

Letno poročilo Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2024

Ljubljana, april 2025

Kazalo

Kazalo	2
1 Poslovni del	8
1.1 Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada.....	8
1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice	12
1.3 Poslovanje upravljavca v letu 2024.....	13
1.4 Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju	15
1.5 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	16
1.6 Okolje poslovanja	18
1.7 Odgovornost do okolja in upoštevanje trajnostnih načel	20
1.8 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je sklad izpostavljen.....	21
1.9 Pričakovani razvoj MKPS.....	23
2 Računovodski del	26
2.1 Izjava o odgovornosti poslovodstva	27
2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	28
2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada.....	31
2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada.....	31
2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom.....	32
2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	33
2.7 Spremembe standardov in pojasnil.....	41
2.8 Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada	45
2.9 Dogodki po datumu bilance stanja.....	46
2.10 Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2024	47
3 Modri zjamčeni podsklad	51
3.1 Rezultati poslovanja.....	51
3.2 Naložbena politika	51
3.3 Pomembnejši podatki o skladu	52
3.4 Računovodski izkazi Modrega zjamčenega podsklada	55
3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	57
3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	59
3.7 Upravljanje s tveganji.....	61
3.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	66
3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP.....	68

3.10	Naložbe v enote ciljnih skladov	69
3.11	Izkaz premoženja MZP	70
4	Modri preudarni podsklad	77
4.1	Rezultati poslovanja.....	77
4.2	Naložbena politika MPP	77
4.3	Pomembnejši podatki o skladu	78
4.4	Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada	80
4.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	82
4.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	84
4.7	Upravljanje s tveganji.....	86
4.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	91
4.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP	93
4.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	94
4.11	Izkaz premoženja MPP	95
5	Modri dinamični podsklad	100
5.1	Rezultati poslovanja.....	100
5.2	Naložbena politika MDP.....	100
5.3	Pomembnejši podatki sklada	101
5.4	Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada	103
5.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja.....	105
5.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	107
5.7	Upravljanje s tveganji.....	109
5.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	114
5.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MDP	115
5.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	116
5.11	Izkaz premoženja MDP	117

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2024	15
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	16
Tabela 3: Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	37
Tabela 4: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb	38
Tabela 5: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	38
Tabela 6: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev (trg OTC)	38
Tabela 7: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov	38
Tabela 8: Celotni stroški poslovanja skladov	45
Tabela 9: Enkratni stroški poslovanja skladov	45
Tabela 10: Ponavljajoči se stroški poslovanja skladov	45
Tabela 11: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2024	52
Tabela 12: Valutna sestava naložb sklada MZP na dan 31. 12. 2024	52
Tabela 13: Vplačana bruto premija	53
Tabela 14: Čista vrednost sredstev MZP	53
Tabela 15: Gibanje števila enot premoženja MZP	53
Tabela 16: Podatki o donosnosti sredstev MZP	54
Tabela 17: Provizija za upravljanje ter stroški	54
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024	62
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	62
Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024	62
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023	63
Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024	63
Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	64
Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	64
Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev	64
Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev	65
Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	65
Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	65
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2024	66
Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023	66
Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	66
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2024	67
Tabela 33: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2023	67
Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024	67
Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023	67
Tabela 36: Gibanje naložb ravni 3	68
Tabela 37: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2024	68
Tabela 38: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023	68
Tabela 39: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	68
Tabela 40: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2024	77

Tabela 41: Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2024	78
Tabela 42: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2024	78
Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2024	79
Tabela 44: Čista vrednost sredstev MPP.....	79
Tabela 45: Gibanje števila enot premoženja MPP	79
Tabela 46: Podatki o donosnosti sredstev MPP	79
Tabela 47: Provizija za upravljanje in drugi stroški	79
Tabela 48: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024	86
Tabela 49: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	87
Tabela 50: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024.....	87
Tabela 51: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023.....	88
Tabela 52: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024	88
Tabela 53: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	89
Tabela 54: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	89
Tabela 55: Valutna sestava finančnih sredstev	89
Tabela 56: Valutno tveganje finančnih sredstev	90
Tabela 57: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	90
Tabela 58: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	90
Tabela 59: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2024	91
Tabela 60: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023	91
Tabela 61: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	92
Tabela 62: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2024	92
Tabela 63: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2023	92
Tabela 64: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024	92
Tabela 65: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023	92
Tabela 66: Gibanje naložb ravni 3	93
Tabela 67: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2024	93
Tabela 68: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023	93
Tabela 69: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	93
Tabela 70: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	94
Tabela 71: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2024.....	100
Tabela 72: Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2024	101
Tabela 73: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2024	101
Tabela 74: Čista vrednost sredstev MDP	101
Tabela 75: Gibanje števila enot premoženja MDP	101
Tabela 76: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2024	102
Tabela 77: Donosnost sredstev MDP	102
Tabela 78: Provizija za upravljanje in drugi stroški	102
Tabela 79: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024	109
Tabela 80: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	109
Tabela 81: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024.....	110

Tabela 82: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023	110
Tabela 83: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024	111
Tabela 84: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	111
Tabela 85: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	111
Tabela 86: Valutna sestava finančnih sredstev	112
Tabela 87: Valutno tveganje finančnih sredstev	112
Tabela 88: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	112
Tabela 89: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	113
Tabela 90: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2024	113
Tabela 91: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023	113
Tabela 92: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	114
Tabela 93: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2024	114
Tabela 94: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2023	114
Tabela 95: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024	114
Tabela 96: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023	115
Tabela 97: Gibanje naložb ravni 3	115
Tabela 98: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	115
Tabela 99: Upravljalvske provizije odprtih investicijskih skladov	116

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	17
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	17
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko	18
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2024 (v evrih; indeks: 31. 12. 2023 = 100)	19
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dosvetja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2024 (v %)	19
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP	51
Slika 7: Donosnost Modrega preudarnega podsklada	77
Slika 8: Donosnost MDP	100

Skupni del

1 Poslovni del

1.1 Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada

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

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

1.1.1 Osnovni podatki o skladu

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

Sklad življenjskega cikla



Modri dinamični podsklad

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

Modri preudarni podsklad

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

Modri zajamčeni podsklad

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

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

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

1.1.2 Dovoljenje za oblikovanje MKPS

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

1.1.3 Pravila MKPS

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

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

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

1.1.4 Splošne informacije o kolektivnem pokojninskem načrtu PNMZ-K

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

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

1.1.5 Splošne informacije o individualnem pokojninskem načrtu PNMZ-P

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

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

1.1.6 Podrobnejša pravila upravljanja podskladov

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

1.1.7 Obveščanje in informiranje članov

Modra zavarovalnica vsakemu članu sklada najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja po stanju na dan 31. decembra na način (v nadaljevanju potrdilo o pravicah), kot je 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 MKPS 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 MKPS v obdobju zadnjega leta ter o morebitnih spremembah pokojninskih načrtov in razlogih za te spremembe.

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

1.1.8 Odbor sklada

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

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

V letu 2024 so v Odboru MKPS delovali naslednji člani:

- g. Marko Cvetko, predsednik odbora, predstavnik članov,
- ga. Urška Gašperlin, predstavnica članov,
- g. Brane Kastelec, član, predstavnik članov,
- g. Luka Kocina, član, predstavnik delodajalcev,
- g. Jernej Gregorin, predstavnik članov,
- g. Darijo Vrabec, predstavnik delodajalcev,
- ga. Bojana Kranjc, predstavnica članov,
- g. Simon Lamot, predstavnik članov,
- ga. Urša Grbac, predstavnica delodajalcev,
- g. Gvido Jemenšek, od 17. december 2020 do 31. januar 2024,
- g. Tomaž Kumer, predstavnik članov, od 1. junij 2020 do 31. maj 2024,
- g. Stefan Spiroski, predstavnik delodajalcev, od 3. junij 2024,
- g. Marko Podjed, predstavnik delodajalcev, od 18. december 2024.

Odbor ima naslednje pristojnosti:

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

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

1.1.9 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja

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

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

S spremembami se zagotavlja boljša obveščenost članov, ureja primere napak pri izračunu čiste vrednosti sredstev (ČVS) in avtomatični prenos sredstev člana med podskladi. Spreminja se tudi formulacija naložbenih smernic, ki v okviru pravila preudarne osebe uvaja ESG kriterije (točneje učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb). Pravila upravljanja so spremenjena tudi zaradi uskladitve načina obračuna in višine skrbniške provizije s pogodbo o opravljanju skrbniških storitev.

1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice

1.2.1 Splošni podatki

Naziv:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	6031226
ID številka za DDV:	SI21026912
Število zaposlenih:	66 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju:	2,5 milijarde evrov
Število varčevalcev/članov v VPS:	315.478
Število prejemnikov pokojninskih rent:	52.378

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

1.2.2 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,
- Bachtar 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 milijonov 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 presoja 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 Modrega krovnega pokojninskega sklada (MKPS), upravlja še:

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

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 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 Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

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

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

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

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

1.4.2 Prvi pokojninski sklad (PPS)

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

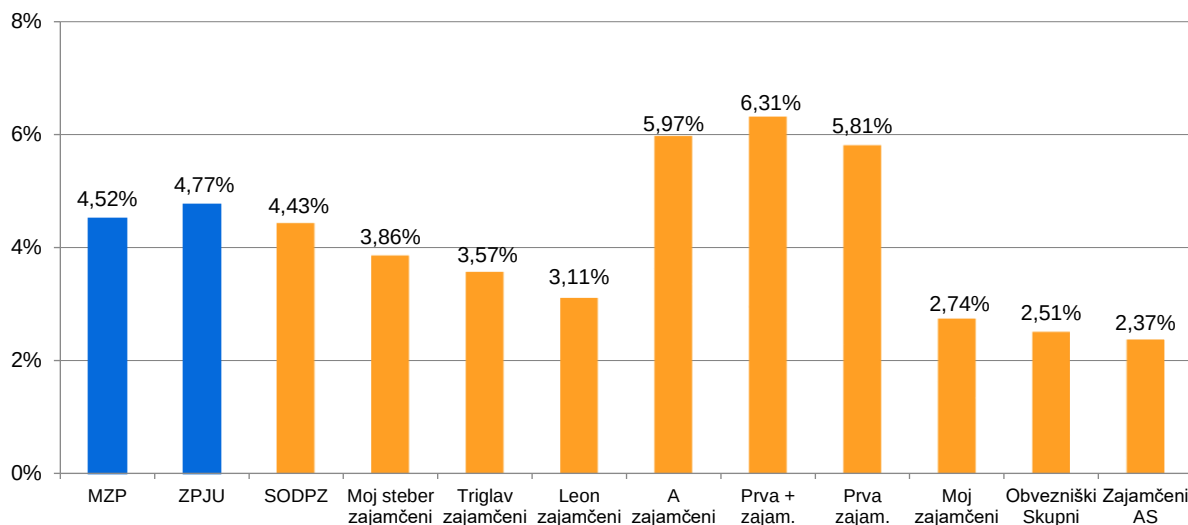
1.5 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

Sredstva dodatnega pokojninskega zavarovanja se zbirajo in upravlja 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, štirje izvajalci v obliki skupine kritnih skladov, en izvajalec pa ponuja dodatno pokojninsko zavarovanje tako v obliki vzajemnih pokojninskih skladov kot tudi v obliki skupine kritnih skladov.

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

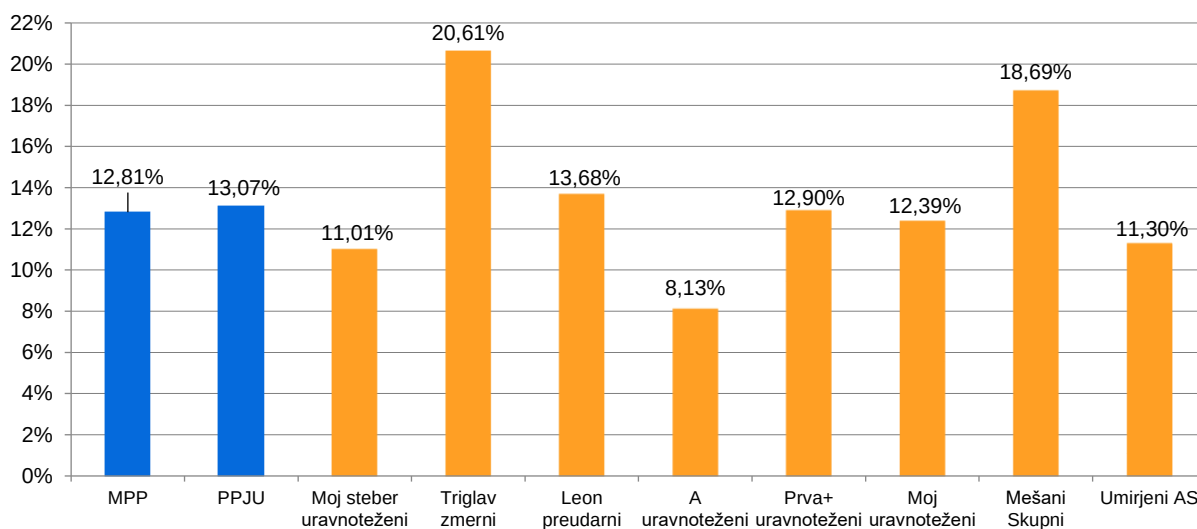
Upravljalci Modre zavarovalnice so dobro izkoristili rast cen delnic in obveznic v letu 2024, tako da so bile donosnosti vseh podskladov v upravljanju Modre zavarovalnice pozitivne. Že drugo zaporedno leto smo lahko spremljali izrazito visoko donosnost delnic, zato so bile donosnosti preudarnih in dinamičnih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

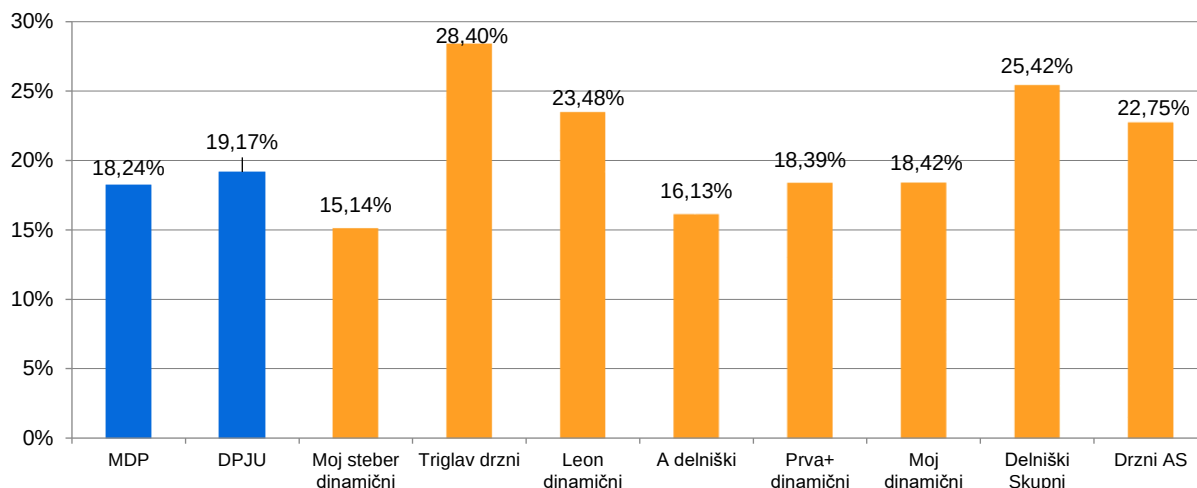
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko



