
IBM CORP	IBM 0 7/8 01/31/25	US	6.238.626	0,58
IBM CORP	IBM 0 7/8 01/31/25	US	1.549.537	0,15
L'OREAL SA	ORFP 2 7/8 05/19/28	FR	2.460.624	0,23
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	3.828.260	0,36
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	3.376.295	0,32
NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 1/8 09/30/27	LU	6.000.524	0,56
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	975.023	0,09
ORANGE SA	ORAFP 1 1/4 07/07/27	FR	3.507.001	0,33
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUFP 3 1/2 11/09/32	FR	1.561.093	0,15
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV	SIEGR 2 1/4 03/10/25	NL	4.066.953	0,38
BMW FINANCE NV	BMW 1 08/29/25	NL	2.986.235	0,28
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUFP 3 01/10/31	FR	5.284.734	0,50
DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV	DT 7 1/2 01/24/33	NL	5.152.901	0,48
PEPSICO INC	PEP 0 3/4 10/14/33	US	6.872.012	0,64
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 3 1/8 11/28/32	GB	1.470.732	0,14
ATOS SE	ATOPF 9 12/18/29	FR	204.605	0,02
ATOS SE	ATOPF 5 12/18/30	FR	110.239	0,01
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			55.425.373	5,19
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			55.425.373	5,19
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 02/12/25	FR	1.759.493	0,16
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 01/31/25	IT	1.795.842	0,17
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 03/05/25	FR	9.311.312	0,87
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/13/25	BE	9.304.951	0,87
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 03/07/25	ES	9.364.010	0,88
EUROPEAN UNION	EUB 0 04/04/25	ES	9.291.012	0,87
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 05/30/25	IT	9.257.053	0,87
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 03/19/25	DE	5.341.700	0,50
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			256.760.324	24,06
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			256.760.324	24,06
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			256.760.324	24,06
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	5.658.851	0,53
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXG US	US	5.085.290	0,48
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	3.475.541	0,33
BLACKROCK FUND ADVISORS	KXI US	US	2.955.597	0,28
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	647.687	0,06
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	12.211.440	1,14
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	2.844.663	0,27
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STW FP	US	2.618.750	0,25
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	291.788	0,03
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	12.361.508	1,16
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXP US	US	767.665	0,07

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ARCMEIT LX	LU	4.880.818	0,46
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	4.524.732	0,42
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	992.261	0,09
BLACKROCK FUND ADVISORS	JXI US	US	722.460	0,07
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	3.501.225	0,33
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	319.405	0,03
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	11.529.077	1,08
VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE	VONEUMJ LX	LU	3.796.760	0,36
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	US	9.971.116	0,93
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	9.436.292	0,88
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	11.858.767	1,11
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	28.178	0,00
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	28.439.632	2,66
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	311.959	0,03
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	396.900	0,04
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	14.175.135	1,33
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	5.375.076	0,50
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	23.235.005	2,18
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	16.509.904	1,55
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	14.902.302	1,40
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	5.851.175	0,55
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	10.206.280	0,96
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	1.234.975	0,12
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIA ID	IE	3.466.720	0,32
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	5.340.600	0,50
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	6.445.764	0,60
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	2.242.807	0,21
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	4.428.585	0,41
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	1.853.518	0,17
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	FRNE GY	FR	1.864.117	0,17
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			78.180.066	7,31
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			31.355.749	2,94
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	3.348.463	0,31
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	653.969	0,06
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	6.895.220	0,65
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	42.017	0,00
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	2.308.471	0,22
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	4.458.934	0,42
ALFI PD D.O.O.	ALFI PD	SI	1.502.268	0,14
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	801.220	0,08
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	3.083.566	0,29
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	3.568.950	0,33
ALFI RE, UPRAVLJANJE ALTERNATIVNIH INVESTICIJSKIH SKLADOV, D.O.O.	ALFI RE	SI	4.091.101	0,38
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D., SIS, K.D.	ADVANCE CP I	SI	601.570	0,06
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			46.824.318	4,37
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	1.135.139	0,11
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	589.900	0,06
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	343.448	0,03
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	2.895.846	0,27
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	1.488.223	0,14
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	896.649	0,08

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	3.314.397	0,31
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	3.478.700	0,33
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	2.880.377	0,27
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	3.563.108	0,33
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	6.873.212	0,64
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	2.782.704	0,26
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	6.029.409	0,56
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL ESPF 4	LU	1.275.857	0,12
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	242.633	0,02
INVL ASSET MANAGEMENT	INVL STAFF II	LT	2.507.132	0,23
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	1.995.151	0,19
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	218.273	0,02
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	80.774	0,01
SILICON GARDENS FUND III D.O.O	SGF III	SI	237.487	0,02
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	KFWP ECP 0 13/01/25	DE	3.995.898	0,37
PREMOŽENJE SKUPAJ			1.061.638.725	99,44
1 DENARNA SREDSTVA			10.177.375	0,55
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			10.177.375	0,55
8 TERJATVE			71.628	0,01
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			15.124	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			56.504	0,01
SREDSTVA			1.071.887.729	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	12.361.508	1,15
	XEIN GY	28.439.632	2,65
	XGIN GY	14.175.135	1,32
		54.976.275	5,12
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	6.389.558	0,6
	SLOREP 0 02/12/31	5.084.297	0,47
	SLOREP 0 1/8 07/01/31	5.095.818	0,48
	SLOREP 0.275 01/14/30	9.544.064	0,89
	SLOREP 0.4875 10/20/50	5.043.295	0,47
	SLOREP 1 03/06/28	7.288.924	0,68
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	18.484.626	1,72
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	5.426.998	0,51
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	9.270.582	0,86
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	8.121.579	0,76
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	12.274.461	1,14
	SLOREP 3 03/10/34	10.515.030	0,98
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	15.773.312	1,47
	SLOREP 3 5/8 03/11/33	8.776.228	0,82
		127.088.772	11,85

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

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	12.813.840	1,20
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.181	0,71
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.412.191	0,60
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	5.090.103	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.084.297	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.095.818	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	9.544.064	0,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	5.043.295	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.288.924	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.484.626	1,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.426.998	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	9.270.582	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.121.579	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.274.461	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	10.515.030	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	15.773.312	1,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	8.776.228	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.389.558	0,60
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.347.265	0,31
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.434.410	0,32
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	1.888.554	0,18
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	2.687.566	0,25
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SI	3.588.236	0,34
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	2.311.905	0,22
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	3.828.260	0,36
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	653.969	0,06

3.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	12.813.840	1,20
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.181	0,71
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.412.191	0,60
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	5.090.103	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	5.084.297	0,48

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	5.095.818	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	9.544.064	0,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	5.043.295	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	7.288.924	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.484.626	1,73
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.426.998	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	9.270.582	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.121.579	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.274.461	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	10.515.030	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	15.773.312	1,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	8.776.228	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.389.558	0,60
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.347.265	0,31
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.434.410	0,32
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	1.888.554	0,18
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	2.687.566	0,25
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SI	3.588.236	0,34
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	2.311.905	0,22
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	3.828.260	0,36
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	653.969	0,06

3.11.5. Vse naložbe v skrbniku

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	6.626.261	0,62
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	3.376.295	0,32

