

Letno poročilo Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije za leto 2024

Ljubljana, april 2025

Kazalo vsebine

1	Predstavitev Prvega pokojninskega sklada	7
1.1	Osnovni podatki o PPS.....	7
1.2	Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS.....	7
1.3	Obveščanje in informiranje članov	7
2	Predstavitev upravljavca	8
2.1	Osnovni podatki o upravljavcu	8
2.1.1	Splošni podatki	8
2.1.2	Poslanstvo	8
2.1.3	Organi zavarovalnice	8
2.2	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	9
2.3	Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju.....	11
2.4	Poslovanje upravljavca v letu 2024.....	13
3	Poslovanje PPS v letu 2024	14
3.1	Okolje poslovanja	14
3.1.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji	14
3.1.2	Gibanja na finančnih trgih	14
3.2	Rezultati poslovanja PPS	16
3.2.1	Rezultati upravljanja	16
3.2.2	Naložbena politika	16
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	17
3.3.1	Podatki o članih PPS	17
3.3.2	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	18
3.3.3	Čista vrednost sredstev PPS	19
3.3.4	Število enot premoženja	19
3.3.5	Donosnost sredstev PPS.....	20
3.3.6	Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije	20
3.3.7	Provizija upravljavca, izstopni stroški ter ostali stroški PPS	20
3.4	Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada.....	20
3.5	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen	21
3.6	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta.....	22
3.7	Pričakovani razvoj PPS	22
4	Računovodski izkazi PPS	24
4.1	Izjava o odgovornosti posloводства	24
4.2	Revizorjevo poročilo	25

4.3	Izkaz finančnega položaja	28
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa	28
4.5	Izkaz denarnih tokov	29
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	29
4.7	Izkaz gibanja števila enot premoženja	29
4.8	Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom	30
4.8.1	Splošna razkritja	30
4.8.2	Računovodske usmeritve	31
4.8.3	Spremembe standardov in pojasnil	39
4.8.4	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS	42
4.8.5	Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada	42
4.8.6	Naložbe v enote ciljnih skladov	43
4.8.7	Pojasnila k računovodskim izkazom	43
4.8.7.1	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	43
4.8.7.2	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	45
4.8.7.3	Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji	46
4.8.7.4	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	50
4.8.8	Dogodki po bilančnem datumu	52
4.9	Izkaz premoženja PPS	53
4.9.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila VPS	53
4.9.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	55
4.9.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt	55
4.9.4	Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah	56
4.9.5	Vse naložbe v skrbniku VPS	56

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2024	11
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	13
Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2024	17
Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2024	17
Tabela 5: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2024	18
Tabela 6: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2024, po skupinah	19
Tabela 7: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana	19
Tabela 8: Dejanska čista vrednost sredstev	19
Tabela 9: Število enot premoženja	19
Tabela 10: Donosnost sredstev PPS	20
Tabela 11: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR)	20
Tabela 12: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS (v EUR)	20
Tabela 13: Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	35
Tabela 14: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb	35
Tabela 15: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg ...	35
Tabela 16: Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	35
Tabela 17: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov	36
Tabela 18: Upravljavska provizija ciljnih skladov	43
Tabela 19: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024	47
Tabela 20: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023	47
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024	47
Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023	47
Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024	48
Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023	48
Tabela 25: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	48
Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev	48
Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	49
Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	49
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2024	49
Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2023	50
Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	50
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na 31. 12. 2024	50

Tabela 33: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2023.....	50
Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2024	51
Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2023	51
Tabela 36: Gibanje naložb ravni 3	51
Tabela 37: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb	51

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	10
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	10
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko.....	11
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v letu 2024 (v evrih; indeks: 31. 12. 2023 = 100)	15
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v letu 2024 (v %)	15
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS	16

1 Predstavitev Prvega pokojninskega sklada

1.1 Osnovni podatki o PPS

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

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

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

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

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

1.2 Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS

Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS opravlja Agencija za zavarovalni nadzor.

1.3 Obveščanje in informiranje članov

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

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

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

2 Predstavitev upravljavca

2.1 Osnovni podatki o upravljavcu

2.1.1 Splošni podatki

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

2.1.2 Poslanstvo

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.

2.1.3 Organi zavarovalnice

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

Uprava

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

Modro zavarovalnico je v letu 2024 vodila uprava v sestavi:

- Matej Golob Matzele, predsednik uprave, štiriletno mandatno obdobje od 10. maja 2023 dalje;
- mag. Matija Debelak, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 14. septembra 2021 dalje;
- Boštjan Vovk, član uprave, štiriletno mandatno obdobje od 1. oktobra 2022 dalje.

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

Nadzorni svet

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci oziroma njihovi predstavniki.