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

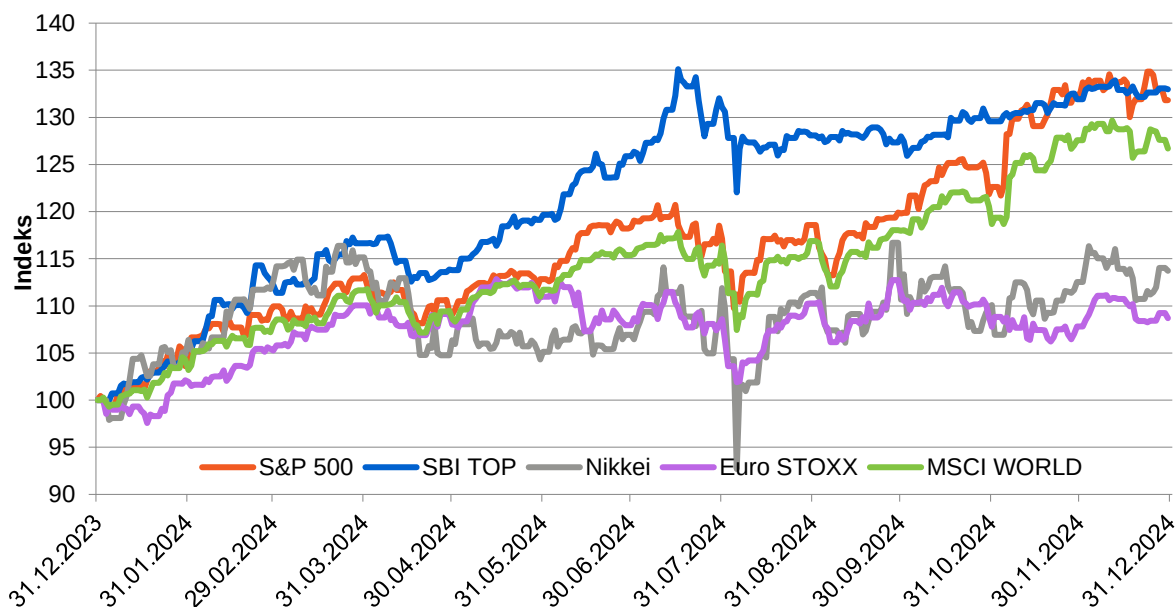
Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2024 zvišala za 6,2 odstotka. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede bodočega gibanja obrestnih mer na obeh straneh Atlantika, rezultat predsedniških volitev v ZDA in napoved uvedbe carin s strani nove ameriške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

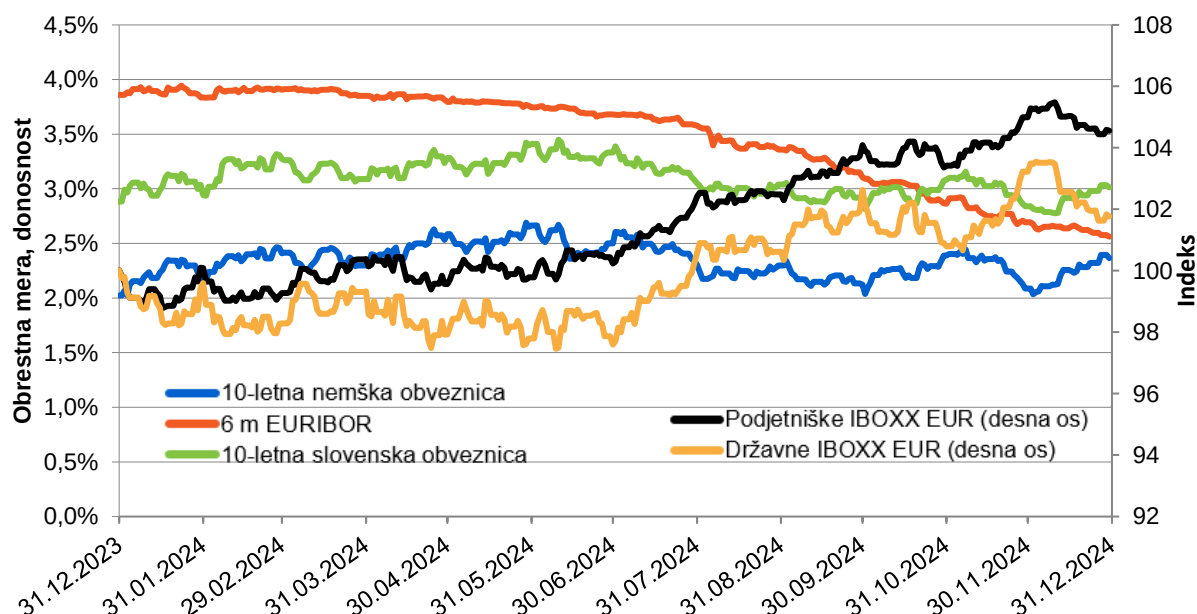
slovenske pa 32,9 odstotka. Relativno slabšo donosnost so zabeležile delnice trgov v razvoju, ki so se v povprečju podražile za 12,3 odstotka.

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 MKPS, 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 prostovoljne zagotovitve skladnosti z zakonodajo, ki sicer velja za velike družbe v Sloveniji, zlasti z določili 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 tobачnih 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, ga vseeno namerava pripraviti za poslovno leto 2025, tako da bo prvo tovrstno poročilo 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 dobrodelne namene, idr.

1.8 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je sklad izpostavljen

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

Naložbeno tveganje

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

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

Obrestno tveganje

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

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

Kreditno tveganje

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

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

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 sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev (delniško tveganje)

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

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

Valutno tveganje

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

Likvidnostno tveganje

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

Operativna tveganja

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje predstavlja tveganje izgube, ki so posledica neustreznih, neprimernih ali neuspešnih notranjih procesov, neprimernega ali neučinkovitega ravnanja ljudi, neustreznega, neuspešnega ali nepravilnega delovanja sistemov in zunanjih dogodkov. Vse bolj pomemben del operativnih tveganj postajajo kibernetika tveganja, ki lahko predstavljajo velike poslovne in finančne škode. Operativno tveganje je v večini primerov

mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavca. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo 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.

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

Trajnostno tveganje

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

V okviru zavarovalnice je bila ustanovljena projektna skupina za trajnostno poslovanje, katere naloga je uvedba in spremljava trajnostnih faktorjev ter standardov poročanja o trajnostnih faktorjih v poslovanje zavarovalnice. Opisi tveganj, ki so jim izpostavljeni posamezni podskladi MKPS, in upravljanje tveganj, so opredeljeni v poglavju računovodski izkazi posameznega podsklada:

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

1.9 Pričakovani razvoj MKPS

Tudi v letu 2024 smo v portfeljih podskladov MKPS krepili delež alternativnih naložb, ki že predstavljajo pomemben delež naložb. Hkrati pa si tudi v naslednjih letih želimo nadaljevati 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 upravljalvske 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.

1.10 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. Upravljavec tekoče prilagaja izpostavljenosti s ciljem optimizacije razmerja med tveganji in donosnostjo.

1.11 Mnenje odbora MKPS

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

- g. Marko Cvetko, predstavnik zavarovancev,
- g. mag. Brane Kastelec, predstavnik zavarovancev,
- g. Urška Gašperlin, predstavnik zavarovancev,
- g. Simon Lamot, predstavnik zavarovancev,
- g. Jernej Gregorin, predstavnik zavarovancev,
- ga. Bojana Kranjc, predstavnik zavarovancev,
- g. Luka Kocina, predstavnik delodajalcev,
- g. Darijo Vrabec, predstavnik delodajalcev,
- ga. Urša Grbac, predstavnica delodajalcev,
- g. Stefan Spiroski, predstavnik delodajalcev,
- g. Marko Podjed, predstavnik delodajalcev

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu

Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2024,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 32. redni seji, ki je potekala 14. maja 2025, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2024 v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal poslovanje in upravljanje Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju MKPS) in se sestal na treh rednih sejah. Uprava Modre zavarovalnice je na vsaki seji poročala ter predložila poročila o poslovanju sklada, poročila o strukturi premoženja in upravljanju premoženja MKPS, poročila o vrednosti sredstev: izkaz finančnega položaja, izkaz poslovnega izida ter poročila o drugih pomembnejših dogodkih o poslovanju MKPS v letu 2024. Člani odbora so z namenom učinkovitega izvajanja nalog in pristojnosti odbora, določenih z ZPIZ-2 in Poslovnikom o delu odbora ter glede na svoja raznolika znanja in izkušnje sproti podajali konkretne predloge, mnenja in vprašanja. Uprava je glede na podane predloge in vprašanja dodatno predstavila vse zahtevane vsebine in pripravila dogovorjena dodatna poročila.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d., na svoji 837. seji, dne 25. 4. 2025, sprejela revidirano Letno poročilo MKPS za leto 2024 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in ga pravočasno predložila odboru sklada.
3. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša PWC, d. o. o., in je sestavni del revidiranega letnega poročila. Iz revizorjevega poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. 12. 2024, njegov poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP).
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitlu, namenjenem upravljavcu in odboru Modrega krovnega pokojninskega sklada, ki ga je v skladu

s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada izdelala revizijska hiša PWC, d. o. o. (v nadaljevanju: poročilo revizorja).

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

- da so naložbe MKPS v letu 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 MKPS (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje ukrepov za obvladovanje tveganj);
- da so skrbnik in z njim povezane osebe in upravljavec pri poslih oziroma naložbah ravnali v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada;
- da so obvestila in poročila sklada MKPS, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov MKPS.

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

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. Zajemčeni podsklad Modrega krovnega pokojninskega sklada se uvršča med bolj donosne sklade z zajemčeno 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 preseгла 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.

Luka Kocina

Predsednik Odbora MKPS



Ljubljana, 14. 5. 2025

2 Računovodski del

2.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Modrega krovnega pokojninskega sklada in vseh njegovih podskladov: Modrega zjamčenega podsklada, Modrega preudarnega podsklada in Modrega dinamičnega podsklada, za obdobje od 1. 1. 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 Modrega krovnega pokojninskega sklada

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju »sklad«), katerega sestavljajo trije podskladi: Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad (v nadaljevanju »podsklad«) na dan 31. 12. 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 Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad na dan 31. 12. 2024;
- Izkaz vseobsegajočega donosa podskladov Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad za tedaj končano leto;
- Izkaz denarnih tokov podskladov Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad za tedaj končano leto;
- Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podskladov Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad za tedaj končano leto;
- izkaz gibanja števila enot premoženja podskladov Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad, Modri zajamčeni podsklad za tedaj končano leto; in
- Pojasnila k računovodskim izkazom, ki vsebujejo računovodske usmeritve in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom.

Podlaga za mnenje

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

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

Neodvisnost

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti) (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za 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 posloводство. Druge informacije vključujejo poslovni del letnega poročila, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in poročila revizorja o njih.

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

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

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

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

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili 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 posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

17. 4. 2025
Ljubljana, Slovenija



PricewaterhouseCoopers d.o.o.

3

2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31.12.2024	31.12.2023
I. Sredstva	435.286.932	382.871.887
1. Denar in denarni ustrezniki	5.960.791	5.462.507
2. Finančne naložbe	429.260.636	377.264.335
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	1.576.389	1.575.253
- Depoziti	1.576.389	1.575.253
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	319.682.560	249.731.016
- Instrumenti denarnega trga	22.371.353	19.915.228
- Dolžniški vrednostni papirji	100.903.543	47.330.287
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	9.958.346	8.762.983
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	186.449.318	173.722.518
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	108.001.687	125.958.066
- Instrumenti denarnega trga	0	2.663.473
- Dolžniški vrednostni papirji	108.001.687	123.294.593
4. Terjatve	65.505	145.045
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	1	79
4.2. Druge terjatve	65.504	144.966
7. Skupaj sredstva	435.286.932	382.871.887
Zunajbilančna sredstva	5.804.650	6.526.503
II. Obveznosti do virov sredstev	435.286.932	382.871.887
1. Poslovne obveznosti	2.571.187	1.803.693
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	385.724	341.125
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	17.676	11.629
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	2.052.571	1.326.617
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	50.659	57.129
1.7. Druge poslovne obveznosti	64.557	67.193
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	432.715.745	381.068.194
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	435.286.932	382.871.887
Zunajbilančne obveznosti	5.804.650	6.526.503

2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2024	2023
1. Finančni prihodki	32.817.425	27.903.715
1.1. Prihodki od obresti	5.413.711	3.685.862
1.2. Prihodki od dividend in deležev	2.645.619	2.704.707
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.934.079	2.291.803
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	20.553.204	18.996.544
1.7. Drugi finančni prihodki	2.270.812	224.799
4. Drugi prihodki	3.082	571
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.254.395	-3.734.246
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.063.933	-3.568.361
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom	-73.401	-65.887
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-9.760	-9.760
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-12.293	-12.918
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-2.938	0

	Postavka	2024	2023
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-92.070	-77.320
6.	Finančni odhodki	-173.385	-1.076.518
6.1.	Odhodki za obresti	-546	0
6.3.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-70.763	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	-102.076	-1.076.518
8.	Drugi odhodki	-969.922	-710.773
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	27.422.805	22.382.749

2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom

Osnove za pripravo

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Računovodske ocene se nanašajo tudi na določanje pošteno vrednosti netržnih finančnih naložb, katerih cen ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu. Če za finančni instrument ni delujočega trga, se poštena vrednost ugotavlja z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med 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 pretvorjene po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo MKPS sprejme posloводство upravljavke sklada, torej uprava Modre zavarovalnice. MKPS pri sestavljanju računovodskih izkazov uporablja sheme računovodskih izkazov vzajemnih pokojninskih skladov, ki jih je predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.6.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

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

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

Poslovni modeli

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

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

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

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

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

- poslovni model, katerega cilj se dosega s posestjo finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov (Angl. Amortised Costs - AC): V ta poslovni model se razvrščajo finančna sredstva, ki jih ima sklad v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov;
- poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja, in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (Fair Value Through Profit or Loss - FVTPL): V ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima sklad v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljavec 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 Standard&Poor's (PD in LGD) ter iz internega informacijskega sistema, kjer so aktualni podatki o izpostavljenosti ob neplačilu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

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

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

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

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

Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

Ocena poštene vrednosti

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- vloški ravni 1 so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko sklad dostopa na datum merjenja;
- vloški ravni 2 so vloški, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vloški 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,
 - vloške, 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.),
 - vloški, potrjeni na trgu;
- vloški ravni 3 so neopazovani vloški.

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 4: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb

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

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

Tabela 6: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev (trg OTC)

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi CBBT cene na delujočem trgu 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

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

Tabela 7: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov

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

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

tokov ali metoda tržnih večkratnikov. Navedene naložbe so skladno z merili za razvrščanje naložb v hierarhije poštene vrednosti razvrščene v 3. raven.

Hierarhija poštene vrednosti depozitov

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

Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in depozite na odpoklic. To so naložbe, ki jih je mogoče hitro oziroma v bližnji prihodnosti pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno. Prevrednotenje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstvih, izraženih v tuji valuti, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajne razlike sklad izkazuje v izkazu poslovnega izida.

Terjatve

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

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upraviteljke 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 in
- čisti poslovni izid poslovnega leta.

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

2.6.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po 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 upravljavki.

Finančni odhodki

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

Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po 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 ohranjeno pravico 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 pogoj 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

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

Tabela 8: Celotni stroški poslovanja skladov

Sklad	Celotni stroški poslovanja v letu 2024
MDP	1,28 %
MPP	1,28 %
MZP	1,36 %

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

Enkratni stroški

Tabela 9: Enkratni stroški poslovanja skladov

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

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

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

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

Ponavljajoči se stroški

Tabela 10: Ponavljajoči se stroški poslovanja skladov

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

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

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

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

Stroški plačilnega prometa, stroški revidiranja letnih poročil in stroški obveščanja bremenijo MKPS v celoti (vse podsklade) in se delijo v razmerju povprečne letne čiste vrednosti sredstev podskladov; v letu 2024 je bilo z MKPS na podsklade prenesenih 27.724 evrov navedenih stroškov.