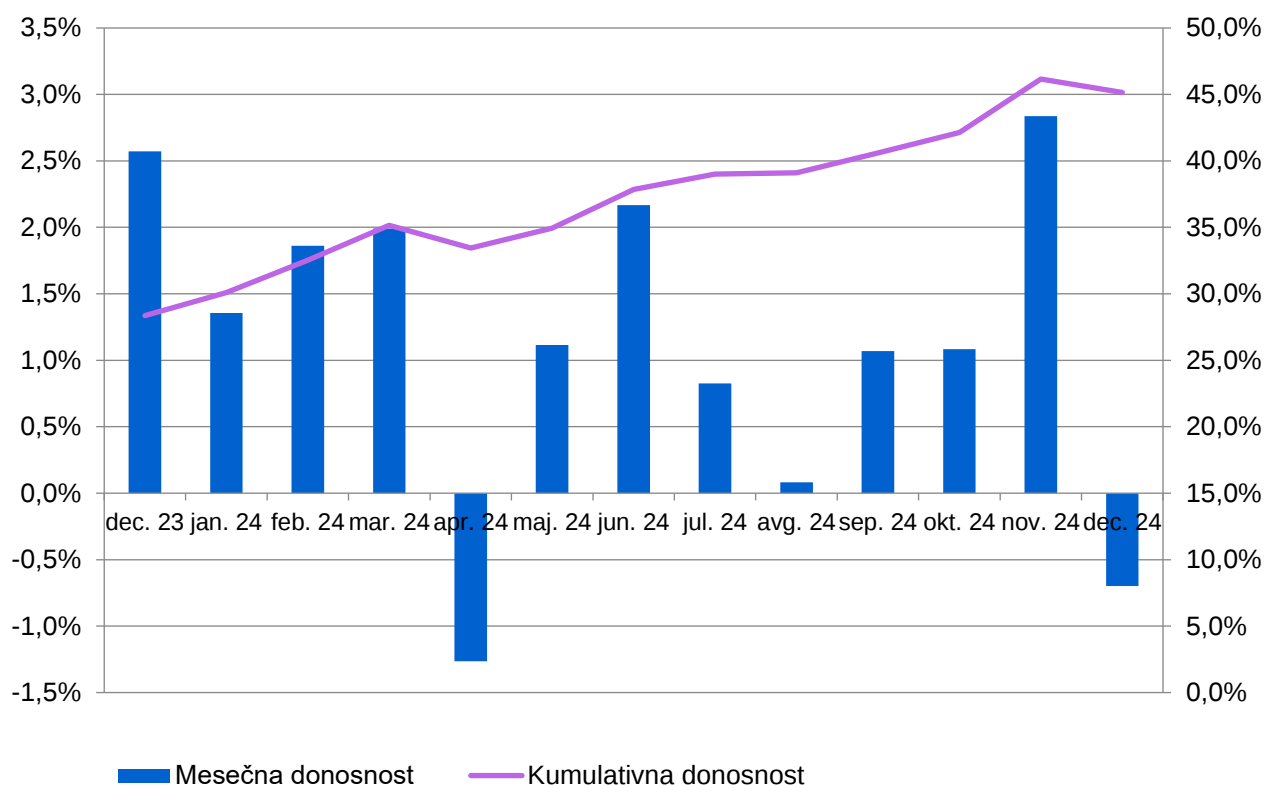
4. Preudarni podsklad javnih uslužbencev

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

4.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2024 je donosnost PPJU znašala 13,07 odstotka. Čista vrednost sredstev je konec decembra 2024 dosegla 31.606.700 evrov.

Slika 7: Donosnost PPJU



4.2. Naložbena politika PPJU

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

Sredstva Preudarnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2024 dosegla 31.786.674 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 50 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v obveznice s 27 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z 9 odstotki ter zakladne menice s 5 odstotki. Manjši delež sklada predstavljajo še investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe, denarna sredstva, depozite in delnice.

Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2024

Tabela 38: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2024

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	8.658.549	27%
- državne obveznice	5.475.545	17%
- podjetniške obveznice	3.183.004	10%
Delnice	362.056	1%
- podjetja	362.056	1%
- alternativne naložbe	0	0%
Enote ciljnih skladov – delnice	15.953.025	50%
Enote ciljnih skladov – obveznice	2.829.429	9%
Enote ciljnih skladov – alt. naložbe	945.496	3%
Zakladne menice	1.589.446	5%
Komercialni zapisi	0	0%
Depoziti	249.462	1%
Denarna sredstva	1.173.391	4%
Terjatve	25.820	0%
Skupaj	31.786.674	100%

V valutni sestavi sredstev PPJU na dan 31. 12. 2024 prevladuje evro s 84 odstotki.

Tabela 39: Valutna sestava naložb sklada PPJU na dan 31. 12. 2024

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	26.590.585	84%
USD	5.196.089	16%
Skupaj	31.786.674	100,00%

Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU

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

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

Upravljavec v letu 2024 drugih tehnik upravljanja ni uporabil (npr. izvedenih finančnih instrumentov...).

4.3. Pomembnejši podatki o skladu

4.3.1. Podatki o članih PPJU

Konec leta 2024 je imel PPJU 12.405 članov.

Postavka	31.12.2024
Skupno število članov	12.405
Starostna struktura	
Člani od 20 do 29 let	6
Člani od 30 do 39 let	64
Člani od 40 do 49 let	281
Člani od 50 do 60 let	11.988
Člani nad 60 let	66
Spolna struktura	
Moški	3.726
Ženske	8.679
Število novih članov	1.102
Število rednih prenehanj	137
Število izrednih prenehanj	16
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	693
Število članov, ki so zadržali pravice	2.396
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	5

4.3.2. Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2024

Tabela 40: Vplačana bruto premija PPJU

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2024	4.360.119	846.255	141.234	5.347.608

4.3.3. Izplačila odkupnih vrednosti

Redno prenehanje članstva

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

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

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

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

Tabela 41: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2024

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	137	16	693	9	855
Število odkupljenih enot	34.460	1.496	126.532	940	163.428
Odkupna vrednost v EUR	472.536	21.016	1.746.866	13.111	2.253.529

4.3.4. Čista vrednost sredstev PPJU

Tabela 42: Čista vrednost sredstev PPJU

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Čista vrednost sredstev v EUR	31.606.700	22.213.161	15.896.109	13.507.401	8.434.191

4.3.5. Število enot premoženja

Tabela 43: Gibanje števila enot premoženja PPJU

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.730.540	1.371.666	1.033.242	741.370	515.362
Število vplačanih enot premoženja	610.569	483.347	442.505	353.194	286.672
Število izplačanih enot premoženja	-163.429	-124.473	-104.081	-61.322	-60.664
Končno število enot premoženja v obtoku	2.177.680	1.730.540	1.371.666	1.033.242	741.370

4.3.6. Donosnost sredstev PPJU

Tabela 44: Donosnost sredstev PPJU

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
Donosnost v %	13,07	10,83	-11,40	14,91	1,59

4.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 45: Provizija za upravljanje in vstopni stroški PPJU

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2024
Upravljavska provizija	132.803
Vstopni stroški	23.686
Skupaj	156.489