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

Nadzorni svet so v letu 2024 sestavljali naslednji člani:

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

Skupščina

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

2.2 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

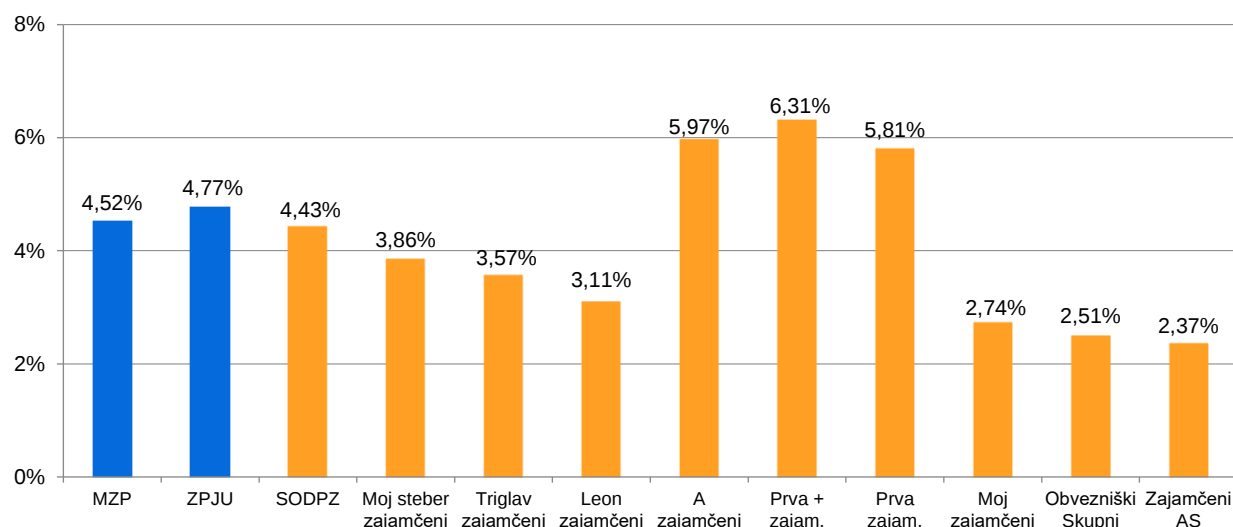
Sredstva dodatnega pokojninskega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je v Sloveniji v letu 2024 ponujalo osem izvajalcev. Modra zavarovalnica in še dva izvajalca ponujamo dodatno pokojninsko zavarovanje v obliki vzajemnih 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

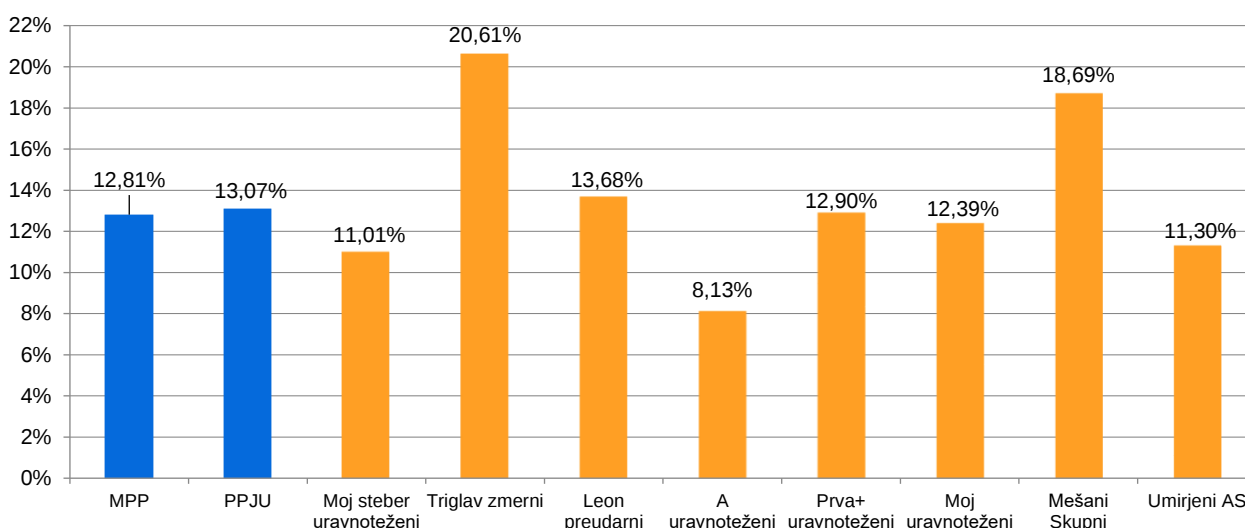
zaporedno leto smo lahko spremljali izrazito visoko donosnost delnic, zato so bile donosnosti preudarnih in dinamičnih podskladov bistveno višje od zajamčenih podskladov.

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.