2.9 Dogodki po datumu bilance stanja

Sklad MKPS 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 MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2024

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-22	SI	279.215	0,06
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	7.338.000	1,70
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	995.220	0,23
KRKA D.D.	KRKG	SI	855.128	0,20
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.515	0,46
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	107.503	0,02
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	202.024	0,05
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.263.007	0,29
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	1.934.239	0,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.506.801	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.506.428	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.932.353	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.716.780	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.138.084	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.758.334	1,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	990.700	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.465.556	0,80
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.935	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.331.752	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	578.234	0,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	2.995.931	0,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	367.687	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	5.266.689	1,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	3.399.569	0,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.212.818	0,74
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	104.602	0,02
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	645.016	0,15
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	2.419.111	0,56
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SI	1.160.900	0,27
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.111.133	0,26
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	209.839	0,05
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	941.418	0,22
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	990.816	0,23
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	1.160.601	0,27
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	1.531.304	0,35

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
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	279.240	0,06

2.10.2 Izpostavljenost MKPS do upraviteljke sklada in z njo povezanih oseb

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	7.338.000	1,70
KRKA D.D.	KRKG	SI	855.128	0,20
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.515	0,46
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	107.503	0,02
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	202.024	0,05
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.263.007	0,29
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	1.934.239	0,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.506.801	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.506.428	0,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.932.353	0,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.716.780	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.138.084	0,49
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.758.334	1,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	990.700	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.465.556	0,80
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.935	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.331.752	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	578.234	0,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	2.995.931	0,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	367.687	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	5.266.689	1,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	3.399.569	0,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.212.818	0,74
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	104.602	0,02
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	645.016	0,15
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SI	1.160.900	0,27
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.111.133	0,26
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	209.839	0,05
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	941.418	0,22
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	990.816	0,23
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	1.531.304	0,35
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	279.240	0,06

2.10.3 Izpostavljenost MKPS do skrbnice 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				
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	2.419.111	0,56
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	1.160.601	0,27

Posebni del

3 Modri zajamčeni podsklad

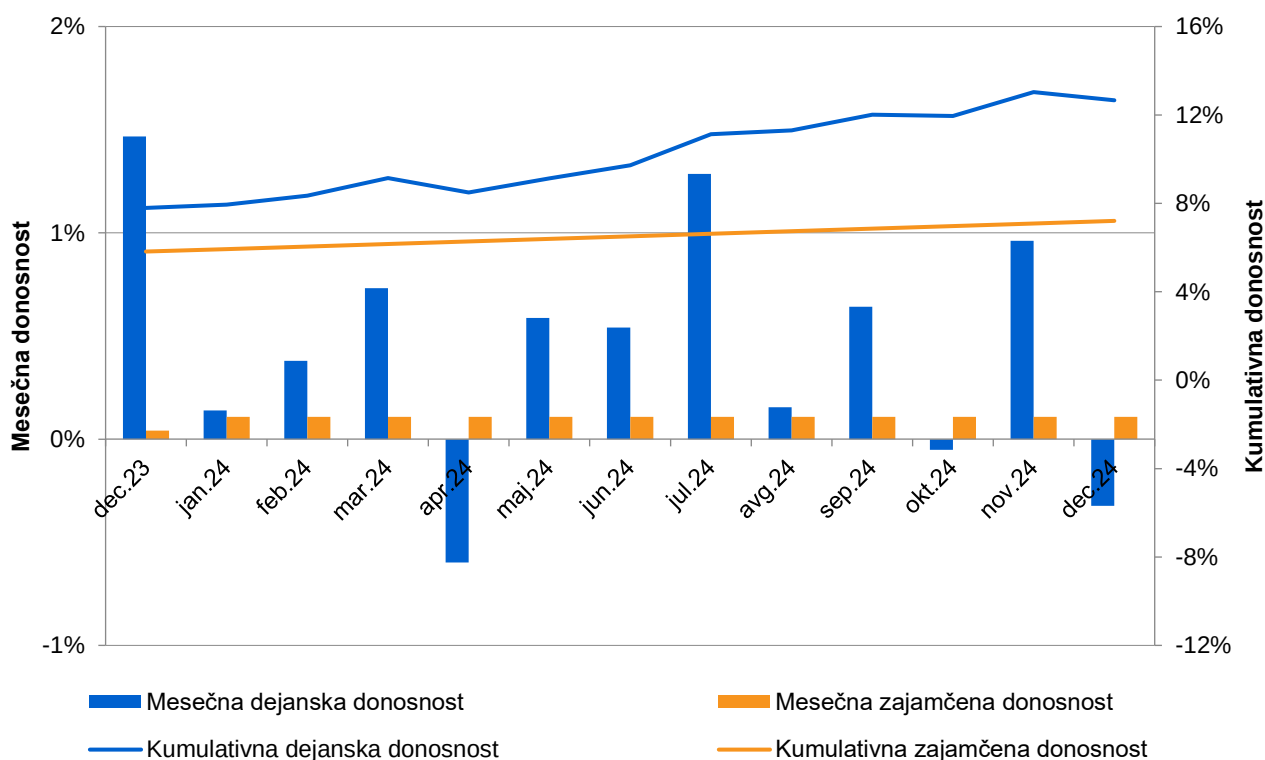
Modri zajamčeni podsklad (MZP) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki niso naklonjeni naložbenemu tveganju. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

3.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2024 je dejanska donosnost MZP znašala 4,52 odstotka, zajamčena donosnost pa 1,31 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2024 dosegla 316.847.999 evrov in je bila za 25.121.436 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 291.726.563 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP



3.2 Naložbena politika

Sredstva Modrega zajamčenega podsklada so konec leta 2024 dosegla 318.421.874 evrov. Največji delež sredstev podsklada predstavljajo obveznice s 60 odstotki, od tega predstavljajo državne obveznice 39 odstotkov in podjetniške obveznice 21 odstotkov podsklada. Sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice s 17 odstotki in investicijski skladi, ki vlagajo v alternativne naložbe s 6 odstotki. Zakladne menice, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice in razred delnic imajo vsak 5 odstotkov vrednosti sklada, manjši delež pa predstavljajo še dodatna likvidna sredstva, komercialni zapisi in depoziti.

Tabela 11: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2024

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	191.413.399	60 %
- državne obveznice	123.288.956	39 %
- podjetniške obveznice	68.124.443	21 %
Delnice	14.016.027	5 %
- podjetja	8.789.270	3 %
- alt. naložbe	5.226.758	2 %
Enote ciljnih skladov – delnice	13.949.719	5 %
Enote ciljnih skladov – obveznice	55.332.357	17 %
Enote ciljnih skladov – alt. naložbe	20.040.227	6 %
Zakladne menice	16.775.234	5 %
Komercialni zapisi	2.497.436	1 %
Depoziti	1.297.079	0 %
Denarna sredstva	3.083.294	1 %
Terjatve	17.102	0 %
Skupaj	318.421.874	100 %

V valutni sestavi sredstev MZP na dan 31. 12. 2024 prevladuje evro s 94 odstotki.

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

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
EUR	298.170.528	94 %
USD	20.251.346	6 %
Skupaj	318.421.874	100 %

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih Modrega zajamčenega podsklada

Konec leta 2024 je imel MZP 25.485 članov

Postavka	31.12.2024
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	24.873
Individualno zavarovanje	916
Starostna struktura	
Člani do 60 let	22.711
Člani nad 60 let	2.774
Spolna struktura	
Moški	15.519
Ženske	9.966
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	425
Individualno zavarovanje	8
Redna prenehanja	824
Izredna prenehanja	194
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	133
Št. članov, ki so zadržali pravice	11.031
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	1.475

3.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2024

Tabela 13: Vplačana bruto premija

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačana premija (V EUR)
2024	22.223.767	666.900	598.144	23.488.811

3.3.3 Čista vrednost sredstev MZP

Tabela 14: Čista vrednost sredstev MZP

V EUR					
Postavka	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31. 12. 2020
Dejanska čista vrednost sredstev kolektivno	304.871.063	281.926.216	258.286.258	266.358.272	248.174.154
Dejanska čista vrednost sredstev individualno	11.976.936	11.670.390	11.203.650	11.962.099	11.642.524
Dejanska čista vrednost sredstev skupaj	316.847.999	293.596.606	269.489.908	278.320.371	259.816.678

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 15: Gibanje števila enot premoženja MZP

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	27.237.275	26.276.927	25.138.157	24.183.364	23.152.904
2. Število vplačanih enot premoženja	2.327.457	2.323.006	2.225.796	2.041.839	2.094.471
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.442.513	-1.362.659	-1.087.026	-1.087.046	-1.064.011
4. Končno število enot premoženja v obtoku	28.122.219	27.237.275	26.276.927	25.138.157	24.183.364

3.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti

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

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

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

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

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	824	194	133	140	1.291
Število odkupljenih enot	1.140.251	111.688	131.758	58.816	1.442.513
Odkupna vrednost v EUR	12.567.832	1.231.175	1.456.165	647.262	15.902.434

3.3.6 Donosnost sredstev MZP

Tabela 16: Podatki o donosnosti sredstev MZP

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
Donosnost v %	4,52	5,14	-7,40	3,05	0,75

3.3.7 Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Ne glede na to, da je dejanska vrednost sredstev sklada višja od njegove zajamčene vrednosti, imajo lahko posamezni člani sklada na svojem računu zajamčeno vrednost sredstev višjo od dejanske. Upravljavka je dolžna za vsoto presežkov zajamčene vrednosti nad dejansko vrednostjo sredstev teh članov oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, saj se te izračunavajo na ravni posameznega člana in ne sklada kot celote. Konec leta 2024 je imela upravljavka iz tega naslova oblikovane rezervacije v višini 931 evrov. V letu 2024 je upravljavka v sklad vplačala sredstva v vrednosti 919 evrov.

3.3.8 Upravljavska provizija ter drugi stroški

Tabela 17: Provizija za upravljanje ter stroški

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2024
Upravljavska provizija	3.047.482
Prenosna provizija	1.232
Vstopni stroški	162.665
Izstopni stroški	16.150
Drugi stroški	132.233
Skupaj	3.359.762

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

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

3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada

3.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
I.	Sredstva		318.421.875	294.879.309
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	3.083.294	3.124.054
2.	Finančne naložbe	2	315.321.479	291.669.449
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	1.297.079	1.296.118
	- Depoziti		1.297.079	1.296.118
2.2.	Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	213.629.559	171.697.715
	- Instrumenti denarnega trga		19.272.670	11.994.618
	- Dolžniški vrednostni papirji		91.018.559	44.564.613
	- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		8.789.270	8.155.874
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		94.549.060	106.982.610
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	100.394.841	118.675.616
	- Instrumenti denarnega trga		0	2.466.179
	- Dolžniški vrednostni papirji		100.394.841	116.209.437
4.	Terjatve	3	17.102	85.806
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		1	79
4.2.	Druge terjatve		17.101	85.727
7.	Skupaj sredstva		318.421.875	294.879.309
	Zunajbilančna sredstva	4	3.298.060	4.171.502
II.	Obveznosti do virov sredstev		318.421.875	294.879.309
1.	Poslovne obveznosti	5	1.573.876	1.282.703
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		278.600	259.477
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		11.963	8.152
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		1.232.045	955.270
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		46.687	55.110
1.7.	Druge poslovne obveznosti		4.581	4.694
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	316.847.999	293.596.606
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		318.421.875	294.879.309
	Zunajbilančne obveznosti	4	3.298.060	4.171.502

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
1.	Finančni prihodki	7	16.782.140	17.357.687
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	4.917.831	3.440.119
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	2.061.334	2.160.754
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	1.214.899	1.926.455
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	7.808.107	9.651.684
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.5	779.969	178.675
4.	Drugi prihodki	8	2.851	275
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9	-3.179.715	-2.917.264
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-3.047.482	-2.796.738
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-54.491	-51.121
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		-7.635	-7.824
5.4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		-9.617	-10.355
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-2.938	0

	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-57.552	-51.226
6.	Finančni odhodki	10	-120.545	-436.045
6.1.	Odhodki za obresti		-546	0
6.3.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		-70.763	0
6.6.	Drugi finančni odhodki		-49.236	-436.045
8.	Drugi odhodki	11	-376.122	-364.521
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		13.108.609	13.640.132
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		13.108.609	13.640.132

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

	Postavka	2024	2023
1.	Denarni tokovi pri poslovanju	-10.282.040	-11.050.615
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	64.716.774	32.845.242
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	107.945.679	64.967.465
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	2.036.316	2.131.084
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	4.157.154	2.879.778
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	30.069.248	19.120.744
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	3.315.853	3.059.998
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-10.282.040	-11.050.615
2.	Denarni tokovi pri financiranju	10.223.623	10.673.073
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	25.858.231	24.643.176
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	15.634.608	13.970.103
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	10.223.623	10.673.073
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-58.417	-377.542
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja	3.124.054	3.535.988
5.	Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	17.657	-34.392
6.	Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	3.083.294	3.124.054

3.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

	Postavka	2024	2023
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	293.596.606	269.489.908
2.	Vplačane enote premoženja	25.693.140	24.441.798
3.	Izplačane enote premoženja	-15.902.435	-14.329.168
4.	Neto izplačilo/vplačila	9.790.705	10.112.630
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	13.460.688	13.994.068
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	316.847.999	293.596.606

3.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

	Postavka	2024	2023
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	27.237.275	26.276.927
2.	Število vplačanih enot premoženja	2.327.457	2.323.006
3.	Število izplačanih enot premoženja	-1.442.513	-1.362.659
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	28.122.219	27.237.275

3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denarna sredstva na transakcijskem računu	2.890.026	1.727.663
Denarna sredstva na deviznem računu	193.268	1.396.391
Skupaj denar in denarni ustrezniki	3.083.294	3.124.054

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	1.297.079	1.296.118
Skupaj depoziti in posojila	1.297.079	1.296.118

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Instrumenti denarnega trga	19.272.670	11.994.618
Dolžniški vrednostni papirji	91.018.559	44.564.613
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	8.789.270	8.155.874
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	94.549.060	106.982.610
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	213.629.559	171.697.715

2.3 Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Instrumenti denarnega trga	0	2.466.179
Dolžniški vrednostni papirji	100.394.841	116.209.437
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	100.394.841	118.675.616

2.4 Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	118.675.616	171.697.715	290.373.331
Nakupi	6.830.039	101.114.740	107.944.779
Prevrednotenje	70.763	9.023.006	9.093.769
Prodaje	-1.245.798	-63.442.465	-64.688.263
Zapadanje	-26.573.674	-7.525.141	-34.098.815
Druge spremembe in prilagoditve	2.637.895	2.761.703	5.399.598
Stanje 31. 12. 2024	100.394.841	213.629.559	314.024.399

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

Sklad MZP je v letu 2024 odsvojil podjetniško obveznico, vrednoteno po odplačni vrednosti, v znesku 1.245.798 evrov zaradi napovedi slabših poslovnih rezultatov izdajatelja, povečanega kreditnega tveganja, nizkih kreditnih pribitkov glede na državne obveznice in slabše likvidnosti.