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

4.4. Računovodski izkazi PPJU

4.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
I.	Sredstva		31.786.674	22.374.574
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	1.173.391	846.366
2.	Finančne naložbe	2	30.587.463	21.495.734
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	249.462	559.451
	- Depoziti		249.462	559.451
2.2.	Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	27.080.874	17.714.313
	- Instrumenti denarnega trga		1.589.446	1.958.434
	- Dolžniški vrednostni papirji		5.401.422	1.293.154
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		362.056	204.969
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		19.727.950	14.257.756
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	3.257.127	3.221.970
	- Instrumenti denarnega trga		0	197.294
	- Dolžniški vrednostni papirji		3.257.127	3.024.676
4.	Terjatve	3	25.820	32.474
4.2.	Druge terjatve		25.820	32.474
7.	Skupaj sredstva		31.786.674	22.374.574
	Zunajbilančna sredstva	4	957.285	1.047.867
II.	Obveznosti do virov sredstev		31.786.674	22.374.574
1.	Poslovne obveznosti	5	179.974	161.413
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		15.235	10.721
	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		15.235	10.721
1.5.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		163.321	149.342
	Obveznosti za plačilo davkov		1.418	1.350
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	31.606.700	22.213.161
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		31.786.674	22.374.574
	Zunajbilančne obveznosti	4	957.285	1.047.867

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
1.	Finančni prihodki	7	3.341.350	2.121.751
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	223.099	113.913
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	116.868	98.106
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	225.193	15.131
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	2.539.705	1.869.402
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.5	236.485	25.199
4.	Drugi prihodki	8	106	102
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9	132.803	93.488
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		132.803	93.488
6.	Finančni odhodki	10	7.055	116.120
6.6.	Drugi finančni odhodki		7.055	116.120

	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
8.	Drugi odhodki	11	151.900	85.716
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.049.698	1.826.529
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		3.049.698	1.826.529

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

	Postavka	2024	2023
1.	Denarni tokovi pri poslovanju	-5.906.618	-4.439.265
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	6.382.997	1.080.764
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	14.460.292	6.228.127
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	133.177	93.102
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	152.516	72.090
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	2.037.255	653.167
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	152.271	110.261
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-5.906.618	-4.439.265
2.	Denarni tokovi pri financiranju	6.234.442	4.497.746
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	8.473.627	5.957.255
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	2.239.185	1.459.509
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	6.234.442	4.497.746
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	327.824	58.481
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja	846.366	787.954
5.	Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-798	-69
6.	Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	1.173.392	846.366

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

	Postavka	2024	2023
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	22.213.162	15.896.109
2.	Vplačane enote premoženja	8.449.780	5.937.538
3.	Izplačane enote premoženja	-2.253.529	-1.527.922
4.	Neto izplačilo/vplačila	6.196.251	4.409.616
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	3.197.288	1.907.437
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	31.606.700	22.213.162

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

	Postavka	2024	2023
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	1.730.540	1.371.666
2.	Število vplačanih enot premoženja	610.569	483.347
3.	Število izplačanih enot premoženja	-163.429	-124.473
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	2.177.680	1.730.540

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denarna sredstva na transakcijskem računu	1.171.617	828.695
Denarna sredstva na deviznem računu	1.774	17.671
Skupaj denar in denarni ustrezniki	1.173.391	846.366

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Depoziti pri bankah	249.462	559.451
Skupaj depoziti in posojila	249.462	559.451

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Instrumenti denarnega trga	1.589.447	1.958.434
Dolžniški vrednostni papirji	5.401.422	1.293.154
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	362.056	204.969
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	19.727.950	14.257.756
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	27.080.874	17.714.313

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Instrumenti denarnega trga	0	197.294
Dolžniški vrednostni papirji	3.257.127	3.024.676
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.257.127	3.221.970

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	3.221.970	17.714.312	20.936.282
Nakupi	516.542	13.944.529	14.461.071
Prevrednotenje	0	2.764.898	2.764.898
Prodaje	0	-6.381.889	-6.381.889
Zapadanje	-560.435	-1.314.226	-1.874.661
Druge spremembe in prilagoditve	79.050	353.251	432.301
Stanje 31. 12. 2024	3.257.127	27.080.874	30.338.001

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike in obračunane pričakovane kreditne izgube.

v EUR

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

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike in obračunane pričakovane kreditne izgube.

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Druge terjatve	25.820	32.474
Skupaj terjatve	25.820	32.474

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 957.285 evrov (1.047.867 evrov na dan 31.12.2023) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	15.235	10.721
- za vstopne stroške	2.111	1.712
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	12.792	8.974
- druge obveznosti	332	36
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	163.321	149.341
- zaradi rednega prenehanja članstva	27.399	7.760
- zaradi izrednega prenehanja članstva	4.253	4.051
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	131.669	137.530
Obveznosti za plačilo davkov	1.418	1.350
Skupaj poslovne obveznosti	179.974	161.413

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	21.776.803	17.305.400
Preneseni čisti poslovni izid	6.780.199	3.081.232
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.049.698	1.826.529
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	31.606.700	22.213.161

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	31.606.700	22.213.161

V letu 2024 je donosnost PPJU znašala 13,07 odstotka (10,83 odstotka v 2023).

4.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Prihodki od obresti	2024	2023
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	127.027	24.847
V posesti do zapadlosti v plačilo	77.604	69.785
Posojil in depozitov	18.468	19.279
Skupaj prihodki od obresti	223.099	113.913

7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Prihodki od dividend in deležev	2024	2023
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	116.868	98.106
Skupaj prihodki od dividend in deležev	116.868	98.106

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

v EUR

Realizirani čisti dobički	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	29.800	2.984
Dolžniški vrednostni papirji	83.396	4.189
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	111.997	7.958
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	225.193	15.131

Sklad PPJU je v letih 2024 in 2023 ob ugodnih tržnih razmerah realiziral čiste dobičke ob odtujitvi finančnih naložb, merjenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

v EUR

Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	3.684	21.770
Dolžniški vrednostni papirji	90.743	55.446
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	95.258	40.136
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	2.350.021	1.752.050
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	2.539.705	1.869.402

Sklad PPJU je v letih 2024 in 2023 ob ugodnih tržnih razmerah izkazoval čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

7.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni prihodki	236.485	25.199

Druge finančne prihodke v letu 2024 predstavljajo predvsem tečajne razlike, v letu 2023 pa prihodki od zmanjšanja in odprave popravkov vrednosti.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi prihodki	106	102

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2024	2023
Odhodki za upravljavsko provizijo	-132.803	-93.488
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-132.803	-93.488

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2024 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti. Celotni stroški poslovanja PPJU ob upoštevanju stroškov nalaganja v enote ciljnih skladov dosegajo 0,68 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2024 in so izračunani ob smiselnem upoštevanju določil Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni odhodki	-7.055	-116.120

Druge finančne odhodke predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi odhodki	-151.900	-85.716

Drugi odhodki se nanašajo predvsem na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, manjši del pa na davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

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

4.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 46: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024

preveriV EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	853.658	0	0	853.658
	AA	2.437.469	0	964.632	3.402.101
	A	2.858.393	0	0	2.858.393
	BBB	2.111.134	0	1.798.205	3.909.340
Manj varne naložbe	BB	308.359	249.462	0	557.822
	B	0	0	0	0
	CCC	89.534	0	0	89.534
Naložbe brez bonitete		0	0	19.727.950	19.727.950
Skupaj		8.658.549	249.462	22.490.787	31.398.798

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

V EUR

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

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

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

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

Tabela 48: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024

V EUR				
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2024	-1.655	-2.349	0	-4.004
Prehod med fazami	0	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	747	1.885	0	2.632
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-326	0	0	-326
Druge spremembe	-288	-74	0	-362
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2024	-1.523	-538	0	-2.060

V letu 2024 ni bilo prehodov naložb med fazami, zapadla je ena naložba, ki je bila 1.1.2024 v fazi 2, ena naložba je ostala v fazi 2 tudi ob koncu leta.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev, ki so se v letu 2024 poslabšali in vplivali na povečanje popravka vrednosti za 21 odstotkov.