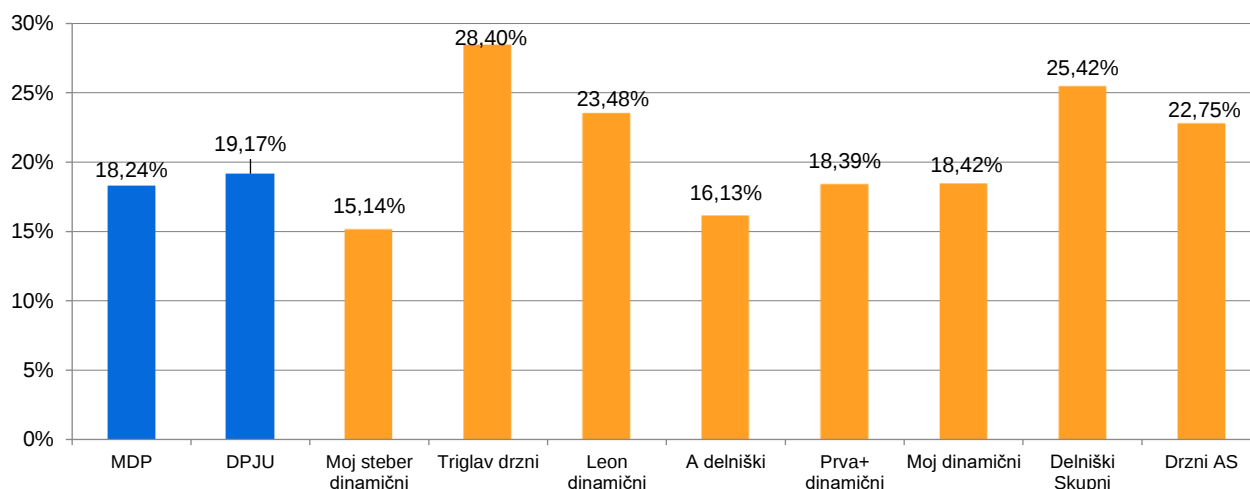
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko



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



2.3 Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju

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

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

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

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 zajamčenim donosom.

KPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Zagotavlja jim pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma druge pravice, določene s pokojninskim

načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo.

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

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

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

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

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

Prihranki s starostjo avtomatično prehajajo od dinamičnega do zajamčenega podsklada.

Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 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

2.4 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 presojava 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.

3 Poslovanje PPS v letu 2024

3.1 Okolje poslovanja

3.1.1 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.

3.1.2 Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

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

Devizni tečaji

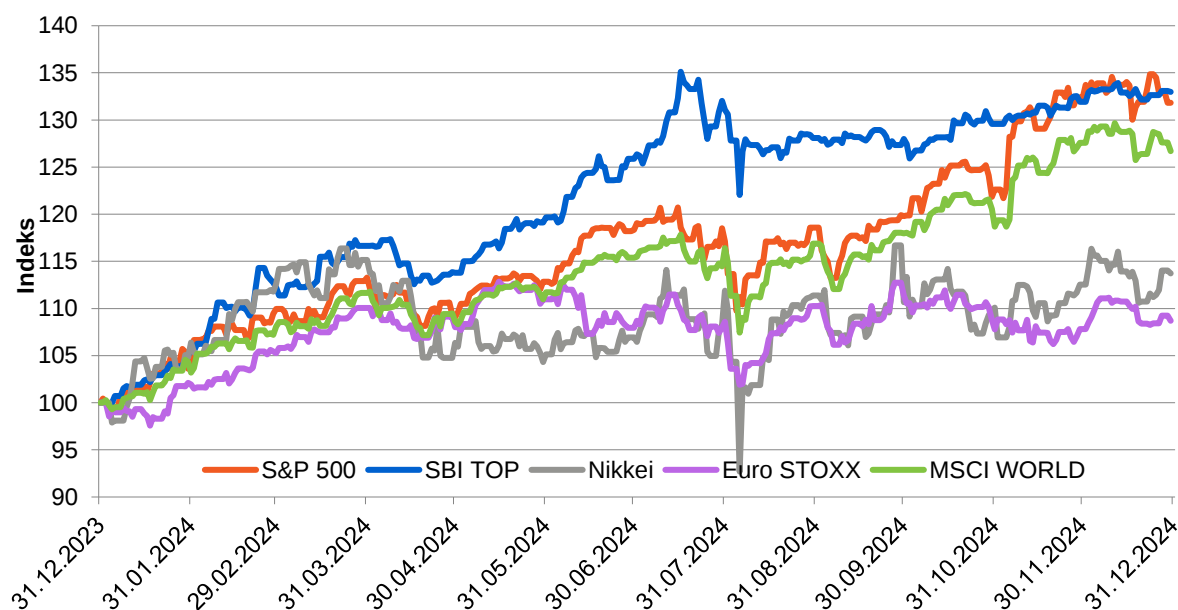
Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2024 zvišala za 6,2 odstotka. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede bodočega gibanja obrestnih mer na obeh straneh Atlantika, rezultat predsedniških volitev v ZDA in napoved uvedbe carin s strani nove ameriške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

Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI 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 japonske delnice, ki so v povprečju pridobile 13,7 odstotka. Evropske delnice so pridobile 9,2