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

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	1	79
Druge terjatve	17.101	85.727
Skupaj terjatve	17.102	85.805

Druge terjatve v letu 2024 so sestavljene iz terjatev do krovnega sklada za vplačane premije v znesku 11 tisoč evrov in iz terjatev za obresti v znesku 6 tisoč evrov. Druge terjatve v letu 2023 predstavljajo predvsem terjatve za obresti.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 3.298.060 evrov (4.171.502 evrov na dan 31. 12. 2023) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot ciljnih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	278.600	259.477
- za vstopne stroške	13.633	13.629
- za izstopne stroške	1.477	1.894
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	263.131	243.488
- druge obveznosti	359	466
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	11.963	8.152
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.232.045	955.270
- zaradi rednega prenehanja članstva	807.155	675.656
- zaradi izrednega prenehanja članstva	155.750	181.018
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	269.140	98.597
Obveznosti za plačilo davkov	46.687	55.110
Druge poslovne obveznosti	4.581	4.694
Skupaj poslovne obveznosti	1.573.876	1.282.702

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

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

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	281.222.186	272.372.746
Vplačani presežek enot premoženja	-7.871.486	-10.925.579
Preneseni čisti poslovni izid	30.388.692	18.509.307
Čisti poslovni izid poslovnega leta	13.108.609	13.640.132
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	316.847.999	293.596.606

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	316.847.999	293.596.606
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	291.726.563	277.099.130
Razlika med DČVS in ZVS	25.121.436	16.497.476

V obdobju od januarja do decembra 2024 je donosnost MZP znašala 4,52 odstotka. V enakem obdobju je zajamčena donosnost znašala 1,31 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavka, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. 31. decembra 2024 je imela upravljavka iz tega naslova oblikovane rezervacije v znesku 1 tisoč evrov.

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 skozi poslovni izid	2.119.233	858.147
Po odplačni vrednosti	2.738.209	2.521.747
Posojil in depozitov	60.390	60.225
Skupaj prihodki od obresti	4.917.831	3.440.119

7.2 Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2024	2023
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.061.334	2.160.754
Skupaj prihodki od dividend in deležev	2.061.334	2.160.754

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

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	212.080	187
Dolžniški vrednostni papirji	673.052	395.406
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	285.537	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	44.230	1.530.862
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.214.899	1.926.455

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	50.197	71.514
Dolžniški vrednostni papirji	1.576.217	1.954.554
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.272.433	1.373.141
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	3.909.259	6.252.477
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.808.107	9.651.684

V letu 2024 je sklad ob ugodnih tržnih razmerah zabeležil prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

7.5 Drugi finančni prihodki

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni prihodki	779.969	178.675

V letu 2024 se 727 tisoč evrov nanaša na tečajne razlike (v letu 2023 pa 19 tisoč evrov), 49 tisoč evrov pa na zmanjšanje oziroma odpravo popravkov vrednosti zaradi slabitev (v letu 2023 pa 160 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Skupaj drugi prihodki	2.851	275

Drugi prihodki predstavljajo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Odhodki za upravljavsko provizijo	-3.047.482	-2.796.738
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-54.491	-51.121
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-7.635	-7.824
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-9.617	-10.355
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-2.938	0
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	-57.552	-51.226
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem VPS	-3.179.715	-2.917.264

Pojasnilo št. 10 – Finančni odhodki

10.1 Odhodki za obresti

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj odhodki za obresti	-546	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	-70.763	0
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-70.763	0

10.2 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni odhodki	-49.236	-436.045

Drugi finančni odhodki v letu 2024 predstavljajo negativne tečajne razlike v znesku 42 tisoč evrov (v 2023 pa 394 tisoč evrov) in odhodke iz naslova slabitve po MSRP 9 v višini 7 tisoč evrov (v 2023 pa 42 tisoč evrov).

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi odhodki	-376.122	-364.521

Drugi odhodki v višini 351 tisoč evrov (v 2023 pa 327 tisoč evrov) se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi, znesek 25 tisoč evrov (oziroma 38 tisoč evrov v 2023) pa pomeni davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

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

3.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

Modra zavarovalnica z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's,

Fitch in Moody's. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024

v EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	9.951.115	0	2.497.436	12.448.551
	AA	36.592.263	0	11.332.392	47.924.655
	A	90.573.921	0	0	90.573.921
	BBB	50.190.411	0	8.526.136	58.716.547
Manj varne naložbe	BB	2.381.879	1.297.079	0	3.678.957
	B	326.756	0	0	326.756
	CCC	1.397.056	0	0	1.397.056
Naložbe brez bonitete		0	0	94.549.060	94.549.060
Skupaj		191.413.399	1.297.079	116.905.025	309.615.503

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

v EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	6.122.089	0	2.871.884	8.993.972
	AA	18.425.208	0	4.224.758	22.649.966
	A	83.083.396	0	2.859.473	85.942.870
	BBB	47.760.974	0	5.162.557	52.923.531
Manj varne naložbe	BB	2.702.111	1.296.118	2.466.179	6.464.408
	B	1.985.652	0	0	1.985.652
	CCC	694.621	0	0	694.621
Naložbe brez bonitete		0	0	106.982.610	106.982.610
Skupaj		160.774.050	1.296.118	124.567.461	286.637.629

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

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024

v EUR				
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2024	-37.543	-53.665	0	-91.207
Prehod med fazami	0	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	15.961	40.706	0	56.667
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-6.212	0	0	-6.212
Druge spremembe	-6.428	-1.900	0	-8.328
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2024	-34.222	-14.858	0	-49.080

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 42.127 evrov.

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

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

V letu 2023 sta dve naložbi, ki sta vrednoteni po odplačni vrednosti, prešli iz prve v drugo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2 (povečanje slabitev za 26.604 evre). Ena naložba v letu 2023 še iz konca leta 2022 ostaja v fazi 2. Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi zapadlosti in poplačila naložbe odpravile.

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

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

Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024

V EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2024	120.062.941	-91.207
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	20.729.824	-6.212
-obveznice	20.729.824	-6.212
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-39.053.374	56.667
-obveznice	-36.584.998	53.103
-depoziti	0	1.367
-ostalo	-2.468.376	2.197
Prehod med fazami	0	0
-obveznice	0	0
Druge spremembe	1.609	-8.328
Končna vrednost 31. 12. 2024	101.741.000	-49.080

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

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

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

Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Slovenija	61.373.159	60.024.589
EU (brez Slovenije)	112.241.950	76.441.729
ZDA	27.148.430	30.065.418
Ostalo	108.851.964	120.105.894
Skupaj	309.615.503	286.637.629

V skupino »ostalo« so razporejene tudi enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2024 v vrednosti 94.549.060 evrov, konec leta 2023 pa v vrednosti 106.982.610 evrov.

Valutno tveganje

Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Sredstva, nominirana v evrih	298.153.426	278.711.264
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	20.251.347	16.082.239
Skupaj	318.404.772	294.793.503

31. 12. 2024 je bilo 93,6 odstotka finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 2.025.135	+/- 1.608.224
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 2.025.135	+/- 1.608.224

Obrestno tveganje

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

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

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

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 8.049
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 455.093	-/+ 214.774
Skupaj	-/+ 455.093	-/+ 206.726

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 878.927	+/- 815.587
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 878.927	+/- 815.587

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2024 je imel MZP skupaj za 50,1 milijona evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (28,4 milijona evrov na dan 31. 12. 2023).

Tabela 29: 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	146.282.830	79.627.835	133.299.992	359.210.656
- po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	135.320.251	43.500.184	57.091.884	235.912.319
- po odplačni vrednosti	10.962.578	36.127.651	76.208.108	123.298.337
Posojila in depoziti	1.337.742	0	0	1.337.742
Denarna sredstva	3.083.294	0	0	3.083.294
Terjatve	17.102	0	0	17.102
Skupaj sredstva	150.720.968	79.627.835	133.299.992	363.648.794
Poslovne obveznosti	1.573.876	0	0	1.573.876
Obveznosti do članov VPS	18.110.650	38.526.806	255.320.977	311.958.432
Skupaj obveznosti	19.684.526	38.526.806	255.320.977	313.532.308
Razlika	131.036.442	41.101.029	-122.020.985	50.116.486

Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	153.500.035	73.192.475	91.645.005	318.337.516
- po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	131.561.142	29.994.514	18.663.720	180.219.375
- po odplačni vrednosti	21.938.893	43.197.962	72.981.285	138.118.140
Posojila in depoziti	1.704.557	0	0	1.704.557
Denarna sredstva	3.124.054			3.124.054
Terjatve	85.806			85.806
Skupaj sredstva	158.414.452	73.192.475	91.645.005	323.251.933
Poslovne obveznosti	1.282.703	0	0	1.282.703
Obveznosti do članov VPS	20.916.464	51.481.343	221.198.799	293.596.606
Skupaj obveznosti	22.199.167	51.481.343	221.198.799	294.879.309
Razlika	136.215.285	21.711.132	-129.553.794	28.372.624

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

3.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva, ki so razporejena po 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 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	283.973.225	260.829.779
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	185.585.899	146.627.819
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	98.387.326	114.201.961
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	31.348.254	30.839.670
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	28.043.660	25.069.897
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.007.515	4.473.655
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.297.079	1.296.118
Skupaj	315.321.479	291.669.449

Konec leta 2024 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 90 odstotkov naložb.

Tabela 32: 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 IPI	213.629.559	213.629.559
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	100.394.841	96.335.877
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.297.079	1.300.000
Skupaj	315.321.479	311.265.436

Tabela 33: 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 IPI	171.697.715	171.697.715
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	118.675.616	113.606.885
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.296.118	1.242.498
Skupaj	291.669.449	286.547.098

Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po poštenu vrednosti	170.827.629	13.899.237	28.902.692	213.629.559
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti skozi IPI	170.827.629	13.899.237	28.902.692	213.629.559
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	92.643.266	4.992.610	0	97.635.877
Po odplačni vrednosti	92.643.266	3.692.610	0	96.335.877
Posojila in depoziti	0	1.300.000	0	1.300.000
Skupaj	263.470.896	18.891.847	28.902.692	311.265.436

Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023

v EUR

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

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

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

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

V raven 3 so konec leta 2023 vključene naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 27.764.420 evrov (24.486.211 evrov konec leta 2023) in naložbe v delnice v višini 1.138.272 evrov (1.112.012 evrov konec leta 2023).

Tabela 36: Gibanje naložb ravni 3

v EUR		
Postavka	2024	2023
Začetno stanje 1.1.	25.598.223	22.647.216
Zapadanje/Prodaje	-3.378.907	-5.883.933
Prerazvrstitev	0	-1.196.516
Prevrednotenje	1.056.186	1.016.406
Pridobitve	5.627.190	9.015.050
Končno stanje 31. 12.	28.902.692	25.598.223

Tabela 37: 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	2.261.510

Tabela 38: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023

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

Tabela 39: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2024	2023
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2,56	2,46

3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP

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

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

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

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

Upravljavka v letu 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 ciljnih skladov

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

3.11 Izkaz premoženja MZP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			1.297.079	0,41
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			1.297.079	0,41
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			1.297.079	0,41
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MZPE001-22	SI	1.097.635	0,35
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-22	SI	199.444	0,06
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			216.698.663	68,45
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			199.923.429	63,15
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			63.170.817	19,96
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			63.170.817	19,96
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			8.440.160	2,66
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			8.440.160	2,66
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	859.032	0,27
KRKA D.D.	KRKG	SI	855.128	0,27
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	6.726.000	2,12
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			54.730.657	17,30
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			47.224.392	14,92
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.515	0,63
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.263.007	0,40
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	1.832.437	0,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.506.801	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.506.428	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.846.160	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.491.257	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.138.084	0,67
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.658.755	2,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	990.700	0,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.228.983	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.935	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.331.752	1,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	2.995.931	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	4.875.060	1,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	2.875.768	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.212.818	1,01
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			7.506.265	2,38
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	941.418	0,30
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.010.121	0,32
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	209.839	0,07
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB02	SI	339.401	0,11
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	2.208.754	0,70
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	645.016	0,20
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SI	1.160.900	0,37
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	990.816	0,31
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			136.752.612	43,19
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			136.752.612	43,19
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			69.870	0,02
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			69.870	0,02
ATOS SE	ATO FP	FR	69.870	0,02
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			136.682.743	43,17
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			71.210.779	22,51
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 4 1/2 01/27/33	BG	1.415.459	0,45

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	1.037.621	0,33
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3.15 11/15/31	IT	290.899	0,09
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3.2 01/28/26	IT	2.654.036	0,84
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4.15 10/01/39	IT	837.343	0,26
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4.35 11/01/33	IT	969.625	0,31
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4.45 09/01/43	IT	3.020.688	0,95
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	705.091	0,22
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	286.817	0,09
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	746.174	0,24
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 3/8 03/12/34	HR	875.498	0,28
REPUBLIC OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/4 02/26/34	CY	1.601.300	0,51
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/2 02/15/26	DE	1.578.792	0,50
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 2.6 08/15/33	DE	701.836	0,22
REPUBLIC OF ESTONIA	ESTONI 4 10/12/32	EE	1.604.179	0,51
EUROPEAN UNION	EU 3 03/04/53	ES	1.797.975	0,57
EUROPEAN UNION	EU 3 3/8 11/04/42	ES	1.695.515	0,54
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 0 1/2 05/25/40	FR	796.059	0,25
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 3/4 06/25/39	FR	5.891.311	1,86
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 09/24/26	FR	789.970	0,25
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 3/4 02/25/29	FR	987.626	0,31
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 3 05/25/54	FR	1.872.092	0,59
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 3 1/2 11/25/33	FR	867.197	0,27
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 0.55 04/22/41	IE	4.070.030	1,28
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	198.472	0,06
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	KFW 2 5/8 01/10/34	DE	510.462	0,16
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 3 1/2 01/17/28	LV	719.440	0,23
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4 1/8 04/25/28	LT	946.750	0,30
REPUBLIC OF MALTA	MALTA 1.85 05/30/29	MT	195.481	0,06
REPUBLIC OF MALTA	MALTA 3.95 08/08/28	MT	244.074	0,08
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	NETHER 2 1/2 07/15/34	NL	4.235.208	1,34
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 1.15 04/11/42	PT	1.071.039	0,34
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 2 1/4 04/18/34	PT	947.807	0,30
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 3 1/2 06/18/38	PT	1.800.732	0,57
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	1.540.943	0,49
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 2 3/8 01/18/36	PL	222.548	0,07
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	1.317.405	0,42
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	347.783	0,11
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	1.104.075	0,35
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	1.188.535	0,38
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 7/8 03/09/37	SK	1.070.057	0,34
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	309.671	0,10
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	3.833.545	1,21
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.35 07/30/33	ES	138.794	0,04
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	779.355	0,25
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 07/30/43	ES	1.938.359	0,61
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 10/31/34	ES	2.232.539	0,70
UNITED STATES OF AMERICA	T 4 1/2 03/31/26	US	7.224.567	2,28
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			65.471.964	20,66
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	2.320.771	0,73
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
CREDIT AGRICOLE SA	ACAFP 1 1/8 07/12/32	FR	1.075.537	0,34
ALLIANZ FINANCE II BV	ALVGR 0 7/8 01/15/26	NL	590.028	0,19
ATOS SE	ATOPF 1 11/12/29	FR	0	0,00
ATOS SE	ATOPF 5 12/18/30	FR	62.994	0,02
ATOS SE	ATOPF 9 12/18/29	FR	116.916	0,04
AXA SA	AXASA 3 3/4 10/12/30	FR	1.478.495	0,47
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	1.101.386	0,35
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	2.227.275	0,70