Podsklad je imel na dan 31.12.2024 eno naložbo v fazi 3, ki je vrednotena po pošteni vrednosti in nima oblikovanih slabitev.

Popravek vrednosti za izgubo se je v primerjavi z letom 2023 znižal za 1.944 evrov

Tabela 49: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

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

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

Prav tako je bila ena naložba v fazi 3, vendar je vrednotena po pošteni vrednosti in nima oblikovanih slabitev.

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

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

Tabela 50: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024

Kategorija	V EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2024	3.785.426	-4.004
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.057.155	-326
-obveznice	1.057.155	-326
Prehod med fazami	0	0
-obveznice	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-1.333.099	2.632
-obveznice	-825.142	1.884
-depoziti	-310.487	572
-ostalo	-197.470	176
Druge spremembe	-832	-362
Končna vrednost 31. 12. 2024	3.508.649	-2.060

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo spremembe v vrednosti naložb med 30. 12. 2024 in 31. 12. 2024.

Tabela 51: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

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

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

Tabela 52: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Slovenija	3.455.252	3.019.692
EU (brez Slovenije)	6.191.741	3.590.857
ZDA	1.648.578	1.195.987
Druge države	20.103.227	14.330.595
Skupaj	31.398.798	22.137.131

V skupino »druge države« so razporejene enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2024 v vrednosti 19.727.950 evrov, konec leta 2023 pa v vrednosti 14.257.756 evrov.

Valutno tveganje

Tabela 53: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Sredstva, nominirana v evrih	26.564.765	18.422.146
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	5.196.089	3.919.954
Skupaj	31.760.855	22.342.100

31. 12. 2024 je bilo 83,6 odstotka finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 54: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR		
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 519.609	+/- 391.995
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 519.609	+/- 391.995

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

v EUR		
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 545
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 27.007	-/+ 5.921
Skupaj	-/+ 27.007	-/+ 5.376

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, ki jih ob koncu leta 2024 nismo imeli, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 56: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 36.206	+/- 20.497
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 36.206	+/- 20.497

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2024 je imel PPJU 2,2 milijona evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (ta znesek je 31. 12. 2023 dosegel 813 tisoč evrov).

Tabela 57: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2024

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	22.403.042	4.071.593	5.907.488	32.382.123
- po poštenu vrednosti skozi IPI	22.343.286	2.957.706	2.999.309	28.300.300
- po odplačni vrednosti	59.756	1.113.887	2.908.180	4.081.823
Depoziti	257.778	0	0	257.778
Denarna sredstva	1.173.391	0	0	1.173.391
Terjatve	25.820	0	0	25.820
Skupaj sredstva	23.860.031	4.071.593	5.907.488	33.839.112
Poslovne obveznosti	179.974	0	0	179.974
Obveznosti do članov VPS	622.482	11.872.441	18.999.988	31.494.911
Skupaj obveznosti	802.456	11.872.441	18.999.988	31.674.885
Razlika	23.057.575	-7.800.848	-13.092.500	2.164.227

Tabela 58: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023

v EUR

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

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

4.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 59: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	29.191.648	19.918.780
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	26.035.383	16.995.033
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.156.265	2.923.746
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.395.815	1.576.954
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	1.045.491	719.279
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	100.861	298.224
Finančne naložbe v posojila in depozite	249.462	559.451
Skupaj	30.587.463	21.495.734

Konec leta 2024 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 95 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 60: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2024

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	27.080.874	27.080.874
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	3.257.127	3.093.506
Finančne naložbe v posojila in depozite	249.462	250.000
Skupaj	30.587.463	30.424.379

Tabela 61: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2023

v EUR

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

Tabela 62: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	25.086.396	1.048.982	945.496	27.080.874
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	25.086.396	1.048.982	945.496	27.080.874
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	2.894.787	448.718	0	3.343.506
Po odplačni vrednosti	2.894.787	198.718	0	3.093.506
Posojila in depoziti	0	250.000	0	250.000
Skupaj	27.981.183	1.497.701	945.496	30.424.379

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

v EUR

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

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

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

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

Konec leta 2024 so bili v raven 3 vključene naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 945.496 evrov (konec leta 2023 pa 719.279 evrov).

Tabela 64: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2024	2023
Začetno stanje	719.279	984.894
Pridobitve	771.917	435.562
Odtujitve	-555.221	-173.681
Prevrednotenje	9.521	-5.053
Prerazvrstitve	0	-522.443
Končno stanje	945.496	719.279

V letu 2024 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti, v letu 2023 pa se prerazvrstitve nanašajo na depozite, ki so bili prerazporejeni iz ravni 3 v raven 2.

Tabela 65: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2024	2023
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2,50	2,22

4.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU

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

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

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

Modra zavarovalnica v letu 2024 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

4.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 66: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SMSWLD GY	8,89	0,19 %
SPXS LN	6,14	0,05 %
SPPW GY	6,11	0,12 %

4.11. Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2024

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			249.462	0,79
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			249.462	0,79
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			249.462	0,79
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB PPJE001-22	SI	249.462	0,79
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			10.409.195	32,91
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			8.819.749	27,89
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.901.855	6,01
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.901.855	6,01
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			285.200	0,90
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			285.200	0,90
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	285.200	0,90
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.616.655	5,11
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.198.359	3,79
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	101.802	0,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	93.115	0,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	93.634	0,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	43.096	0,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	90.065	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.176	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	242.386	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	145.749	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	354.336	1,12
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			418.295	1,32
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	104.602	0,33
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	101.012	0,32
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	105.179	0,33
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	107.503	0,34
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			6.917.894	21,88
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			6.917.894	21,88
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			76.856	0,24
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			76.856	0,24
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	TEVA US	IL	6.577	0,02
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	2.697	0,01
GOOGLE INC	GOOGL US	US	35.531	0,11
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	32.052	0,10
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			6.841.038	21,64
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			4.199.053	13,29
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	32.903	0,10
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	34.780	0,11
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 1.15 04/11/42	PT	57.469	0,18
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	19.321	0,06
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	20.129	0,06
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 1 1/8 04/15/34	FI	112.524	0,36
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 3 06/22/34	BE	108.483	0,34
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 09/24/26	FR	223.576	0,71
EUROPEAN UNION	EU 3 03/04/53	ES	49.771	0,16
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 3 1/2 06/18/38	PT	110.371	0,35
REPUBLIC OF MALTA	MALTA 3.95 08/08/28	MT	53.525	0,17
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	NETHER 2 1/2 07/15/34	NL	301.081	0,95