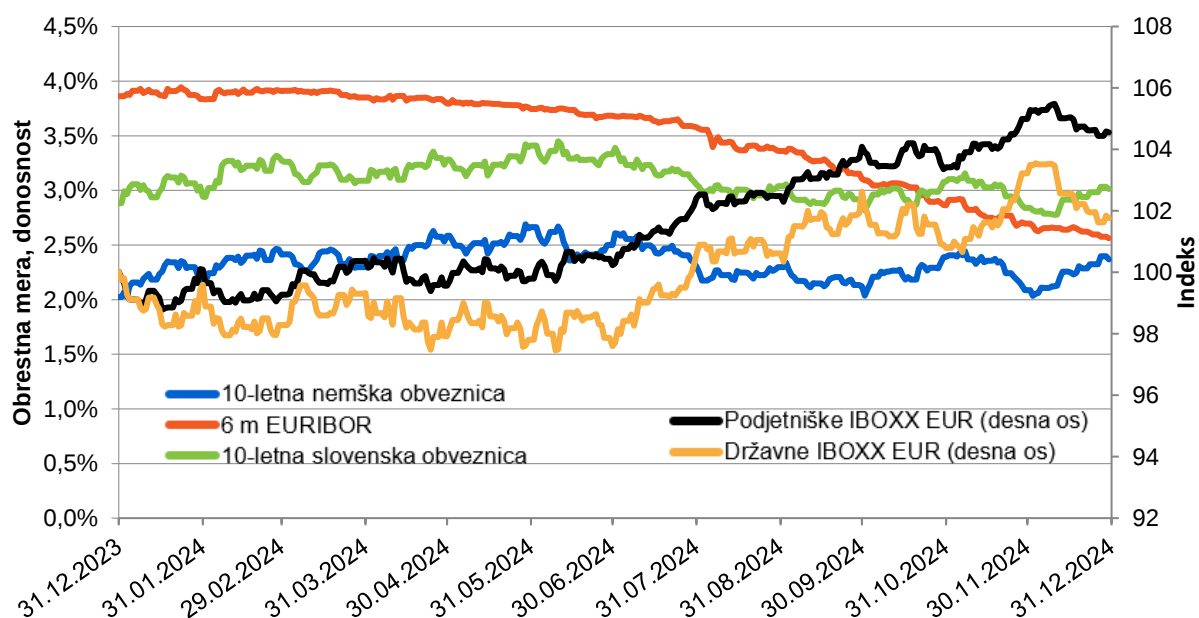
odstotka, slovenske pa 32,9 odstotka. Relativno slabšo donosnost so zabeležile delnice trgov v razvoju, ki so se v povprečju podražile za 12,3 odstotka.

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 m 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

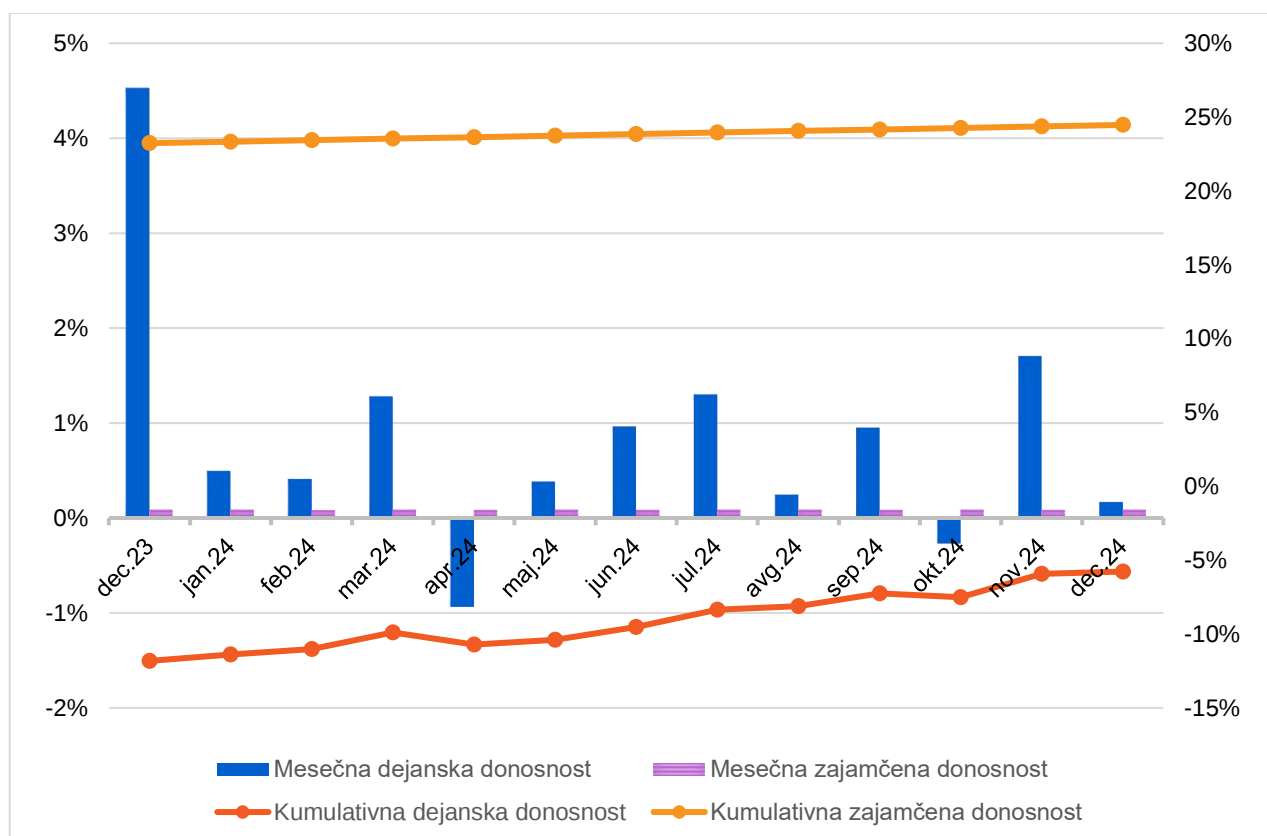
1,7 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 4,5 odstotka. Na gibanje tečajev obveznic so vplivala predvsem pričakovanja glede bodočih monetarnih politik v Evropi in ZDA. Centralni banki sta v letu 2024 pričeli s sproščanjem monetarne politike. Evropska centralna banka je obrestno mero zvišala štirikrat, Ameriška pa trikrat.