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	309.172	0,10
BMW FINANCE NV	BMW 1 08/29/25	NL	922.657	0,29
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	1.795.453	0,57
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	1.458.489	0,46
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	1.382.956	0,44
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	99.219	0,03
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	1.406.382	0,44
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	794.476	0,25
COLGATE-PALMOLIVE CO	CL 0.3 11/10/29	US	1.499.541	0,47
DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV	DT 7 1/2 01/24/33	NL	1.539.000	0,49
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	ENELIM 1 1/2 07/21/25	NL	352.368	0,11
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	3.101.045	0,98
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	785.685	0,25
GAZ FINANCE PLC	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	GB	1.334.062	0,42
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	993.952	0,31
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 3 1/8 11/28/32	GB	735.366	0,23
HEINEKEN NV	HEIANA 2 1/4 03/30/30	NL	988.019	0,31
IBM CORP	IBM 0 7/8 01/31/25	US	2.072.803	0,65
REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 0.9 02/14/27	ID	756.589	0,24
KBC BANK NV	KBC 3 1/8 02/22/27	BE	1.229.301	0,39
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	1.038.482	0,33
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	605.448	0,19
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	949.876	0,30
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	393.478	0,12
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 1 1/2 10/08/27	HU	170.306	0,05
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	498.859	0,16
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD	NESNVX 1 1/4 11/02/29	LU	1.949.036	0,62
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	949.583	0,30
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	1.312.546	0,41
ORANGE SA	ORAFP 1 1/4 07/07/27	FR	1.516.541	0,48
L'OREAL SA	ORFP 2 7/8 05/19/28	FR	1.127.786	0,36
PEPSICO INC	PEP 0 3/4 10/14/33	US	1.862.895	0,59
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	946.462	0,30
PFIZER INC	PFE 1 03/06/27	US	2.468.935	0,78
PROCTER & GAMBLE CO/THE	PG 1.2 10/30/28	US	1.564.865	0,49
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	293.445	0,09
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	1.397.462	0,44
SANOFI	SANFP 1 1/2 04/01/30	FR	704.716	0,22
SANOFI	SANFP 1 1/4 03/21/34	FR	610.172	0,19
BANCO SANTANDER SA	SANTAN 3 3/4 01/16/26	ES	1.864.338	0,59
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV	SIEGR 2 1/4 03/10/25	NL	1.525.107	0,48
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUFP 3 01/10/31	FR	1.761.578	0,56
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUFP 3 1/2 11/09/32	FR	390.273	0,12
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	336.593	0,11
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	1.467.585	0,46
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	603.968	0,19
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	202.908	0,06
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	1.143.016	0,36
UNICREDIT SPA	UCGIM 1.8 01/20/30	IT	983.459	0,31
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	1.076.734	0,34
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	596.944	0,19
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	628.627	0,20
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			16.775.234	5,30
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			16.775.234	5,30
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 02/12/25	FR	1.295.944	0,41
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 01/31/25	IT	1.262.078	0,40
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 03/05/25	FR	4.205.269	1,33
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/13/25	BE	4.202.396	1,33

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
EUROPEAN UNION	EUB 0 04/04/25	ES	1.628.782	0,51
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 05/30/25	IT	4.180.764	1,32
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			69.282.076	21,87
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			69.282.076	21,87
5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS			470.537	0,15
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KDDOHOD SV	SI	470.537	0,15
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			68.811.540	21,72
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	1.309.255	0,41
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	3.250.736	1,03
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	3.138.714	0,99
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	727.891	0,23
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	3.917.320	1,24
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	7.921.778	2,50
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	987.647	0,31
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	3.859.466	1,22
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	1.713.856	0,54
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	5.439.320	1,72
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	4.728.265	1,49
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	954.716	0,30
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	4.259.149	1,34
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	147.330	0,05
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	4.246.388	1,34
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	1.094.569	0,35
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	1.870.172	0,59
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	70.979	0,02
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	3.445.968	1,09
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	174.049	0,05
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	XLE US	US	372.273	0,12
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	US	1.678.602	0,53
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	1.601.281	0,51
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	2.578.202	0,81
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	1.309.240	0,41
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	1.773.473	0,56
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	2.082.478	0,66
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	1.119.072	0,35
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	1.747.372	0,55
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	705.426	0,22
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	FRNE GY	FR	586.553	0,19
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			28.043.660	8,86
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			13.043.209	4,12
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	2.625.152	0,83
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	2.010.851	0,63
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	31.513	0,01
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	753.787	0,24
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	279.240	0,09
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	3.392.667	1,07
ALFI PD D.O.O.	ALFI PD	SI	500.756	0,16
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	178.049	0,06
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	1.027.855	0,32
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	2.243.340	0,71
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			15.000.451	4,74
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	147.192	0,05
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	901.534	0,28
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	244.337	0,08

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	1.035.737	0,33
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	345.119	0,11
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	1.210.588	0,38
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	1.036.936	0,33
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	1.018.043	0,32
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	1.718.303	0,54
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	391.637	0,12
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	151.670	0,05
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	291.893	0,09
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	795.057	0,25
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	1.722.688	0,54
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	84.436	0,03
INVL ASSET MANAGEMENT	INVL STAFF II	LT	763.040	0,24
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	570.042	0,18
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	54.568	0,02
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	20.193	0,01
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	KFWP ECP 0 13/01/25	DE	2.497.436	0,79
PREMOŽENJE SKUPAJ			315.321.478	99,59

1 DENARNA SREDSTVA	3.083.294
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA	3.083.294 0,97
1.3 OBVEZNOSTI	-1.573.875 -0,50
8 TERJATVE	17.102
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI	5.790
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA	11.312
SREDSTVA	318.421.875

3.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	SLOREP 0 02/12/31	1.506.801	0,47
	SLOREP 0 1/8 07/01/31	1.506.428	0,47
	SLOREP 0.275 01/14/30	2.846.160	0,89
	SLOREP 0.4875 10/20/50	1.491.257	0,47
	SLOREP 1 03/06/28	2.138.084	0,67
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	7.658.755	2,41
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	990.700	0,31
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	3.228.983	1,01
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	2.462.935	0,77
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	4.331.752	1,36
	SLOREP 3 03/10/34	2.995.931	0,94
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	4.875.060	1,54
	SLOREP 3 5/8 03/11/33	2.875.768	0,9
	SLOREP 5 1/8 03/26	3.212.818	1,01
Skupaj REPUBLIKA SLOVENIJA		42.121.432	13,22

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE002-22	SI	199.444	0,06
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	859.032	0,27
KRKA D.D.	KRKG	SI	855.128	0,27
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	6.726.000	2,12
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.515	0,63
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.263.007	0,40
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	1.832.437	0,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.506.801	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.506.428	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.846.160	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.491.257	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.138.084	0,67
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.658.755	2,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	990.700	0,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.228.983	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.935	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.331.752	1,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	2.995.931	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	4.875.060	1,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	2.875.768	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.212.818	1,01
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	941.418	0,30
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.010.121	0,32
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	209.839	0,07
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	2.208.754	0,70
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	645.016	0,20
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SI	1.160.900	0,37
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	990.816	0,31
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	949.583	0,30
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	1.312.546	0,41
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	279.240	0,09

3.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	855.128	0,27
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	6.726.000	2,12
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS4	SI	2.007.515	0,63
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	1.263.007	0,40
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	1.832.437	0,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	1.506.801	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SI	1.506.428	0,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	2.846.160	0,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	1.491.257	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	2.138.084	0,67
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	7.658.755	2,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	990.700	0,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	3.228.983	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	2.462.935	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	4.331.752	1,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	2.995.931	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	4.875.060	1,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	2.875.768	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	3.212.818	1,01
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	941.418	0,30
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	1.010.121	0,32
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	209.839	0,07
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	645.016	0,20
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SI	1.160.900	0,37
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	990.816	0,31
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	1.312.546	0,41
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	279.240	0,09

3.11.5 Naložbe v skrbniku VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	2.208.754	0,70
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	949.583	0,30

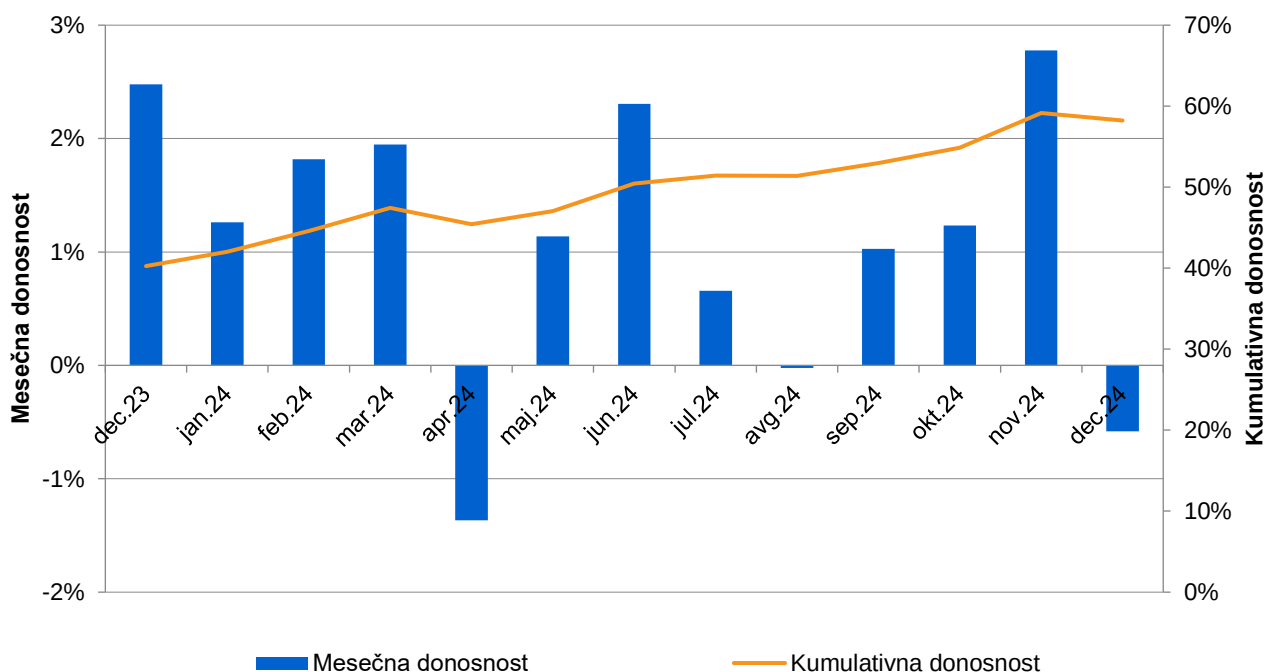
4 Modri preudarni podsklad

4.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2024 je donosnost MPP znašala 12,81 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2024 dosegla 45.131.140 evrov.

Slika 7: Donosnost Modrega preudarnega podsklada



4.2 Naložbena politika MPP

Sredstva Modrega preudarnega podsklada so konec leta 2024 dosegla 45.593.495 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 52 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim obveznice in naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, skupno z 36 odstotki, sledijo investicijski skladi, ki vlagajo v alternativne naložbe s 4 odstotki ter zakladne menice in denarna sredstva, vsak s 3 odstotki sklada. Manjši delež podsklada predstavljajo še bančni depoziti in delnice podjetij.

Tabela 40: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2024

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	12.542.128	27 %
- državne obveznice	7.991.515	17 %
- podjetniške obveznice	4.550.613	10 %
Delnice	500.760	1 %
- podjetja	360.889	1 %
- alt. naložbe	139.871	0 %
Enote ciljnih skladov – delnice	23.607.401	52 %
Enote ciljnih skladov – obveznice	4.039.084	9 %
Enote ciljnih skladov – alt. naložbe	1.808.323	4 %
Zakladne menice	1.469.888	3 %
Depoziti	279.311	1 %
Denarna sredstva	1.329.668	3 %

Sredstva	Vrednost	Delež
Terjatve	16.932	0 %
Skupaj	45.593.495	100 %

V valutni sestavi sredstev MPP na dan 31. 12. 2024 prevladuje evro z 77 odstotki.

Tabela 41: Valutna sestava naložb sklada MPP na dan 31. 12. 2024

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
EUR	35.112.348	77 %
USD	10.481.147	23 %
Skupaj	45.593.495	100 %

4.3 Pomembnejši podatki o skladu

4.3.1 Podatki o članih MPP

Postavka	31.12.2024
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	3.496
Individualno zavarovanje	432
Starostna struktura	
Člani do 50 let	771
Člani nad 50 let	3.068
Spolna struktura	
Moški	2.025
Ženske	1.814
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	314
Individualno zavarovanje	31
Redna prenehanja	61
Izredna prenehanja	25
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	247
Št. članov, ki so zadržali pravice	890
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	115

4.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2024

Tabela 42: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2024

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačan premija (V EUR)
2024	3.800.086	420.957	1.105.512	5.326.555

4.3.3 Izplačila odkupnih vrednosti

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

Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, s prenehanjem pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ob smrti člana ali ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu, redkeje pa ob

odpovedi upravljavca. V posebnih okoliščinah pa bi zavarovanje članu prenehalo tudi ob prenehanju delovanja sklada.

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

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

Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2024

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	61	25	247	12	352
Število odkupljenih enot	36.471	19.237	167.888	2.955	226.551
Odkupna vrednost v EUR	551.791	289.453	2.527.028	44.480	3.412.753

4.3.4 Čista vrednost sredstev

Tabela 44: Čista vrednost sredstev MPP

Postavka	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31. 12. 2020
Dejanska čista vrednost sredstev. kolektivno	42.259.180	33.142.754	26.583.313	26.123.963	19.514.099
Dejanska čista vrednost sredstev. individualno	2.871.960	2.129.417	1.508.333	1.398.543	934.150
Dejanska čista vrednost sredstev skupaj	45.131.140	35.272.171	28.091.646	27.522.506	20.448.249

4.3.5 Število enot premoženja

Tabela 45: Gibanje števila enot premoženja MPP

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
Začetno število enot premoženja v obtoku	2.514.884	2.207.753	1.919.203	1.629.843	1.365.366
Število vplačanih enot premoženja	564.030	482.456	445.575	398.042	369.908
Število izplačanih enot premoženja	-226.551	-175.325	-157.024	-108.683	-105.431
Končno število enot premoženja v obtoku	2.852.364	2.514.884	2.207.753	1.919.203	1.629.843

4.3.6 Donosnost sredstev MPP

Tabela 46: Podatki o donosnosti sredstev MPP

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
Donosnost v %	12,81	10,28	-11,31	14,30	1,65

4.3.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 47: Provizija za upravljanje in drugi stroški

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2024
Provizija za upravljanje	400.974
Prenosna provizija	139
Vstopni stroški	33.108
Izstopni stroški	896
Drugi stroški	22.949
Skupaj	458.067

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

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

4.4 Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada

4.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR				
	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
I.	Sredstva		45.593.495	35.496.295
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	1.329.668	935.663
2.	Finančne naložbe	2	44.246.895	34.535.546
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	279.310	279.135
	- Depoziti		279.310	279.135
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	38.468.386	28.636.092
	- Instrumenti denarnega trga		1.469.888	2.341.152
	- Dolžniški vrednostni papirji		7.042.929	2.019.778
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		360.889	184.542
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		29.594.680	24.090.620
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	5.499.199	5.620.319
	- Instrumenti denarnega trga		0	197.294
	- Dolžniški vrednostni papirji		5.499.199	5.423.025
4.	Terjatve	3	16.932	25.086
4.2.	Druge terjatve		16.932	25.086
7.	Skupaj sredstva		45.593.495	35.496.295
	Zunajbilančna sredstva	4	968.938	1.026.216
II.	Obveznosti do virov sredstev		45.593.495	35.496.295
1.	Poslovne obveznosti	5	462.355	224.124
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		40.390	31.813
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		2.182	1.371
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		416.612	189.721
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		2.653	739
1.7.	Druge poslovne obveznosti		518	480
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	45.131.140	35.272.171
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		45.593.495	35.496.295
	Zunajbilančne obveznosti	4	968.938	1.026.216

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR				
	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
1.	Finančni prihodki	7	5.233.872	3.579.561
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	339.515	188.196
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	186.182	196.747
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	313.434	61.664

	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	3.981.136	3.105.900
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.5	413.605	27.054
4.	Drugi prihodki	8	110	80
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9	-423.923	-332.218
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-400.974	-313.797
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-7.603	-6.113
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		-864	-800
5.4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		-1.088	-1.059
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-13.394	-10.449
6.	Finančni odhodki	10	-20.408	-184.776
6.6.	Drugi finančni odhodki	10.1	-20.408	-184.776
8.	Drugi odhodki	11	-244.699	-137.827
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		4.544.952	2.924.820
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		4.544.952	2.924.820