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/2 02/15/26	DE	552.577	1,75
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 07/30/43	ES	167.710	0,53
UNITED STATES OF AMERICA	T 4 1/2 03/31/26	US	497.909	1,58
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3.2 01/28/26	IT	143.075	0,45
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 0.55 04/22/41	IE	252.372	0,80
REPUBLIC OF ICELAND	ICELND 3 1/2 03/21/34	IS	207.611	0,66
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 10/31/34	ES	186.910	0,59
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	200.394	0,63
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4.45 09/01/43	IT	280.492	0,89
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 3/4 06/25/39	FR	498.496	1,58
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4.35 11/01/33	IT	43.335	0,14
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 3/4 02/25/29	FR	44.237	0,14
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			2.641.985	8,35
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	101.862	0,32
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	103.057	0,33
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	99.415	0,31
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	102.438	0,32
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	78.132	0,25
GAZ FINANCE PLC	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	GB	89.534	0,28
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	100.399	0,32
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	325.352	1,03
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	96.514	0,31
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	118.396	0,37
PFIZER INC	PFE 1 03/06/27	US	107.035	0,34
IBM CORP	IBM 0 7/8 01/31/25	US	110.681	0,35
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	109.379	0,35
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	105.509	0,33
L'OREAL SA	ORFP 2 7/8 05/19/28	FR	102.526	0,32
NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 1/8 09/30/27	LU	106.461	0,34
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUFP 3 01/10/31	FR	103.622	0,33
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV	SIEGR 2 1/4 03/10/25	NL	203.348	0,64
ORANGE SA	ORAFP 1 1/4 07/07/27	FR	194.689	0,62
UNICREDIT SPA	UCGIM 0.8 07/05/29	IT	93.206	0,29
PEPSICO INC	PEP 0 3/4 10/14/33	US	190.429	0,60
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			1.589.447	5,02
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.589.447	5,02
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 03/31/25	IT	337.851	1,07
EUROPEAN UNION	EUB 0 03/07/25	ES	99.521	0,31
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 03/05/25	FR	288.646	0,91
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/13/25	BE	288.449	0,91
EUROPEAN UNION	EUB 0 04/04/25	ES	288.016	0,91
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 05/30/25	IT	286.964	0,91
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			18.782.454	59,45
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			18.782.454	59,45
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			18.782.454	59,45
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	1.011.498	3,20
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	733.853	2,32
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	751.925	2,38
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	2.824.415	8,94
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	101.371	0,32
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	61.681	0,20
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	222.760	0,70
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	361.922	1,15
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	647.505	2,05
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	728.187	2,30
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	162.376	0,51

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	760.624	2,41
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	1.951.906	6,18
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	223.251	0,71
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	216.769	0,69
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	1.334.578	4,22
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	160.437	0,51
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	87.078	0,28
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	31.326	0,10
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	1.107.777	3,50
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	173.184	0,55
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	46.744	0,15
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	86.668	0,27
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	225.630	0,71
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	119.368	0,38
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	28.923	0,09
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	97.055	0,31
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	45.952	0,15
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	65.876	0,21
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	1.942.090	6,14
XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF	XMEU GY	LU	68.522	0,22
ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF	IUSQ GY	IE	1.497.489	4,74
XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF	XDEW GY	IE	903.716	2,86
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.146.352	3,64
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			644.878	2,05
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	47.112	0,15
CALCIT D.O.O.	CAC2	SI	100.862	0,32
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	133.537	0,42
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	102.786	0,33
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	132.561	0,42
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D., SIS, K.D.	ADVANCE CP I	SI	28.026	0,09
INCOM D.O.O.	IN02	SI	99.995	0,32
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			501.475	1,59
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	79.505	0,25
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	107.668	0,34
MPEP LUXEMBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	107.655	0,34
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	85.505	0,27
MPEP LUXEMBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	21.827	0,07
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	AMC V	AT	91.237	0,29
MPEP LUXEMBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	8.078	0,03
PREMOŽENJE SKUPAJ			30.587.464	96,79
1 DENARNA SREDSTVA			1.173.391	3,14
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			787.954	
8 TERJATVE			25.820	0,08
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			1.225	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			24.595	0,08
SREDSTVA			31.786.674	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	1.011.498	3,18
	IWRD NA	733.853	2,31
	EUNH GY	101.371	0,32

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	IMEU NA	1.334.578	4,2
		3.181.300	10,01
	MXFS LN	751.925	2,37
	SMSWLD GY	2.824.415	8,89
	SPXS LN	1.951.906	6,14
		5.528.246	17,4
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	65.876	0,21
	SPPW GY	1.942.090	6,11
		2.007.965	6,32

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	285.200	0,90
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	101.802	0,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	93.115	0,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	93.634	0,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	43.096	0,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	90.065	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.176	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	242.386	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	145.749	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	354.336	1,12
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	104.602	0,33
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	101.012	0,32
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	107.503	0,34
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	109.379	0,35

4.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	285.200	0,90
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	101.802	0,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	93.115	0,29
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	93.634	0,30

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	43.096	0,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	90.065	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.176	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	242.386	0,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	145.749	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	354.336	1,12
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVANICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	104.602	0,33
POZAVAROVANICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	101.012	0,32
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	107.503	0,34
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	109.379	0,35

4.11.5. Vse naložbe v skrbniku

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	105.179	0,33
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	105.509	0,33

5. Dinamični podsklad javnih uslužbencev

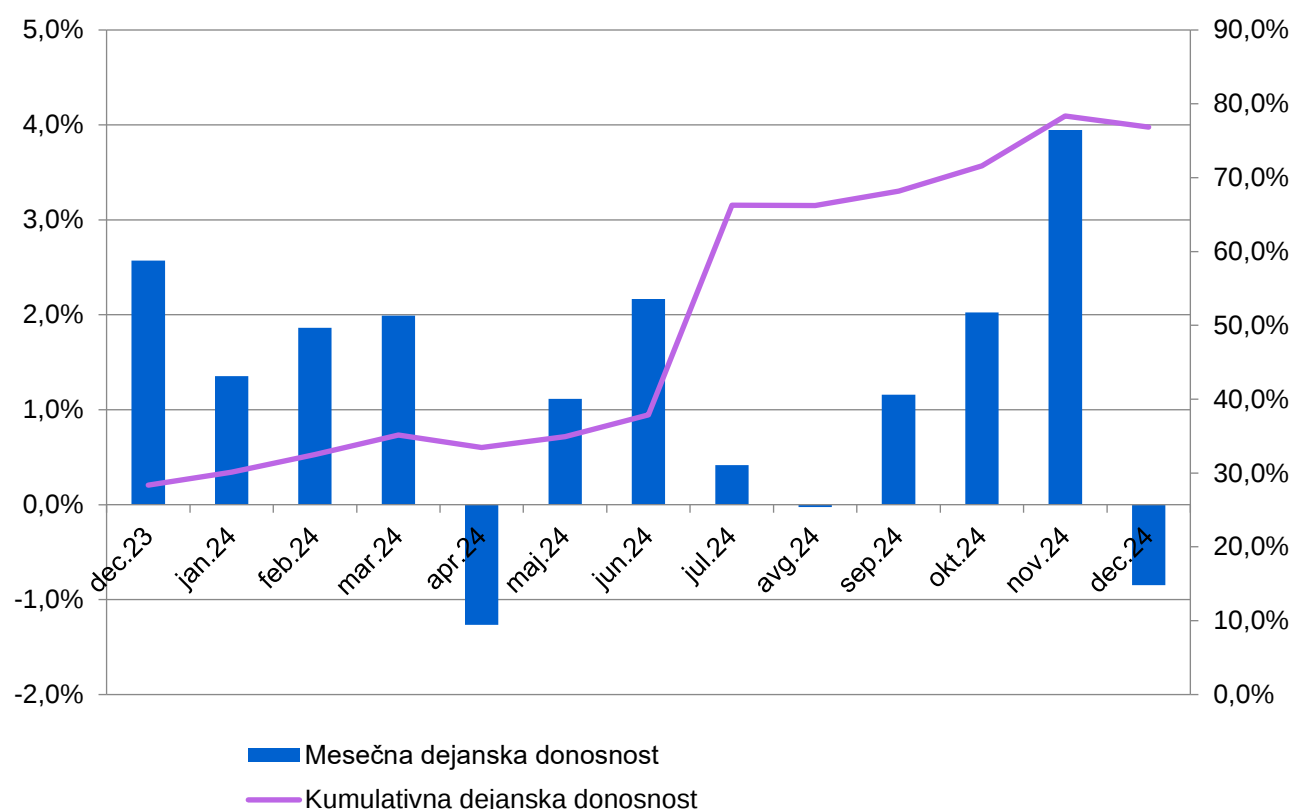
Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU) je namenjen najmlajšim, v starosti do 50 let. Izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov javnim uslužbencem, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.