3.2 Rezultati poslovanja PPS

3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2024 je dejanska donosnost znašala 6,86 odstotka, zajamčena pa 1 odstotek. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2024 dosegla 10.760.721 evrov in je bila za 3.453.065 evrov nižja od zajamčene vrednosti sredstev. Dejanska čista vrednost sredstev je nižja od zajamčene zaradi slabitev domačih netržnih lastniških naložb, ki so bile izvedene pred letom 2024.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS



3.2.2 Naložbena politika

Osnovni cilj, ki ga Modra zavarovalnica zasleduje pri upravljanju premoženja PPS, je še naprej prestrukturiranje portfelja. PPS je imel v letu 2024 prilive iz naslova prodaj lastniških in dolžniških naložb ter dividend. Večji del naložbene strukture sklada še vedno predstavljajo naložbe, ki jih je PPS prejel na zakonodajni podlagi, in ki so tako glede vrste dovoljenih naložb kot tudi glede omejitev po posameznih naložbenih razredih, v določenem obsegu neprimerne za pokojninski sklad. Cilj prestrukturiranja sredstev sklada v smeri uskladitve z zakonskimi zahtevami in v smeri večje razpršitve ter likvidnosti naložb je bil v letu 2024 v večji meri dosežen.

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

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

Vrednost sredstev PPS je na dan 31. decembra 2024 znašala 10.945.007 evrov. Največji delež naložb sklada predstavljajo enote ciljnih skladov, ki vlagajo v obveznice (32 %), sledijo državne obveznice (29 %), delnice (15 %) in enote ciljnih skladov, ki vlagajo v delnice (14 %).

Sklad je v letu 2024 dosegel 6,86 odstotno donosnost.

Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2024

Sredstva	Vrednost	Delež
Državne obveznice	3.219.697	29%
Delnice	1.600.292	15%
Deleži	77.052	1%
Enote ciljnih skladov – delnice	1.530.015	14%
Enote ciljnih skladov – obveznice	3.519.755	32%
Zakladne menice	598.371	6%
Denarna sredstva	358.623	3%
Terjatve	41.203	0%
Skupaj	10.945.007	100 %

Vse naložbe PPS so bile konec leta 2024 nominirane v evrih.

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih PPS

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

Po stanju na dan 31. decembra 2024 je bilo v PPS vključenih 12.061 zavarovancev/članov, ki so imeli skupaj 10.579.666 enot premoženja (točk).

Struktura članov po starosti in spolu

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

Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2024

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
do 30 let	27	15	12
31 do 50 let	3.745	1.806	1.939
51 do 60 let	8.179	3.011	5.168

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
od 61 dalje	110	50	60
SKUPAJ	12.061	4.882	7.179

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

3.3.2 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

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

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

Redno prenehanje članstva

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

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem/članom, starim najmanj 60 let, od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente. V poslovnem letu je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.200 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 2,2 milijonov evrov.

Tabela 5: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2024

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (V 000 EUR)
2024	1.200	1.623.130	2.168

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

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

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

Tabela 6: Struktura zavarovancev, ki so pridobili pravico do pokojninske rente v letu 2024, po skupinah

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.091	714.317
B (od 2.001 do 5.000 točk)	21	63.276
C (nad 5.000 točk)	88	845.537
SKUPAJ	1.200	1.623.130

Izredno prenehanje članstva

Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police. Obveznost izplačila nastopi v 60 dneh po prejemu popolnega zahtevka dedičev s priloženim originalnim pravnomočnim sklepom o dedovanju. Odkupna vrednost police je odvisna od števila enot premoženja (točk) na polici in vrednosti enote premoženja (točke), ki velja v mesecu izplačila. Pri izplačilu zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police ob smrti zavarovanca/člana pred 13. julijem 2004, so skladno s Splošnimi pogoji in po sklepu uprave Kapitalske družbe, d. d., obračunani izstopni stroški po stopnji 19 odstotkov, ki povečujejo vrednost sredstev sklada in ne pripadajo upravljavki kot običajni izstopni stroški. Za vse zavarovance/člane, umrle po tem datumu, pa znašajo izstopni stroški 1 odstotek in so prihodek upravljavke. V letu 2024 je bilo 10 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 11 tisoč evrov.

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

Leto	Število članov	Enote premoženja	Vrednost izplačil (V 000 EUR)
2024	10	8.130	11

Terjatve dedičev po policah PPS zastarajo po 10 letih. V letu 2024 je bilo 15 tisoč evrov takšnih terjatev, kar pomeni 15.605 enot premoženja.