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR				
	Postavka		2024	2023
1.	Denarni tokovi pri poslovanju		-4.956.654	-4.021.794
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb		10.073.914	1.966.794
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb		16.857.715	6.920.813
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend		170.960	179.648
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti		270.523	127.543
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju		1.833.217	985.362
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju		447.553	360.328
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)		-4.956.654	-4.021.794
2.	Denarni tokovi pri financiranju		5.347.371	4.263.172
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada		8.531.260	6.528.185
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada		3.183.889	2.265.013
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)		5.347.371	4.263.172
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)		390.717	241.378
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja		935.663	694.705
5.	Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva		3.288	-420
6.	Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)		1.329.668	935.663

4.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR				
	Postavka		2024	2023
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja		35.272.171	28.091.646
2.	Vplačane enote premoženja		8.497.498	6.490.389
3.	Izplačane enote premoženja		-3.412.752	-2.355.723
4.	Neto izplačilo/vplačila		5.084.746	4.134.666
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti		4.774.223	3.045.859
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja		45.131.140	35.272.171

4.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

		število enot premoženja	
Postavka		2024	2023
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	2.514.884	2.207.753
2.	Število vplačanih enot premoženja	564.030	482.456
3.	Število izplačanih enot premoženja	-226.551	-175.325
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	2.852.364	2.514.884

4.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

		v EUR	
Postavka		31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denarna sredstva na transakcijskem računu		1.313.304	911.278
Denarna sredstva na deviznem računu		16.364	24.386
Skupaj denarna sredstva		1.329.668	935.663

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		279.310	279.135
Skupaj depoziti		279.310	279.135

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

		v EUR	
Postavka		31. 12. 2024	31. 12. 2023
Instrumenti denarnega trga		1.469.888	2.341.152
Dolžniški vrednostni papirji		7.042.929	2.019.778
Delnice in drugi kapitalski instrumenti		360.889	184.542
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		29.594.680	24.090.620
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		38.468.386	28.636.092

2.3. Finančne naložbe po odplačni vrednosti

		v EUR	
Postavka		31. 12. 2024	31. 12. 2023
Instrumenti denarnega trga		0	197.294
Dolžniški vrednostni papirji		5.499.199	5.423.025
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti		5.499.199	5.620.319

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

		v EUR	
Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	5.620.319	28.636.092	34.256.411
Nakupi	759.530	16.093.139	16.852.669
Prevrednotenje	0	4.294.570	4.294.570

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Prodaje	-103.385	-9.971.519	-10.074.904
Zapadanje	-924.886	-1.159.398	-2.084.284
Druge spremembe in prilagoditve	147.621	575.502	723.123
Stanje 31. 12. 2024	5.499.199	38.468.386	43.967.585

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	5.092.023	22.118.442	27.210.466
Nakupi	1.311.740	5.194.923	6.506.663
Prevrednotenje	0	3.167.564	3.167.564
Prodaje	0	-1.552.737	-1.552.737
Zapadanje	-937.140	-158.481	-1.095.621
Druge spremembe in prilagoditve	153.696	-133.619	20.077
Stanje 31. 12. 2023	5.620.319	28.636.092	34.256.411

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Druge terjatve	16.932	25.086
Skupaj terjatve	16.932	25.086

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 968.938 evrov (1.026.216 evrov na dan 31.12. 2023) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	40.389	31.813
- za vstopne stroške	3.294	2.929
- za izstopne stroške	89	30
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	37.007	28.853
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	2.182	1.371
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	416.612	189.721
- zaradi rednega prenehanja članstva	123.258	28.838
- zaradi izrednega prenehanja članstva	7.960	2.218
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	285.394	158.666
Obveznosti za plačilo davkov	2.653	739
Druge poslovne obveznosti	518	480
Skupaj poslovne obveznosti	462.355	224.124

Vstopni stroški, ki so opredeljeni v pokojninskem načrtu in v pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Ker se vstopni stroški ne odvedejo upravljavcu ob samem vplačilu članov vzajemnega pokojninskega

sklada, ampak v treh delovnih dneh po konverziji, nastanejo obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada za plačilo teh stroškov.

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

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

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	28.523.636	25.148.843
Vplačani presežek enot premoženja	8.223.000	5.811.029
Preneseni čisti poslovni izid	3.839.552	1.387.480
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.544.952	2.924.820
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	45.131.140	35.272.171

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR		
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Čista vrednost sredstev (ČVS)	45.131.140	35.272.171

V obdobju od januarja do decembra 2024 je donosnost MPP znašala 12,81 odstotka.

4.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti

v EUR		
Postavka	2024	2023
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	183.235	45.394
Po odplačni vrednosti	144.323	130.878
Posojil in depozitov	11.956	11.923
Skupaj prihodki od obresti	339.515	188.196

7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR		
Postavka	2024	2023
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	186.182	196.747
Skupaj prihodki od dividend in deležev	186.182	196.747

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

Postavka	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	34.688	24
Dolžniški vrednostni papirji	95.475	4.871
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	183.271	56.769
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	313.434	61.664

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	2.237	26.222
Dolžniški vrednostni papirji	185.987	104.521
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	92.540	33.980
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	3.700.372	2.941.177
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.981.136	3.105.900

MPP je ob ugodnih tržnih razmerah v letih 2024 in 2023 zabeležil čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

7.5. Drugi finančni prihodki

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni prihodki	413.605	27.054

V letu 2024 se drugi finančni prihodki v vrednosti 409 tisoč evrov nanašajo na pozitivne tečajne razlike, preostanek pa predstavljajo zmanjšanja in odprava popravkov vrednosti zaradi slabitve. V letu 2023 se drugi finančni prihodki nanašajo na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Skupaj drugi prihodki	110	80

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

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Odhodki za upravljavsko provizijo	-400.974	-313.797
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-7.603	-6.113
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-864	-800
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-1.088	-1.059
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-13.394	-10.449
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-423.923	-332.218

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

10.1. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni odhodki	-20.408	-184.776

Drugi finančni odhodki se skoraj v celoti nanašajo na negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi odhodki	-244.699	-137.827

Glavnino drugih odhodkov predstavljajo prevrednotenja osebnih računov pred odkupi, in sicer 229 tisoč evrov v 2024 in 121 tisoč evrov v 2023; ostalo se nanaša na davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

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

4.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 48: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	1.350.066	0	0	1.350.066
	AA	2.891.687	0	1.103.762	3.995.449
	A	4.161.105	0	0	4.161.105
	BBB	3.437.848	0	1.695.794	5.133.641
Manj varne naložbe	BB	522.354	279.311	0	801.665
	CCC	179.069	0	0	179.069
Naložbe brez bonitete		0	0	29.594.680	29.594.680
Skupaj		12.542.129	279.311	32.394.235	45.215.675

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

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

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

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

Tabela 50: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024

v EUR				
Kategorija	1. faza	2.faza	3.faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2024	-2.688	-3.827	0	-6.514
Prehod med fazami	0	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	494	3.430	0	3.924
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-189	0	0	-189
Druge spremembe	-523	-64	0	-587
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2024	-2.906	-460	0	-3.366

V letu 2024 ni bilo prehodov naložb med fazami, zapadla je ena naložba, ki je bila na 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 3.148 evrov.

Tabela 51: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

v EUR				
Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2023	-3.143	0	-25.979	-29.122
Prehod med fazami	672	-2.977	0	-2.305
<i>Prenos iz 1. v 2. fazo</i>	672	-2.977	0	-2.305
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	802	0	25.979	26.781
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-247	0	0	-247
Druge spremembe	-771	-850	0	-1.621
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023	-2.688	-3.827	0	-6.514

V letu 2023 sta dve naložbi, ki sta vrednoteni po odplačni vrednosti, prešli iz prve v drugo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2 (povečanje slabitev za 3.827 evrov). Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi zapadlosti in poplačila naložbe odpravile.

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

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

Makroekonomski indikatorji so se v letu 2023 poslabšali, zaradi česar je prišlo do povečanja korekcijskih količnikov in s tem povečanja slabitev za 33,1 odstotka.

Tabela 52: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024

v EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2024	5.905.968	-6.514
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.157.808	-189
<i>-obveznice</i>	1.157.808	-189
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-1.281.298	3.924
<i>-obveznice</i>	-1.083.828	3.477
<i>-depoziti</i>	0	272
<i>-ostalo</i>	-197.470	176
Prehod med fazami	0	0
<i>-obveznice</i>	0	0
Druge spremembe	-603	-587
Končna vrednost 31. 12. 2024	5.781.876	-3.366

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

Tabela 53: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2023	5.400.812	-29.122
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.359.185	-247
-obveznice	1.161.594	-108
-depoziti	147	-2
-ostalo	197.445	-137
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-854.555	26.781
-obveznice	-456.045	26.488
-depoziti	0	0
-ostalo	-398.510	292
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	1.195	-2.305
-obveznice	361	-2.025
-depoziti	833	-279
Druge spremembe	-668	-1.621
Končna vrednost 31. 12. 2023	5.905.968	-6.514

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

Tabela 54: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Slovenija	4.860.516	4.050.929
EU (brez Slovenije)	8.342.401	5.222.525
ZDA	1.735.521	1.434.240
Druge države	30.277.236	24.578.973
Skupaj	45.215.675	35.286.667

V skupino »ostalo« so razporejene tudi enote ciljnih skladov, in sicer konec leta 2024 v vrednosti 29.594.680 evrov, konec leta 2023 pa v vrednosti 24.090.620 evrov.

Valutno tveganje

Tabela 55: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Sredstva, nominirana v evrih	35.095.416	28.092.815
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	10.481.147	7.378.395
Skupaj	45.576.563	35.471.210

31. 12. 2024 je bilo 77 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa dolarjih.

Tabela 56: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.048.115	+/- 737.839
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.048.115	+/- 737.839

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

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 35.215	-/+ 10.099
Skupaj	-/+ 35.215	-/+ 10.099

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 58: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 36.089	+/- 18.454
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 36.089	+/- 18.454

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na dan 31. 12. 2024 je imel MPP 2,7 milijona evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (na dan 31. 12. 2023 pa 1,5 milijona evrov).

Tabela 59: 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	32.570.431	6.326.073	7.855.980	46.752.484
- po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	32.308.969	4.325.468	3.125.720	39.760.157
- po odplačni vrednosti	261.462	2.000.605	4.730.260	6.992.326
Posojila in depoziti	287.630	0	0	287.630
Denarna sredstva	1.329.668	0	0	1.329.668
Terjatve	16.932	0	0	16.932
Skupaj sredstva	34.204.661	6.326.073	7.855.980	48.386.714
Poslovne obveznosti	462.355	0	0	462.355
Obveznosti do članov VPS	933.098	14.535.928	29.780.632	45.249.659
Skupaj obveznosti	1.395.453	14.535.928	29.780.632	45.712.014
Razlika	32.809.208	-8.209.855	-21.924.652	2.674.700

Tabela 60: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	27.633.805	3.355.155	4.797.972	35.786.932
- po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	26.920.158	1.416.473	862.643	29.199.274
- po odplačni vrednosti	713.647	1.938.682	3.935.329	6.587.658
Posojila in depoziti	289.102	0	0	289.102
Denarna sredstva	935.663	0	0	935.663
Terjatve	25.086	0	0	25.086
Skupaj sredstva	28.883.656	3.355.155	4.797.972	37.036.783
Poslovne obveznosti	224.124	0	0	224.124
Obveznosti do članov VPS	788.380	11.171.048	23.312.743	35.272.171
Skupaj obveznosti	1.012.504	11.171.048	23.312.743	35.496.295
Razlika	27.871.152	-7.815.893	-18.514.771	1.540.488

Delnice in enote ciljnih skladov so izkazane v zapadlosti do 1 leta. Ti instrumenti sicer nimajo pogodbene zapadlosti, vendar jih je praviloma mogoče prodati v okviru enega leta.

4.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva, ki so razporejena po 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 61: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	41.717.673	31.968.083
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	36.420.196	26.846.672
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	5.297.476	5.121.410
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	2.529.223	2.567.463
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	2.048.189	1.789.420
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	201.723	498.909
Finančne naložbe v posojila in depozite	279.310	279.135
Skupaj	44.246.895	34.535.546

Konec leta 2024 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 94 odstotkov vseh sredstev.

Tabela 62: 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 IPI	38.468.386	38.468.386
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	5.499.199	5.335.487
Finančne naložbe v posojila in depozite	279.310	280.000
Skupaj	44.246.895	44.083.873

Tabela 63: 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 IPI	28.636.092	28.636.092
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	5.620.319	5.386.717
Finančne naložbe v posojila in depozite	279.135	267.497
Skupaj	34.535.546	34.290.306

Tabela 64: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po poštenu vrednosti	35.322.184	1.198.008	1.948.194	38.468.386
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	35.322.184	1.198.008	1.948.194	38.468.386
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	5.042.654	572.833	0	5.615.487
Po odplačni vrednosti	5.042.654	292.833	0	5.335.487
Depoziti in posojila	0	280.000	0	280.000
Skupaj	40.364.838	1.770.841	1.948.194	44.083.873

Tabela 65: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023

v EUR

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

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

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

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

Tako 31. decembra 2024 kot 31. decembra 2023 so bile v raven 3 vključene izključno naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe.

Tabela 66: Gibanje naložb ravni 3

v EUR		
Postavka	2024	2023
Začetno stanje 1. 1.	1.679.185	1.528.224
Pridobitve	1.091.613	734.194
Odtujitve	-881.570	-347.696
Prevrednotenje	58.966	22.005
Prerazvrstitev	0	-257.543
Končno stanje 31. 12.	1.948.194	1.679.185

Tabela 67: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2024

Prehod med ravnmi hierarhije	Iz ravni 2 v raven 1
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	156.265

Tabela 68: Prerazvrstitev sredstev med ravnmi poštene vrednosti v letu 2023

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

Tabela 69: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2024	2023
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2,76	2,57

4.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP

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

Pri upravljanju sredstev sklada upravljavka uporablja pristop »od zgoraj navzdol« in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, stanje rezervacij sklada

in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljavka znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

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

Upravljavka v letu 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

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

Tabela 70: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SPXS LN	10,33 %	0,05 %
SMSWLD GY	7,27 %	0,19 %
IWDA NA	5,50 %	0,20 %

4.11 Izkaz premoženja MPP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			279.311	0,62
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			279.311	0,62
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			279.311	0,62
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MPPE001-22	SI	199.540	0,44
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-22	SI	79.771	0,18
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			14.071.187	31,19
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			12.601.299	27,93
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			2.756.523	6,10
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			2.756.523	6,10
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			236.480	0,52
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			236.480	0,52
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	236.480	0,52
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			2.520.043	5,58
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.782.423	3,94
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.423 06/20/31	SI	101.802	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	86.193	0,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	127.533	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.579	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	236.572	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	367.687	0,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	239.256	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	523.801	1,16
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			737.620	1,64
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	104.602	0,23
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	202.024	0,45
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB02	SI	113.134	0,25
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	210.357	0,47
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	107.503	0,24
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			9.844.776	21,83
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			9.844.776	21,83
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			124.409	0,27
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			124.409	0,27
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	TEVA US	IL	24.715	0,05
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	8.989	0,02
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	42.600	0,09
GOOGLE INC	GOOGL US	US	48.104	0,11
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			9.720.367	21,56
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			6.052.827	13,42
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 4 1/2 01/27/33	BG	230.857	0,51
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 1.6 06/22/47	BE	60.386	0,13
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 3 06/22/34	BE	97.847	0,22
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3.2 01/28/26	IT	214.612	0,48
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4.35 11/01/33	IT	48.752	0,11
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4.45 09/01/43	IT	194.187	0,43
REPUBLIC OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/4 02/26/34	CY	100.081	0,22
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/2 02/15/26	DE	868.336	1,92
REPUBLIC OF ESTONIA	ESTONI 4 10/12/32	EE	242.723	0,54
EUROPEAN UNION	EU 3 03/04/53	ES	89.765	0,20
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 3/4 06/25/39	FR	432.579	0,96
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 3/4 02/25/29	FR	49.381	0,11