5.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2024 je donosnost DPJU znašala 19,17 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2024 dosegla 121.701.567 evrov.

Slika 8: Donosnost DPJU



5.2. Naložbena politika DPJU

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

Sredstva Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2024 dosegla 122.048.720 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 83 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v obveznice s 7 odstotnim deležem in zakladne menice s 3 odstotnim deležem. Delnice, investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe in obveznice ter denarna sredstva predstavljajo manjši delež sredstev podsklada.

Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2024

Tabela 67: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2024

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	8.382.075	7%
- državne obveznice	7.450.804	6%
- podjetniške obveznice	931.271	1%
Delnice	803.031	1%
- podjetja	803.031	1%
- alternativne naložbe	0	0%
Enote ciljnih skladov – delnice	100.944.777	83%
Enote ciljnih skladov – obveznice	2.622.851	2%
Enote ciljnih skladov – alt. naložbe	2.566.738	2%
Zakladne menice	3.701.384	3%
Denarna sredstva	2.982.254	2%
Terjatve	45.610	0%
Skupaj	122.048.720	100%

V valutni sestavi sredstev DPJU na dan 31. 12. 2024 prevladuje evro s 76 odstotki.

Tabela 68: Valutna sestava naložb sklada DPJU na dan 31. 12. 2024

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	92.317.412	76%
USD	29.731.308	24%
Skupaj	122.048.720	100,00%

Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU

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

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

Upravljavec v letu 2024 drugih tehnik upravljanja ni uporabil (npr. izvedenih finančnih instrumentov...).

5.3. Pomembnejši podatki o skladu

5.3.1. Podatki o članih DPJU

Konec leta 2024 je imel DPJU 74.067 članov.

Postavka	31.12.2024
Skupno število članov	74.067
Starostna struktura	
Člani do 19 let	251
Člani 20 - 29 let	24.857
Člani 30 - 39 let	30.296
Člani 40 - 49 let	18.554
Člani 50 let	109
Spolna struktura	
Moški	20.351
Ženske	53.716
Število novih članov	9.596
Število rednih prenehanj	5
Število izrednih prenehanj	65
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	1.274
Število članov, ki so zadržali pravice	17.797
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	40

5.3.2. Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2024

Tabela 69: Vplačana bruto premija DPJU

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2024	23.631.758	1.023.483	208.140	24.863.381

5.3.3. Izplačila odkupnih vrednosti

Redno prenehanje članstva

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

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

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

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

Tabela 70: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2024

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	5	65	1.274	11	1.355
Število odkupljenih enot	961	10.555	142.716	817	155.049
Odkupna vrednost v EUR	16.162	178.239	2.361.182	13.566	2.569.150

5.3.4. Čista vrednost sredstev DPJU

Tabela 71: Čista vrednost sredstev DPJU

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Čista vrednost sredstev v EUR	121.701.567	81.663.795	54.222.074	44.645.942	24.896.930

5.3.5. Število enot premoženja

Tabela 72: Gibanje števila enot premoženja DPJU

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
Začetno število enot premoženja v obtoku	5.503.277	4.195.101	3.042.523	2.104.163	1.218.589
Število vplačanih enot premoženja	1.533.680	1.424.431	1.250.309	1.007.090	932.159
Število izplačanih enot premoženja	-155.049	-116.255	-97.731	-68.730	-46.585
Končno število enot premoženja v obtoku	6.881.908	5.503.277	4.195.101	3.042.523	2.104.163

5.3.6. Donosnost sredstev DPJU

Tabela 73: Donosnost sredstev DPJU

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
Donosnost v %	19,17	14,83	-11,94	24,02	2,11

5.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 74: Provizija za upravljanje in vstopni stroški DPJU

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2024
Upravljavska provizija	507.217
Vstopni stroški	119.682
Skupaj	626.899

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

5.4. Računovodski izkazi DPJU

5.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
I.	Sredstva		122.048.720	81.848.077
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	2.982.254	2.342.843
2.	Finančne naložbe	2	119.020.856	79.451.566
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	0	650.596
	- Depoziti		0	650.596
2.2.	Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2.	116.494.942	77.482.040
	- Instrumenti denarnega trga		3.701.384	10.723.434
	- Dolžniški vrednostni papirji		5.856.161	1.068.770
	- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		803.031	334.620
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		106.134.366	65.355.216
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	2.525.914	1.318.930
	- Dolžniški vrednostni papirji		2.525.914	1.318.930
4.	Terjatve	3	45.610	53.668
4.2.	Druge terjatve		45.610	53.668
7.	Skupaj sredstva		122.048.720	81.848.077
	Zunajbilančna sredstva	4	3.552.348	3.308.141
II.	Obveznosti do virov sredstev		122.048.720	81.848.077
1.	Poslovne obveznosti	5	347.153	184.282
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		60.407	42.066
	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		286.746	142.216
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	121.701.567	81.663.795
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		122.048.720	81.848.077
	Zunajbilančne obveznosti	4	3.552.348	3.308.141

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
1.	Finančni prihodki	7	17.848.220	10.137.315
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	249.399	73.383
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	591.837	457.414
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	845.813	66.326
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	14.764.395	9.505.281
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.5	1.396.776	34.911
4.	Drugi prihodki	8	390	740
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9	-507.217	-335.004
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-507.217	-335.004
6.	Finančni odhodki	10	-44.026	-642.727
6.6.	Drugi finančni odhodki		-44.026	-642.727
8.	Drugi odhodki	11	-274.885	-138.604

	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		17.022.482	9.021.720
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		17.022.482	9.021.720

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

	Postavka	2024	2023
1.	Denarni tokovi pri poslovanju	-22.379.842	-18.156.147
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	15.887.654	1.491.411
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	47.804.109	23.324.952
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	570.879	430.770
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	211.886	75.570
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	9.362.406	3.592.901
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	608.558	421.847
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-22.379.842	-18.156.147
2.	Denarni tokovi pri financiranju	23.026.884	18.459.193
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	25.451.503	20.059.732
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	2.424.619	1.600.539
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	23.026.884	18.459.193
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	647.042	303.046
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja	2.342.843	2.039.487
5.	Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-7.631	310
6.	Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	2.982.254	2.342.843

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

	Postavka	2024	2023
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	81.663.796	54.222.074
2.	Vplačane enote premoženja	25.331.258	19.932.707
3.	Izplačane enote premoženja	-2.569.149	-1.625.918
4.	Neto izplačilo/vplačila	22.762.109	18.306.789
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	17.275.662	9.134.933
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	121.701.567	81.663.796

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

	Postavka	2024	2023
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	5.503.277	4.195.101
2.	Število vplačanih enot premoženja	1.533.680	1.424.431
3.	Število izplačanih enot premoženja	-155.049	-116.255
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	6.881.908	5.503.277

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denarna sredstva na transakcijskem računu	2.969.613	2.247.610
Denarna sredstva na deviznem računu	12.641	95.233
Skupaj denar in denarni ustrezniki	2.982.254	2.342.843

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Depoziti pri bankah	0	650.596
Skupaj depoziti in posojila	0	650.596

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Instrumenti denarnega trga	3.701.384	10.723.434
Dolžniški vrednostni papirji	5.856.161	1.068.770
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	803.031	334.620
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	106.134.366	65.355.216
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	116.494.943	77.482.040

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

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dolžniški vrednostni papirji	2.525.914	1.318.930
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.525.914	1.318.930

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Po odplačni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	77.482.040	1.318.930	78.800.970
Nakupi	46.402.936	1.392.605	47.795.541
Prevrednotenje	15.610.208	0	15.610.208
Prodaje	-15.883.500	0	-15.883.500
Zapadanje	-8.657.017	-245.675	-8.902.692
Druge spremembe in prilagoditve	1.540.275	60.054	1.600.329
Stanje 31. 12. 2024	116.494.942	2.525.914	119.020.856

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike in obračunane pričakovane kreditne izgube.

v EUR

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

Druge spremembe in prilagoditve vključujejo spremembe natečenih obresti, tečajne razlike in obračunane pričakovane kreditne izgube.