3.3.3 Čista vrednost sredstev PPS

Tabela 8: Dejanska čista vrednost sredstev

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dejanska čista vrednost sredstev (DČSV)	10.760.721	11.636.613	11.875.961	15.452.993	15.959.565

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 9: Število enot premoženja

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	12.226.531	13.997.210	15.846.039	17.912.387	20.027.676
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0	0	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.646.865	-1.770.679	-1.848.829	-2.066.348	-2.115.289
4. Končno število enot premoženja v obtoku	10.579.666	12.226.531	13.997.210	15.846.039	17.912.387

3.3.5 Donosnost sredstev PPS

Tabela 10: Donosnost sredstev PPS

Postavka	2024	2023	2022	2021	2020
Donosnost	6,86%	12,17%	-12,99%	9,45 %	2,39 %

3.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Modra zavarovalnica je v letu 2024 ob prenosih sredstev v Kritni sklad PPS v primeru pridobitve pravice zavarovancev do pokojninske rente in ob izplačilih odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev doplačala 587.494 evrov; doplačila se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti premoženja člana.

Konec leta 2024 je imela Modra zavarovalnica oblikovanih 3.453.206 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada. V letu 2024 so se rezervacije znižale za 1.173.320 evrov.

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

Postavka	2024
Doplačilo upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	587.494
Doplačilo upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0
Odprava rezervacij v dobro upravljavca	1.173.320
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	3.453.206

3.3.7 Provizija upravljavca, izstopni stroški ter ostali stroški PPS

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

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

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

Prihodki od upravljanja	2024
Upravljavska provizija	110.632
Izstopni stroški	109
Skupaj	110.741

3.4 Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada

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

Modra zavarovalnica je v letu 2022 prvič objavila oceno ogljičnega odtisa skladov in njihovega vpliva na dvig povprečne temperature, ki ga nato vsakoletno posodablja. Pri presoji je upoštevala

podatke v javno dostopnih preverjenih bazah, ki pa žal ne zagotavljajo podatkov za vse njene naložbe. Pričakujemo, da se bo sčasoma kakovost in dostopnost podatkov o trajnostnem poslovanju naložbenih portfeljev izboljševala, saj bo vedno več podjetij zavezanih k javni objavi podatkov. Pri upravljanju lastnega premoženja in skladov v upravljanju je Modra zavarovalnica že v preteklosti določila gospodarske panoge, ki se jim izogiba, kot so proizvodnja ali prodaja orožja, streliva, tobaka in tobačnih izdelkov, proizvodnja električne energije iz fosilnih goriv, igre na srečo in informacijska tehnologija, ki podpira omenjene panoge.

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

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

V izjavi o upoštevanju trajnostnih načel so naštetih kodeksi, ki jih Modra zavarovalnica spoštuje, in certifikati, ki jih je na področju ravnanja z zaposlenimi ali na korporativnem področju pridobila. Modra zavarovalnica poleg vpliva naložb na 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.

3.5 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen

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

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da so sredstva PPS v okviru poslovanja v največji meri izpostavljena obrestnemu tveganju, kreditnemu tveganju in tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih delež v sredstvih na dan 31. 12. 2024 dosega 15,4 odstotka. Celotno premoženje PPS je v domači valuti in zato ni izpostavljeno valutnemu tveganju.

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

Poleg zgoraj navedenih tveganj je Modra Zavarovalnica, d. d. in posledično PPS izpostavljen tudi operativnemu tveganju. Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube zavarovalnice zaradi neprimernega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Vključuje informacijska tveganja, pravna tveganja, kibernetska tveganja, tveganja skladnosti in drugo. V večini primerov ga je mogoče oceniti le kvalitativno. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitev notranjih kontrol,

formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, politike neprekinjenega poslovanja, varnostne politike na področju informacijske tehnologije in spodbujanje stalnega izobraževanja zaposlenih. V zadnjih letih se vse večja pozornost namenja tudi trajnostnemu tveganju, ki pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen negativni vpliv na vrednost naložbe ali obveznosti.

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

3.6 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

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.

3.7 Pričakovani razvoj PPS

Modra zavarovalnica, d. d., bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2025 pri upravljanju PPS sledila naslednjim temeljnim ciljem:

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

V letu 2025 bomo intenzivno preučevali možnosti uporabe izvedenih finančnih instrumentov kot tehniko upravljanja, s katerimi bi optimizirali proces upravljanja sredstev in izboljšali razmerje med pričakovano donosnostjo in tveganjem.

Izvedeni finančni instrumenti bodo, ob uspešni implementaciji, optimizirali in hkrati olajšali proces upravljanja na področju klasičnih naložbenih razredov, pri katerih bomo še naprej uporabljali način upravljanja »od zgoraj navzdol« in aktivno odstopali od kriterijskih indeksov s ciljem doseganja presežne donosnosti.

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

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

4 Računovodski izkazi PPS

4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

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

4.2 Revizorjevo poročilo



Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljavcu Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju »sklad«), 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 obsegajo naslednje:

- izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2024;
- izkaz vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto;
- izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto;
- izkaz gibanja števila enot za tedaj končano leto; in
- Pojasnila k računovodskim izkazom, ki vsebujejo računovodske usmeritve in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom.

Podlaga za mnenje

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

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

Neodvisnost

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

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

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

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.



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

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

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

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

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljeni računovodski izkazi so, v vseh pomembnih pogledih, skladne z računovodskimi izkazi; in
- poslovno poročilo je pripravljeno, v vseh pomembnih pogledih, v skladu z zahtevami slovenskega Zakona o gospodarskih družbah in Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

Poleg tega smo na podlagi poznavanja in razumevanja sklada in njegovega okolja, ki smo ju pridobili tekom revidiranja, dolžni poročati o tem, ali smo v drugih informacijah, ki smo jih pridobili pred datumom tega revizorjevega poročila, zaznali pomembno napačne navedbe. V zvezi s tem ni bilo odkritih pomembno napačnih navedb.