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIC OF ICELAND	ICELND 0 5/8 06/03/26	IS	155.202	0,34
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 0.55 04/22/41	IE	409.033	0,91
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	80.157	0,18
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4 1/8 04/25/28	LT	252.467	0,56
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	NETHER 2 1/2 07/15/34	NL	481.730	1,07
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 3 1/2 06/18/38	PT	104.458	0,23
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 1 1/8 04/15/34	FI	102.461	0,23
REPUBLIKA FINSKA	RFGB 2 5/8 07/04/42	FI	68.698	0,15
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	58.453	0,13
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	85.160	0,19
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	307.605	0,68
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 07/30/43	ES	256.498	0,57
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 10/31/34	ES	280.365	0,62
UNITED STATES OF AMERICA	T 4 1/2 03/31/26	US	781.034	1,73
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			3.667.540	8,14
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	146.723	0,33
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	100.675	0,22
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	100.119	0,22
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	102.473	0,23
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	111.865	0,25
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	112.048	0,25
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	99.415	0,22
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	102.438	0,23
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	193.873	0,43
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	201.816	0,45
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	156.265	0,35
GAZ FINANCE PLC	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	GB	179.069	0,40
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	110.439	0,24
APPLE INC	AAPL 0 1/2 11/15/31	US	299.195	0,66
PROCTER & GAMBLE CO/THE	PG 1.2 10/30/28	US	97.819	0,22
THE COCA-COLA COMPANY	KO 0 1/8 03/15/29	US	163.933	0,36
ALLIANZ FINANCE II BV	ALVGR 0 7/8 01/15/26	NL	98.338	0,22
IBM CORP	IBM 0 7/8 01/31/25	US	171.053	0,38
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SI	218.758	0,48
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	211.018	0,47
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUFP 3 01/10/31	FR	207.244	0,46
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV	SIEGR 2 1/4 03/10/25	NL	203.348	0,45
UNICREDIT SPA	UCGIM 0.8 07/05/29	IT	279.617	0,62
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			1.469.888	3,26
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.469.888	3,26
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 03/05/25	FR	368.272	0,82
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/13/25	BE	368.021	0,82
EUROPEAN UNION	EUB 0 04/04/25	ES	367.469	0,81
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 05/30/25	IT	366.126	0,81
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			27.646.486	61,26
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			27.646.486	61,26
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			27.646.486	61,26
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	3.315.918	7,35
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	52.737	0,12
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	110.924	0,25
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	4.709.789	10,44
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	1.380.112	3,06
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	205.255	0,45
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	2.505.777	5,55
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	831.561	1,84
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	1.018.834	2,26
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	1.345.657	2,98
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	125.636	0,28

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	105.739	0,23
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	795.388	1,76
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	1.240.078	2,75
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	613.697	1,36
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	369.507	0,82
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	566.296	1,25
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	361.088	0,80
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	292.562	0,65
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	36.025	0,08
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	1.839.306	4,08
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	104.304	0,23
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	345.735	0,77
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	62.325	0,14
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	60.852	0,13
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	104.535	0,23
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	173.540	0,38
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	114.582	0,25
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	132.090	0,29
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	129.920	0,29
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	1.685.237	3,73
ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF	IUSQ GY	IE	1.753.689	3,89
XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF	XDEW GY	IE	1.157.792	2,57
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			2.249.912	4,98
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.188.866	2,64
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	75.004	0,17
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	64.866	0,14
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	94.223	0,21
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	96.933	0,21
CALCIT D.O.O.	CAC2	SI	201.723	0,45
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	133.537	0,30
ALFI D.O.O.	ALFI II	SI	154.178	0,34
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	224.334	0,50
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D., SIS, K.D.	ADVANCE CP I	SI	44.071	0,10
INCOM D.O.O.	IN02	SI	99.995	0,22
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.061.047	2,34
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	38.245	0,08
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	13.451	0,03
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	62.137	0,14
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	86.280	0,19
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	83.488	0,18
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	79.211	0,18
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	101.797	0,23
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	119.259	0,26
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	172.269	0,38
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	107.655	0,24
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	5.822	0,01
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	ACP I	AT	57.003	0,13
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	10.914	0,02
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	AMC V	AT	119.479	0,26
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	4.038	0,01
PREMOŽENJE SKUPAJ			44.246.896	98,05
1 DENARNA SREDSTVA			1.329.668	1,92
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			1.329.668	2,95

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI			-462.355	-1,02
8 TERJATVE			16.932	0,04
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			1.013	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			15.919	0,04
SREDSTVA			45.593.495	100,00

4.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	IWDA NA	2.505.777	5,50
	IMEU NA	1.380.112	3,03
	IWRD NA	1.018.834	2,23
	IEBB IM	125.636	0,28
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	110.924	0,24
		5.141.283	11,28
	SPXS LN	4.709.789	10,33
Skupaj INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	3.315.918	7,27
	MXFS LN	1.345.657	2,95
		9.371.364	20,55

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE002-22	SI	79.771	0,18
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	236.480	0,52
3.1.1.1.1.2 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	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	86.193	0,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	127.533	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.579	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	236.572	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	367.687	0,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	239.256	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	523.801	1,16
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	104.602	0,23
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	202.024	0,45
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	210.357	0,47
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	107.503	0,24
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	218.758	0,48
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 7 3/8 06/29/26	SI	211.018	0,47

4.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	236.480	0,52
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	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	86.193	0,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	127.533	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	99.579	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	236.572	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	367.687	0,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	239.256	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI	523.801	1,16
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	104.602	0,23
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	202.024	0,45
GEN-I D.O.O.	GE03	SI	107.503	0,24
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	218.758	0,48

4.11.5 Naložbe v skrbniku VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SI	210.357	0,47
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	211.018	0,47

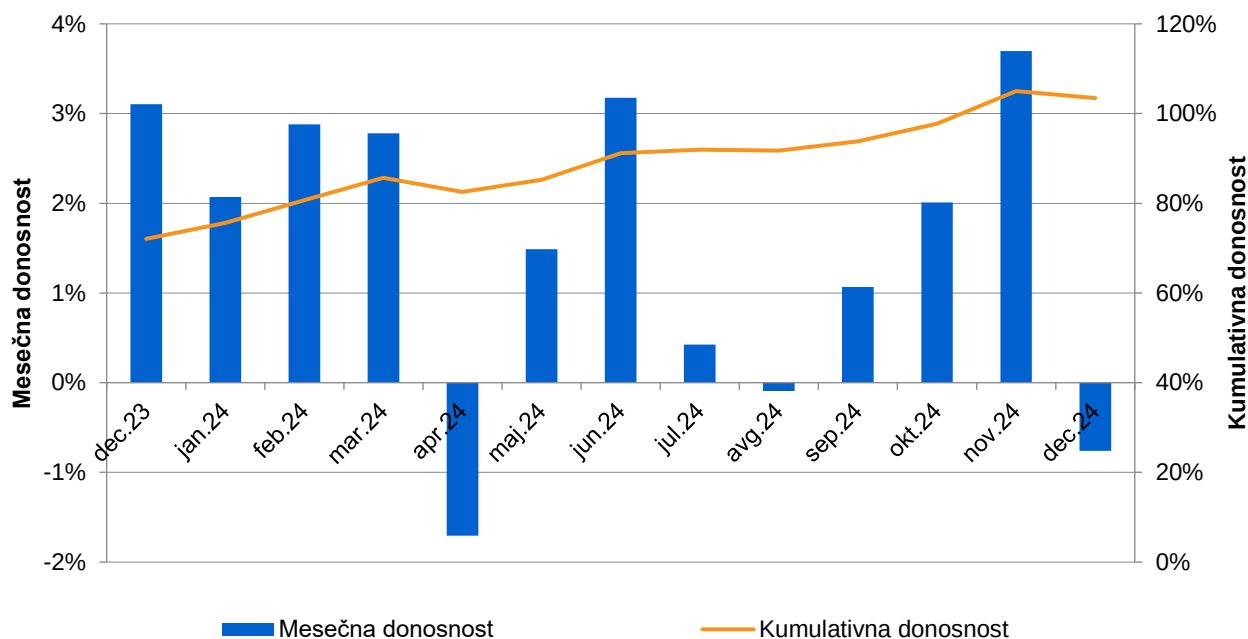
5 Modri dinamični podsklad

5.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2024 je donosnost MDP znašala 18,24 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2024 dosegla 70.736.606 evrov.

Slika 8: Donosnost MDP



5.2 Naložbena politika MDP

Sredstva Modrega dinamičnega podsklada so konec leta 2024 dosegla 71.212.861 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 83 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo naložbe v obveznice in v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice skupaj z 8 odstotki. Manjši del sklada predstavljajo še investicijski skladi, ki vlagajo v alternativne naložbe, zakladne menice, delnice posameznih podjetij in denarna sredstva.

Tabela 71: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2024

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	4.949.702	7 %
- državne obveznice	3.743.530	5 %
- podjetniške obveznice	1.206.172	2 %
Delnice	1.039.926	2 %
- podjetja	808.187	2 %
- alt. naložbe	231.739	0 %
Enote ciljnih skladov – delnice	58.986.142	83 %
Enote ciljnih skladov – obveznice	901.046	1 %
Enote ciljnih skladov – alt. naložbe	2.186.651	3 %
Zakladne menice	1.628.795	2 %
Denarna sredstva	1.489.128	2 %
Terjatve	31.471	0 %
Skupaj	71.212.861	100%

V valutni sestavi sredstev MDP na dan 31. 12. 2024 prevladuje evro s 64 odstotki.

Tabela 72: Valutna sestava naložb sklada MDP na dan 31. 12. 2024

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
EUR	45.734.772	64 %
USD	25.478.089	36 %
Skupaj	71.212.861	100 %

5.3 Pomembnejši podatki sklada

5.3.1 Pomembnejši podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	31. 12. 2024
Skupno število članov	
Kolektivno zavarovanje	10.607
Individualno zavarovanje	926
Starostna struktura	
Člani do 35 let	4.471
Člani nad 35 let	6.917
Spolna struktura	
Moški	6.543
Ženske	4.845
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	1.780
Individualno zavarovanje	93
Redna prenehanja	1
Izredna prenehanja	79
Prenehanja zaradi prenosov med podskladi	419
Št. članov, ki so zadržali pravice	3.069
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	224

5.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2024

Tabela 73: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2024

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih izvajalcev (v EUR)	Skupaj vplačan premija (v EUR)
2024	9.129.875	758.203	1.066.439	10.954.517

5.3.3 Čista vrednost sredstev MDP

Tabela 74: Čista vrednost sredstev MDP

	V EUR				
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dejanska čista vrednost sredstev. kolektivno	66.142.037	48.729.030	37.354.278	36.745.847	25.790.976
Dejanska čista vrednost sredstev. individualno	4.594.569	3.470.387	2.500.224	2.329.840	1.529.300
Dejanska čista vrednost sredstev skupaj	70.736.606	52.199.417	39.854.502	39.075.687	27.320.276

5.3.4 Število enot premoženja MDP

Tabela 75: Gibanje števila enot premoženja MDP

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	3.033.740	2.644.838	2.283.326	1.964.286	1.596.617
2. Število vplačanih enot premoženja	621.782	548.511	499.122	450.998	486.689
3. Število izplačanih enot premoženja	-178.696	-159.609	-137.610	-131.957	-119.020
4. Končno število enot premoženja v obtoku	3.476.827	3.033.740	2.644.838	2.283.326	1.964.286

5.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti

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

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

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

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

Tabela 76: Izplačila odkupnih vrednosti v letu 2024

Prenosi sredstev	Redno prenehanje	Izredno prenehanje	Prenosi med podskladi	Drugi prenosi	Skupaj
Število članov	1	79	419	35	534
Število odkupljenih enot	513	17.900	156.404	3.880	178.696
Odkupna vrednost v EUR	9.830	345.876	2.982.991	72.551	3.411.248

5.3.6 Donosnost sredstev MDP

Tabela 77: Donosnost sredstev MDP

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
Donosnost v %	18,24	14,20	-11,96	23,04	1,73

5.3.7 Provizija za upravljanje in drugi stroški

Tabela 78: Provizija za upravljanje in drugi stroški

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem sklada	2024
Provizija za upravljanje	615.477
Prenosna provizija	203
Vstopni stroški	85.894
Izstopni stroški	1.061
Drugi stroški	35.280
Skupaj	737.915

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

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

5.4 Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada

5.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
I.	Sredstva		71.212.861	52.432.460
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	1.489.128	1.338.967
2.	Finančne naložbe	2	69.692.262	51.059.340
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.1	67.584.615	49.397.209
	- Instrumenti denarnega trga		1.628.795	5.579.458
	- Dolžniški vrednostni papirji		2.842.055	745.896
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		808.187	422.567
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		62.305.578	42.649.288
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.2	2.107.647	1.662.131
	- Dolžniški vrednostni papirji		2.107.647	1.662.131
4.	Terjatve	3	31.471	34.153
4.2.	Druge terjatve		31.471	34.153
7.	Skupaj sredstva		71.212.861	52.432.460
	Zunajbilančna sredstva	4	1.537.652	1.328.785
II.	Obveznosti do virov sredstev		71.212.861	52.432.460
1.	Poslovne obveznosti	5	476.255	233.043
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		66.734	49.835
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		3.531	2.106
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		403.914	179.141
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		1.319	1.280
1.7.	Druge poslovne obveznosti		757	681
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	70.736.606	52.199.417
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		71.212.861	52.432.460
	Zunajbilančne obveznosti	4	1.537.652	1.328.785

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
1.	Finančni prihodki	7	10.801.413	6.966.467
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	156.365	57.547
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	398.103	347.206
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	405.746	303.684
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	8.763.961	6.238.960
1.7.	Druge finančni prihodki	7.5	1.077.238	19.070
4.	Drugi prihodki	8	121	216
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9	650.757	484.764
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		615.477	457.826
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		11.307	8.653
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		1.261	1.136
5.4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		1.588	1.504

	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		21.124	15.645
6.	Finančni odhodki	10	32.432	455.697
6.6.	Drugi finančni odhodki		32.432	455.697
8.	Drugi odhodki	11	349.101	208.425
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		9.769.244	5.817.797
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		9.769.244	5.817.797

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

	Postavka	2024	2023
1.	Denarni tokovi pri poslovanju	-8.613.304	-6.101.646
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	11.591.215	2.428.699
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	22.357.586	10.982.155
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	362.431	312.346
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	127.538	57.798
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	2.383.070	2.628.164
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	719.972	546.498
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-8.613.304	-6.101.646
2.	Denarni tokovi pri financiranju	8.765.596	6.374.275
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	11.943.198	9.050.000
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.177.602	2.675.725
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	8.765.596	6.374.275
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	152.292	272.629
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja	1.338.967	1.070.698
5.	Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-2.131	-4.360
6.	Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	1.489.128	1.338.967

5.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

	Postavka	2024	2023
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	52.199.417	39.854.502
2.	Vplačane enote premoženja	11.857.747	8.939.600
3.	Izplačane enote premoženja	-3.402.710	-2.586.664
4.	Neto izplačilo/vplačila	8.455.037	6.352.936
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	10.082.152	5.991.979
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	70.736.606	52.199.417

5.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

	Postavka	2024	2023
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	3.033.740	2.644.838
2.	Število vplačanih enot premoženja	621.782	548.511
3.	Število izplačanih enot premoženja	-178.696	-159.609
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	3.476.827	3.033.740