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Druge terjatve	45.610	53.668
Skupaj terjatve	45.610	53.668

Druge terjatve so terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 3.552.348 evrov (3.308.141 evrov na dan 31.12. 2023) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	60.407	42.066
- za vstopne stroške	10.696	8.842
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	49.711	33.223
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	286.746	142.216
- zaradi izrednega prenehanja članstva	0	148
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	286.746	142.068
Skupaj poslovne obveznosti	347.153	184.282

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	68.819.081	55.032.766
Preneseni čisti poslovni izid	35.860.005	17.609.309
Čisti poslovni izid poslovnega leta	17.022.482	9.021.720
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	121.701.567	81.663.796

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	121.701.567	81.663.796

V letu 2024 je donosnost DPJU znašala 19,17 odstotka (v letu 2023 pa 14,83 odstotka).

5.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	178.339	20.395
Po odplačni vrednosti	58.716	38.819
Posojil in depozitov	12.345	14.169
Skupaj prihodki od obresti	249.399	73.383

7.2. Prihodki od dividend in deležev

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	591.837	457.414
Skupaj prihodki od dividend in deležev	591.837	457.414

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

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	161.354	51.846
Dolžniški vrednostni papirji	88.175	13.901
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	596.284	579
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	845.813	66.326

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

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	11.345	126.020
Dolžniški vrednostni papirji	52.929	27.161
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	59.322	34.033
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	14.640.799	9.318.067
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	14.764.395	9.505.281

DPJU je v letih 2024 in 2023 ob ugodnih razmerah na finančnih trgih zabeležil čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

7.5. Drugi finančni prihodki

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni prihodki	1.396.776	34.911

Drugi finančni prihodki v letu 2024 izvirajo predvsem iz pozitivnih tečajnih razlik in so povezani z višanjem tečaja ameriškega dolarja, medtem ko se v letu 2023 nanašajo na odpravo popravkov vrednosti zaradi slabitev.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR		
Postavka	2024	2023
Skupaj drugi prihodki	390	740

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR		
Postavka	2024	2023
Odhodki za upravljavsko provizijo	-507.217	-335.004
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-507.217	-335.004

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2024 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Celotni stroški poslovanja DPJU ob upoštevanju stroškov nalaganja v enote ciljnih skladov dosegajo 0,69 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2024 in so izračunani ob smiselnem upoštevanju določil Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

10.1. Drugi finančni odhodki

v EUR		
Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni odhodki	-44.026	-642.727

Druge finančne odhodke v obeh letih predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR		
Postavka	2024	2023
Skupaj drugi odhodki	-274.885	-138.604

Drugi odhodki se nanašajo predvsem na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

Razkritja povezanih strank

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

5.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 75: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024

V EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	690.722	0	0	690.722
	AA	2.623.060	0	1.910.182	4.533.242
	A	2.052.518	0	498.775	2.551.293
	BBB	2.689.513	0	4.274.681	6.964.194
Manj varne naložbe	BB	326.263	0	0	326.263
Naložbe brez bonitete		0	0	106.134.366	106.134.366
Skupaj		8.382.076	0	112.818.004	121.200.080

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

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

Tabela 76: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

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

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

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

Tabela 77: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024

v EUR				
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2024	-949	-1.603	0	-2.552
Prehod med fazami	0	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	629	1.603	0	2.233
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-173	0	0	-173
Druge spremembe	-114	0	0	-114
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2024	-606	0	0	-606

V letu 2024 ni bilo prehodov naložb med fazami, zapadla je ena naložba, ki je bila 1.1.2024 v fazi 2, na konec leta nismo imeli naložb v fazah 2 ali 3.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev, ki so se v letu 2024 poslabšali in vplivali na povečanje popravka vrednosti za 23 odstotkov.

Popravek vrednosti za izgubo se je v primerjavi z letom 2023 znižal za 1.946 evrov.

Tabela 78: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

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

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

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

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

Tabela 79: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024

v EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2024	1.972.078	-2.552
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.619.983	-173
-obveznice	1.619.983	-173

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Prehod med fazami	0	0
-obveznice	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-1.065.729	2.233
-obveznice	-414.526	1.625
-ostalo	-651.203	608
Druge spremembe	189	-114
Končna vrednost 31. 12. 2024	2.526.521	-606

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo spremembe v vrednosti naložb med 30.12.2024 in 31.12.2024.

Tabela 80: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

v EUR

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

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

Tabela 81: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Slovenija	4.469.501	3.578.787
EU (brez Slovenije)	10.393.730	11.621.779
ZDA	101.862	803.130
Druge države	106.234.986	65.456.094
Skupaj	121.200.080	81.459.789

V skupino »druge države« so razporejene enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2024 v vrednosti 106.134.366 evrov, konec leta 2023 pa v vrednosti 65.355.216 evrov.

Valutno tveganje

Tabela 82: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Sredstva, nominirana v evrih	92.271.802	60.224.599
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	29.731.308	21.569.811
Skupaj	122.003.111	81.794.409

31. 12. 2024 je bilo 75,6 odstotka finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 83: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR		
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 2.973.131	+/- 2.156.981
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 2.973.131	+/- 2.156.981

Obrestno tveganje

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

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

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

v EUR		
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 3.431
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 29.281	-/+ 1.912
Skupaj	-/+ 29.281	+/- 1.519

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, ki jih ob koncu leta 2024 nismo imeli, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 85: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 80.303	+/- 33.462
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 80.303	+/- 33.462

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2024 je imel DPJU 2,3 milijona evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Ta znesek je 31.12.2023 dosegel 602 tisoč evrov.

Tabela 86: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2024

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	110.892.017	3.975.352	6.646.187	121.513.556
- po poštenu vrednosti skozi IPI	110.843.233	3.260.343	3.736.976	117.840.552
- po odplačni vrednosti	48.784	715.010	2.909.210	3.673.004
Denarna sredstva	2.982.254	0	0	2.982.254
Terjatve	45.610	0	0	45.610
Skupaj sredstva	113.919.881	3.975.352	6.646.187	124.541.420
Poslovne obveznosti	347.153	0	0	347.153
Obveznosti do članov VPS	1.016.571	13.795.580	107.049.483	121.861.633
Skupaj obveznosti	1.363.724	13.795.580	107.049.483	122.208.786
Razlika	112.556.157	-9.820.227	-100.403.296	2.332.633

Tabela 87: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023

v EUR

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

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

5.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 88: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Postavka	31.12.2024	31.12.2023
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	116.354.122	76.974.797
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	113.828.208	75.655.867
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.525.914	1.318.930
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	2.666.734	2.476.769
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	2.666.734	1.826.173
Finančne naložbe v posojila in depozite	0	650.596
Skupaj	119.020.856	79.451.566

Konec leta 2024 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 98 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada (konec leta 2023 pa 97 odstotkov).