Odgovornosti 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

4.3 Izkaz finančnega položaja

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
I.	Sredstva		10.945.007	11.822.124
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	358.623	218.517
2.	Finančne naložbe	2	10.545.181	11.461.794
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.1	9.351.591	10.397.646
	- Instrumenti denarnega trga		598.371	489.859
	- Dolžniški vrednostni papirji		2.026.106	811.691
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		1.677.344	2.309.313
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		5.049.770	6.786.783
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.2	1.193.590	1.064.148
	- Dolžniški vrednostni papirji		1.193.590	1.064.148
4.	Terjatve	3	41.203	141.813
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		41.165	53.375
4.2.	Druge terjatve		38	88.438
7.	Skupaj sredstva		10.945.007	11.822.124
II.	Obveznosti do virov sredstev		10.945.007	11.822.124
1.	Poslovne obveznosti	4	184.286	185.511
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		8.967	9.697
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		175.319	175.814
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5	10.760.721	11.636.613
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		10.945.007	11.822.124

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2024	2023
1.	Finančni prihodki	6	827.665	1.419.802
1.1.	Prihodki od obresti	6.1	63.362	41.529
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	6.2	154.268	157.978
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	87.132	222.469
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4	510.222	997.308
1.7.	Drugi finančni prihodki	6.5	12.681	518
4.	Drugi prihodki	7	15.183	27.793
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	-110.632	-116.394
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	8.1	-110.632	-116.394
6.	Finančni odhodki	9	-1.681	-536
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.1	-1.681	-536
8.	Drugi odhodki	10	-38.941	-67.592
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		691.594	1.263.073
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		691.594	1.263.073

4.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2024	2023
1. Denarni tokovi pri poslovanju	2.318.172	2.311.620
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	3.150.874	1.947.863
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	2.189.158	489.522
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	154.222	158.084
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	63.876	50.038
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	1.249.720	765.254
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	111.362	120.097
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	2.318.172	2.311.620
2. Denarni tokovi pri financiranju	-2.179.237	-2.301.081
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	2.179.237	2.301.081
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	-2.179.237	-2.301.081
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	138.935	10.539
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	218.517	207.768
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	1.171	210
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	358.623	218.517

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2024	2023
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	11.636.613	11.875.961
2. Vplačane enote premoženja	0	0
3. Izplačane enote premoženja	-2.193.921	-2.328.409
4. Neto izplačilo/vplačila	-2.193.921	-2.328.409
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	1.318.029	2.089.061
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	10.760.721	11.636.613

4.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja

št. enot premoženja

Postavka	2024	2023
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	12.226.531	13.997.210
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-1.646.865	-1.770.679
4. Končno število enot premoženja v obtoku	10.579.666	12.226.531

4.8 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi PPS za leto 2024 so pripravljeni v skladu z:

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

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

Izjava o skladnosti

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

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

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo PPS sprejme poslovodstvo upravljalke sklada, torej uprava Modre zavarovalnice.

4.8.2 Računovodske usmeritve

Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

Upravljalca 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

Upravljalca sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

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

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

- poslovni model, katerega cilj se dosega s posestjo finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov (angl. Amortised Costs - AC): v ta poslovni model se razvrščajo finančna sredstva, ki jih ima sklad v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov;
- poslovni model finančnih sredstev, ki se upravlja, in katerega donosnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti (angl. Fair Value Through Profit or Loss - FVTPL): v ta poslovni model se uvrščajo finančna sredstva, ki jih ima sklad v posesti z namenom upravljanja in merjenja njihove uspešnosti na podlagi poštene vrednosti. Upravljavec je osredotočen

predvsem na informacije o pošteni vrednosti, ki jih uporablja za ocenjevanje donosnosti sredstev in za sprejemanje odločitev.

Model pričakovanih izgub

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sklad 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 Klirinško depotne družbe (KDD), davek (na primer: davek na promet z vrednostnimi papirji), stroški registracije posla z vrednostnim papirjem (stamp duty), notarski stroški in drugi direktni stroški.

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

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

Hierarhija poštene vrednosti lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 14: Hierarhija poštene vrednosti nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Hierarhija poštene vrednosti dolžniških finančnih naložb

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

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

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

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

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

Sklad v ravni hierarhije določanja poštene vrednosti razvršča tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja sicer niso izmerjene po poštenu vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so izmerjene po odplačni vrednosti, in jih sklad za potrebe razkrivanja izmeri po

pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila, kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

Tabela 17: Hierarhija poštene vrednosti enot ciljnih skladov

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

Pri naložbah v alternativne sklade tržna vrednost naložbe ni na voljo, zato vrednotenje na tržnih podatkih ni možno. Vrednost naložbe v alternativni sklad je podana s strani upravitelja 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 upravitelj alternativnega sklada, zato ne izvajamo lastnega vrednotenja, prav tako ni mogoče narediti analize občutljivosti. Upravitelj 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

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 zjamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zjamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in kadar

pravila VPS tako določajo, v primeru nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev VPS na dan konverzije. Terjatev je pripoznana v višini razlike med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev.