5.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denarna sredstva na transakcijskem računu	1.480.874	1.288.620
Denarna sredstva na deviznem računu	8.255	50.347
Skupaj denarna sredstva	1.489.128	1.338.967

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Instrumenti denarnega trga	1.628.795	5.579.458
Dolžniški vrednostni papirji	2.842.055	745.896
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	808.187	422.567
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	62.305.578	42.649.288
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	67.584.615	49.397.209

2.2. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dolžniški vrednostni papirji	2.107.647	1.662.131
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.107.647	1.662.131

2.3. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	1.662.131	49.397.209	51.059.340
Nakupi	956.581	21.393.783	22.350.364
Prevrednotenje	0	9.169.707	9.169.707
Prodaje	-103.385	-11.488.543	-11.591.928
Zapadanje	-463.644	-2.043.769	-2.507.413
Druge spremembe in prilagoditve	55.964	1.156.228	1.212.192
Stanje 31. 12. 2024	2.107.647	67.584.615	69.692.262

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	1.736.428	37.286.215	39.022.643
Nakupi	317.027	10.623.034	10.940.061
Prevrednotenje	0	6.542.644	6.542.644
Prodaje	0	-2.384.693	-2.384.693
Zapadanje	-441.429	-2.244.369	-2.685.798
Druge spremembe in prilagoditve	50.105	-425.622	-375.517
Stanje 31. 12. 2023	1.662.131	49.397.209	51.059.340

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Drugo	31.471	34.153
Skupaj terjatve	31.471	34.153

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

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 1.537.652 evrov (1.328.785 evrov na dan 31.12. 2023) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	66.734	49.835
- za vstopne stroške	8.185	7.122
- za izstopne stroške	53	52
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	58.203	42.662
- druge obveznosti	294	0
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	3.531	2.106
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	403.914	179.141
- zaradi izrednega prenehanja članstva	3.959	3.839
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	399.955	175.302
Obveznosti za plačilo davkov	1.319	1.280
Druge poslovne obveznosti	757	682
Skupaj poslovne obveznosti	476.255	233.043

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

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

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

Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	34.768.266	30.337.404
Vplačani presežek enot premoženja	16.475.396	11.495.305
Preneseni čisti poslovni izid	9.723.700	4.548.911
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.769.244	5.817.797
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	70.736.606	52.199.417

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Čista vrednost sredstev (ČVS)	70.736.606	52.199.417

V obdobju od januarja do decembra 2024 je donosnost MDP znašala 18,24 odstotka.

5.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2024	2023
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	104.340	16.065
Po odplačni vrednosti	52.025	41.482
Skupaj prihodki od obresti	156.365	57.547

7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2024	2023
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	398.103	347.206
Skupaj prihodki od dividend in deležev	398.103	347.206

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

v EUR

Postavka	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	86.189	45.219
Dolžniški vrednostni papirji	60.532	8.121
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	259.025	250.344
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	405.746	303.684

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	2.478	36.730
Dolžniški vrednostni papirji	25.294	13.043
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	115.838	53.472
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	8.620.351	6.135.715
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.763.961	6.238.960

MDP je ob ugodnih tržnih razmerah v letih 2024 in 2023 zabeležil čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

7.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni prihodki	1.077.238	19.070

Druge finančne prihodke v letu 2024 predstavljajo tečajne razlike v znesku 1.073 tisoč evrov (7 tisoč evrov v 2023) in zmanjšanja in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve v znesku 4 tisoč evrov (12 tisoč evrov v 2023).

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi prihodki	121	216

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

v EUR

Postavka	2024	2023
Odhodki za upravljavsko provizijo	-615.477	-457.826
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-11.307	-8.653
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.261	-1.136
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	-1.588	-1.504
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-21.124	-15.645
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-650.757	-484.764

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

10.1. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi finančni odhodki	-32.432	-455.697

Druge finančne prihodke v letih 2024 in 2023 predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi odhodki	-349.101	-208.425

Drugi odhodki v letu 2024 vključujejo prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v višini 313 tisoč evrov (174 tisoč evrov v letu 2023) in davek pri izplačilu tujih dividend v znesku 36 tisoč evrov (34 tisoč evrov v 2023).

Razkritja povezanih strank

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

5.7 Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 79: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	836.691	0	0	836.691
	AA	1.617.389	0	1.223.087	2.840.477
	A	1.445.134	0	0	1.445.134
	BBB	737.578	0	1.894.835	2.632.413
Manj varne naložbe	BB	312.910	0	0	312.910
Naložbe brez bonitete		0	0	62.305.578	62.305.578
Skupaj		4.949.702	0	65.423.501	70.373.203

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

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Varne naložbe	AAA	225.252	0	1.771.353	1.996.605
	AA	96.022	0	864.982	961.004
	A	501.833	0	1.761.096	2.262.928
	BBB	1.078.736	0	2.520.995	3.599.731
Manj varne naložbe	BB	309.212	0	0	309.212
	B	196.971	0	0	196.971
Naložbe brez bonitete		0	0	42.649.288	42.649.288

Interna boniteta	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Ostalo	Skupaj
Skupaj		2.408.026	0	49.567.713	51.975.739

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

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

Tabela 81: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024

v EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2024	-447	-4.743	0	-5.191
Prehod med fazami	0	0	0	0
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	93	3.964	0	4.057
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-192	0	0	-192
Druge spremembe	-136	-112	0	-248
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2024	-681	-892	0	-1.573

V letu 2024 ni bilo prehodov naložb med fazami, zapadla je ena naložba, ki je bila na 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 19 odstotkov.

Popravek vrednosti za izgubo se je v primerjavi z letom 2023 znižal za 3.617 evrov.

Tabela 82: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

v EUR

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

V letu 2023 je ena naložba, vrednotena po odplačni vrednosti, prešla iz prve v drugo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2 (povečanje slabitev za 2.941 evrov). Oblikovane slabitve v fazi 3 so se zaradi zapadlosti in poplačila naložbe odpravile.

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

Makroekonomski indikatorji so se v letu 2023 poslabšali, zato je prišlo do povečanja korekcijskih količnikov in s tem povečanja slabitev za 30,8 odstotka.

Tabela 83: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2024	1.667.321	-5.191
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.164.390	-192
-obveznice	1.164.390	-192
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-722.629	4.057
-obveznice	-722.629	4.057
Prehod med fazami	0	0
-obveznice	0	0
Druge spremembe	137	-248
Končna vrednost 31. 12. 2024	2.109.220	-1.573

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

Tabela 84: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

v EUR

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

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

Tabela 85: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Slovenija	2.631.867	2.092.020
EU (brez Slovenije)	5.184.239	6.883.458
ZDA	251.520	350.974
Druge države	62.305.578	42.649.288
Skupaj	70.373.203	51.975.739

Na koncu let 2024 in 2023 nismo imeli direktnih naložb v druge države, zneski predstavljajo samo enote ciljnih skladov.

Valutno tveganje

Tabela 86: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Sredstva, nominirana v evrih	45.703.301	35.845.411
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	25.478.089	16.552.895
Skupaj	71.181.390	52.398.307

31. 12. 2024 je bilo 64,2 odstotkov finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, preostanek pa v dolarjih.

Tabela 87: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 2.547.809	+/- 1.655.290
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 2.547.809	+/- 1.655.290

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 88: 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	+/- 2.700
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 14.210	-/+ 1.030
Skupaj	-/+ 14.210	+/- 1.670

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 89: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 80.819	+/- 42.257
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 80.819	+/- 42.257

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2024 je imel MDP 1,1 milijona evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (0,4 milijona evrov na dan 31.12.2023).

Tabela 90: 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	64.872.801	2.061.416	4.131.618	71.065.834
- po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	64.838.025	1.273.278	2.075.349	68.186.653
- po odplačni vrednosti	34.776	788.138	2.056.269	2.879.182
Denarna sredstva	1.489.128	0	0	1.489.128
Terjatve	31.471	0	0	31.471
Skupaj sredstva	66.393.400	2.061.416	4.131.618	72.586.433
Poslovne obveznosti	476.255	0	0	476.255
Obveznosti do članov VPS	1.472.560	19.978.523	49.591.964	71.043.047
Skupaj obveznosti	1.948.815	19.978.523	49.591.964	71.519.302
Razlika	64.444.585	-17.917.107	-45.460.346	1.067.132

Tabela 91: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2023

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	49.334.415	786.831	1.339.594	51.460.839
- po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	48.782.008	176.354	655.637	49.613.999
- po odplačni vrednosti	552.407	610.476	683.956	1.846.840
Denarna sredstva	1.338.967	0	0	1.338.967
Terjatve	34.153	0	0	34.153
Skupaj sredstva	50.707.535	786.831	1.339.594	52.833.959
Poslovne obveznosti	233.043	0	0	233.043
Obveznosti do članov VPS	1.019.935	13.393.060	37.786.422	52.199.417
Skupaj obveznosti	1.252.978	13.393.060	37.786.422	52.432.460
Razlika	49.454.556	-12.606.229	-36.446.828	401.499

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 92: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31.12.2024	31.12.2023
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	67.173.877	48.982.333
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	65.066.230	47.419.957
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.107.647	1.562.376
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	2.518.385	2.077.007
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	2.518.385	1.977.252
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	0	99.755
Skupaj	69.692.262	51.059.340

Konec leta 2024 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 96 odstotkov sredstev.

Tabela 93: 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 poslovni izid	67.584.615	67.584.615
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2.107.647	2.015.569
Skupaj	69.692.262	69.600.184

Tabela 94: 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 poslovni izid	49.397.209	49.397.209
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.662.131	1.523.171
Skupaj	51.059.340	50.920.380

Tabela 95: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po poštenu vrednosti	64.340.376	689.661	2.554.578	67.584.615
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	64.340.376	689.661	2.554.578	67.584.615
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	2.015.569	0	0	2.015.569
Po odplačni vrednosti	2.015.569	0	0	2.015.569
Skupaj	66.355.946	689.661	2.554.578	69.600.184

Tabela 96: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023

v EUR

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

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

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

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

31. decembra 2024 so v raven 3 vključene naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 2.418.390 evrov (1.867.017 evrov v letu 2023) in delnice v znesku 136.188 evrov (enaka vrednost v letu 2023).

Tabela 97: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2024	2023
Začetno stanje 1. 1.	2.003.205	1.516.480
Pridobitve	1.569.174	753.011
Zapadanje/Prodaje	-1.116.194	-292.994
Prevrednotenje	98.393	26.708
Končno stanje 31. 12.	2.554.578	2.003.205

V letih 2024 in 2023 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti.

Tabela 98: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2024	2023
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2,72	1,71

5.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MDP

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

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

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

Upravljavka v letu 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

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

Tabela 99: Upravljavske provizije odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Provizija
SPXS LN	18,11 %	0,05 %
SMSWLD GY	9,23 %	0,19 %
IVV US	7,67 %	0,03 %
IWDA NA	7,53 %	0,20 %
SPPW GY	7,45 %	0,12 %
IMEU NA	6,70 %	0,12 %

5.11 Izkaz premoženja MDP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			7.286.689	10,30
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			5.657.894	7,99
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.554.452	2,20
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.554.452	2,20
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			511.708	0,72
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			511.708	0,72
DELAJSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	136.188	0,19
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	375.520	0,53
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.042.744	1,48
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			828.598	1,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	152.373	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	97.991	0,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	578.234	0,82
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			214.146	0,30
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	101.012	0,14
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB02	SI	113.134	0,16
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			4.103.442	5,79
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			4.103.442	5,79
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			296.479	0,42
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			296.479	0,42
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	TEVA US	IL	28.852	0,04
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	11.986	0,02
GOOGLE INC	GOOGL US	US	133.926	0,19
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	121.715	0,17
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			3.806.963	5,37
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			2.914.932	4,12
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/2 02/15/26	DE	434.168	0,61
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 07/30/43	ES	365.016	0,52
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3.2 01/28/26	IT	194.173	0,27
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 0.55 04/22/41	IE	600.235	0,85
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 3 1/2 11/25/33	FR	918.816	1,30
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 2.6 08/15/33	DE	402.523	0,57
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			892.032	1,25
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	99.782	0,14
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	100.675	0,14
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	149.658	0,21
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	101.862	0,14
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	103.057	0,15
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	137.752	0,19
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 12/14/32	NL	100.908	0,14
ALLIANZ FINANCE II BV	ALVGR 0 7/8 01/15/26	NL	98.338	0,14
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			1.628.795	2,31
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.628.795	2,31
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 03/05/25	FR	408.085	0,58
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 03/13/25	BE	407.807	0,58
EUROPEAN UNION	EUB 0 04/04/25	ES	407.196	0,58
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 05/30/25	IT	405.707	0,57
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			59.887.188	84,67

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			59.887.188	84,67
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			59.887.188	84,67
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	6.572.984	9,29
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	114.661	0,16
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	59.002	0,08
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	4.771.050	6,74
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	12.900.139	18,24
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	3.020.793	4,27
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	5.360.699	7,58
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	3.257.794	4,61
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	2.493.628	3,53
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	2.141.893	3,03
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	1.699.250	2,40
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	133.284	0,19
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	863.267	1,22
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	53.776	0,08
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	5.464.655	7,73
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	56.763	0,08
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	68.083	0,10
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	297.512	0,42
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	232.625	0,33
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	IE	180.132	0,25
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	5.306.323	7,50
XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF	XMEU GY	LU	594.453	0,84
ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF	IUSQ GY	IE	1.687.931	2,39
XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF	XDEW GY	IE	2.556.490	3,61
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			2.518.385	3,53
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.169.941	1,64
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	150.009	0,21
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	81.730	0,12
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	94.223	0,13
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	193.867	0,27
ALFI RENEWABLES D.O.O.	ALFI GREEN	SI	178.049	0,25
TRIGAL FUNDS, D.O.O.	TRIGAL RE	SI	305.910	0,43
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D., SIS, K.D.	ADVANCE CP I	SI	66.158	0,09
INCOM D.O.O.	IN02	SI	99.995	0,14
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.348.444	1,89
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	43.708	0,06
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	13.451	0,02
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	72.498	0,10
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP III SCS 2018	LU	86.280	0,12
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	97.404	0,14
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	79.211	0,11
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	101.799	0,14
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	159.011	0,22
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	172.269	0,24
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	161.481	0,23
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	6.794	0,01
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	16.370	0,02
ACCESSION CAPITAL PARTNERS GMBH	AMC V	AT	173.785	0,25
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP V EUROPE	LU	6.058	0,01
SILICON GARDENS FUND III D.O.O	SGF III	SI	158.325	0,22
PREMOŽENJE SKUPAJ			69.692.262	98,50

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
1 DENARNA SREDSTVA			1.489.128	1,43
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			1.489.128	2,11
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA				
1.3 OBVEZNOSTI			-476.255	-0,67
8 TERJATVE			31.471	0,04
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			31.471	0,04
SREDSTVA			71.212.861	100,00

5.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	59.002	0,08
	IMEU NA	4.771.050	6,7
	IWRD NA	3.020.793	4,24
	IWDA NA	5.360.699	7,53
		13.211.544	18,55
Skupaj INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	6.572.984	9,23
	SPXS LN	12.900.139	18,11
	MXFS LN	3.257.794	4,57
		22.730.917	31,91
Skupaj ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	5.464.655	7,67
		5.464.655	7,67
Skupaj ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	INRG IM	180.132	0,25
	SPPW GY	5.306.323	7,45
		5.486.455	7,7

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	375.520	0,53
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	136.188	0,19
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	152.373	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	97.991	0,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	578.234	0,82
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	101.012	0,14

5.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	375.520	0,53
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	152.373	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SI	97.991	0,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	578.234	0,82
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	101.012	0,14

5.11.5 Naložbe v skrbniku VPS

Podsklad MDP nima naložb v skrbniku.