Tabela 89: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2024

v EUR

Postavka	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	116.494.942	116.494.943
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.525.914	2.476.260
Skupaj	119.020.856	118.971.203

Tabela 90: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	77.482.040	77.482.040
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.318.930	1.229.415
Finančne naložbe v posojila in depozite	650.596	650.000
Skupaj	79.451.566	79.361.455

Tabela 91: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po poštenu vrednosti	113.103.789	667.275	2.723.878	116.494.942
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	113.103.789	667.275	2.723.878	116.494.942
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	2.476.261	0	0	2.476.261
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.476.261	0	0	2.476.261
Skupaj	115.580.050	667.275	2.723.878	118.971.203

Tabela 92: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023

v EUR

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

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

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

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

V raven 3 so bile konec leta 2024 vključene naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 2.566.738 evrov in naložba v delnico v znesku 157.140 evrov, ki je vrednotena po metodi diskontiranih dividend; zahtevana donosnost kapitala znaša med 8,3 in 10,2 odstotka, rast v preostali vrednosti pa dosega 3,3 odstotka.

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

Tabela 93: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2024	2023
Začetno stanje 1. 1.	1.762.843	1.547.608
Odtujitve	-1.979.418	-319.085
Prevrednotenje	53.657	10.576
Pridobitve	2.886.796	1.136.355
Prerazvrstitve	0	-612.611
Končno stanje 31. 12.	2.723.878	1.762.843

Tako pridobitve kot odtujitve naložb v ravni 3 se nanašajo na enote investicijskih skladov.

V letu 2024 ni bilo prerazvrstitev naložb med ravnmi poštene vrednosti, v letu 2023 pa se prerazvrstitve nanašajo na depozite, ki so bili prerazporejeni iz ravni 3 v raven 2.

Tabela 94: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2024	2023
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2,96	2,13

5.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU

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

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

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

Modra zavarovalnica v letu 2024 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

5.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 95: Upravljavška provizija odprtih investicijskih skladov

Oznaka naložbe	Delež v sredstvih sklada	Upravljavška provizija
SPXS LN	12,67	0,05%
SPPW GY	12,57	0,12%
SMSWLD GY	10,92	0,19%
IWDA NA	8,41	0,20%
IMEU NA	7,28	0,12%
IUSQ GY	5,94	0,20%

5.11. Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2024

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			12.786.495	10,54
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			9.085.111	7,48
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.784.392	1,48
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.784.392	1,48
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			397.140	0,33
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			397.140	0,33
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	157.140	0,13
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	240.000	0,20
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.387.252	1,15
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.059.973	0,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	69.134	0,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	103.460	0,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	887.379	0,73
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			327.279	0,27
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	101.012	0,08
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB02	SI	226.267	0,19
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			7.300.719	6,00
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			7.300.719	6,00
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			405.891	0,33
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			405.891	0,33
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	TEVA US	IL	12.305	0,01
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	4.495	0,00
GOOGLE INC	GOOGL US	US	200.433	0,16
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	188.659	0,16
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			6.894.828	5,67
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			6.390.832	5,27
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 2 1/4 04/18/34	PT	298.765	0,25
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	216.093	0,18
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/2 02/15/26	DE	690.722	0,57
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 07/30/43	ES	591.918	0,49
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3.2 01/28/26	IT	1.594.261	1,31
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 0.55 04/22/41	IE	811.681	0,67
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 3 1/2 11/25/33	FR	1.496.948	1,23
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4.45 09/01/43	IT	690.443	0,57
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			503.997	0,40
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	100.620	0,08
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	100.119	0,08
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	101.862	0,08
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	103.057	0,08
ALLIANZ FINANCE II BV	ALVGR 0 7/8 01/15/26	NL	98.338	0,08
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			3.701.384	3,06
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			3.701.384	3,06
KRALJEVINA ŠPANIJA	SGLT 0 02/07/25	ES	498.775	0,41
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 01/31/25	IT	738.291	0,61
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 01/22/25	FR	239.623	0,20
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 03/05/25	FR	557.385	0,46
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/13/25	BE	557.004	0,46
EUROPEAN UNION	EUB 0 04/04/25	ES	556.170	0,46
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 05/30/25	IT	554.137	0,46

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			103.567.628	85,08
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			103.567.628	85,08
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			103.567.628	85,08
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	10.258.718	8,43
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	137.200	0,11
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	5.229.678	4,30
INVESTCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	5.042.920	4,14
INVESTCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	13.326.526	10,95
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	83.839	0,07
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	15.420	0,01
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	3.022.738	2,48
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	4.679.170	3,84
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	8.880.526	7,30
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	267.695	0,22
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	142.549	0,12
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	411.629	0,34
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	430.398	0,35
INVESTCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	15.464.407	12,71
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	673.021	0,55
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	237.531	0,20
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	527.713	0,43
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	37.852	0,03
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	24.017	0,02
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	5.254.999	4,32
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	196.800	0,16
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	197.307	0,16
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	228.525	0,19
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	53.715	0,04
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	43.793	0,04
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	114.582	0,09
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	220.049	0,18
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	15.346.441	12,61
XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF	XMEU GY	LU	780.887	0,64
ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF	IUSQ GY	IE	7.255.157	5,96
XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF	XDEW GY	IE	4.981.826	4,09
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			2.666.734	2,20
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.232.088	1,02
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	263.825	0,22
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	356.098	0,29
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	407.880	0,34
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D., SIS, K.D.	ADVANCE CP I	SI	104.290	0,09
INCOM D.O.O.	IN02	SI	99.995	0,08
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.434.645	1,18
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	101.797	0,08
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	79.505	0,07
INVESTCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESTCO REEF	LU	107.668	0,09
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	430.617	0,35
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	81.852	0,07
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	AMC V	AT	325.847	0,27
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	30.290	0,02
SILICON GARDENS FUND III D.O.O	SGF III	SI	277.068	0,23
PREMOŽENJE SKUPAJ			119.020.857	97,82
1 DENARNA SREDSTVA			2.982.254	2,45
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			2.982.254	2,45

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
8 TERJATVE			45.610	0,04
8.2 TERJATVE DO DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE			2	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			45.607	0,04
SREDSTVA			122.048.720	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	10.258.718	8,41
	IEBB IM	137.200	0,11
	IWRD NA	5.229.678	4,28
	EUNH GY	83.839	0,07
	IMEU NA	8.880.526	7,28
	EUNW GY	267.695	0,22
		24.857.657	20,37
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	5.042.920	4,13
	SMSWLD GY	13.326.526	10,92
	SPXS LN	15.464.407	12,67
		33.833.853	27,72
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	220.049	0,18
	SPPW GY	15.346.441	12,57
		15.566.491	12,75
ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF	IUSQ GY	7.255.157	5,94
		7.255.157	5,94

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	240.000	0,20
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	69.134	0,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	103.460	0,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	887.379	0,73
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	101.012	0,08

5.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	240.000	0,20

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	69.134	0,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	103.460	0,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	887.379	0,73
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	101.012	0,08

5.11.5. Vse naložbe v skrbniku

Sklad DPJU nima naložb v skrbniku.