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Finančni odhodki

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

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

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

4.8.3 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila, ki prvičkrat 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 pogoju po koncu poročevalskega obdobja. Nasprotno je posojilo razvrščeno kot dolgoročno, če je posojilna zaveza prekršena šele po datumu poročanja. Poleg tega spremembe vključujejo pojasnilo zahtev glede razvrščanja dolga, ki ga družba utegne poravnati tako, da ga pretvori v kapital. »Poravnava« je opredeljena kot poravnava obveznosti z gotovino, drugimi dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi ali lastnimi kapitalskimi instrumenti podjetja. Izjema obstaja za zamenljive instrumente, ki jih je mogoče pretvoriti v lastniški kapital, a le za tiste instrumente, kjer je možnost zamenjave razvrščena kot kapitalski instrument kot ločena sestavina sestavljenega finančnega instrumenta.

Spremembe MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja: Dogovori o financiranju s strani dobaviteljev (izdano 25. 5. 2023 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024 naprej).

Kot odgovor na pomisleke uporabnikov računovodskih izkazov glede neustreznega ali zavajajočega razkritja dogovorov o financiranju je UOMRS maja 2023 izdal spremembe MRS 7 in MSRP 7 za zahtevanje razkritja dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev. Te spremembe zahtevajo razkritja dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev podjetja, ki bi uporabnikom računovodskih izkazov omogočili oceno učinkov teh dogovorov na obveznosti in denarne tokove podjetja ter na izpostavljenost podjetja likvidnostnemu tveganju. Namen dodatnih zahtev po razkritju in poročanju je povečati preglednost dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev. Spremembe ne vplivajo na načela pripoznavanja ali merjenja, temveč le na zahteve po razkritju in poročanju

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

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 upravljavskih 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 ocenjuje 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 ocenjuje vpliv navedenih sprememb na računovodske izkaze.

4.8.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS

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

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

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

4.8.5 Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada

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

4.8.6 Naložbe v enote ciljnih skladov

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

Tabela 18: Upravljavska provizija ciljnih skladov

Ciljni sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
EUNH GY	6,10	0,07%
EUN5 GY	5,53	0,20%
DAXEX GR	5,39	0,16%

4.8.7 Pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja so na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denarna sredstva na transakcijskem računu	358.623	218.517
Skupaj denar in denarni ustrezniki	358.623	218.517

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	598.371	489.859
Dolžniški vrednostni papirji	2.026.106	811.691
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.677.344	2.309.313
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	5.049.770	6.786.784
Skupaj finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	9.351.591	10.397.646

2.2 Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dolžniški vrednostni papirji	1.193.590	1.064.148
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.193.590	1.064.148

Finančne naložbe sklada PPS niso zastavljene.

Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	1.064.148	10.397.646	11.461.794
Nakup	139.140	2.050.570	2.189.710
Prevrednotenje	0	597.354	597.354
Prodaje	0	-3.062.474	-3.062.474
Zapadanje	-33.755	-680.121	-713.876
Druge spremembe in prilagoditve	24.057	48.616	72.673
Stanje 31. 12. 2024	1.193.590	9.351.591	10.545.181

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

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

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 upravljalke zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	41.165	53.375
Drugo	38	88.438
Skupaj terjatve	41.203	141.813

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

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti do upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada	8.967	9.697
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	8.967	9.697
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	175.320	175.814
• zaradi rednega prenehanja članstva	168.991	169.512
• zaradi izrednega prenehanja članstva	6.329	6.302
Skupaj poslovne obveznosti	184.287	185.511

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

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	4.414.895	5.102.131
Preneseni čisti poslovni izid	5.654.232	5.271.408
Čisti poslovni izid poslovnega leta	691.594	1.263.073
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	10.760.721	11.636.613

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dejanska čista vrednost sredstev	10.760.721	11.636.613
Zajamčena vrednost sredstev	14.213.786	16.263.737
Razlika med dejansko čisto in zajamčeno vrednostjo sredstev	-3.453.065	-4.627.124

V letu 2024 je donosnost PPS znašala 6,86 odstotka. Zajamčena donosnost PPS na letni ravni znaša 1 odstotek. Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2024 je kumulativna dejanska donosnost dosegla -5,77 odstotka, kumulativna zajamčena pa 24,47 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavka, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zjamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zjamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica je imela na dan 31. 12. 2024 oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti sklada PPS v višini 3,5 milijona evrov.

4.8.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

6.1 Prihodki od obresti

v EUR		
Postavka	2024	2023
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	39.230	21.082
Po odplačni vrednosti	24.132	20.447
Skupaj prihodki od obresti	63.362	41.529

6.2 Prihodki od dividend in deležev

v EUR		
Postavka	2024	2023
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	154.268	157.978
Skupaj prihodki od dividend in deležev	154.268	157.978

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

v EUR		
Postavka	2024	2023
Dolžniški vrednostni papirji	10.664	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	94.667	153.437
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-17.961	69.032
Drugo	-237	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	87.132	222.469

V letih 2024 in 2023 je PPS ob ugodnih razmerah na finančnih trgih pri prodaji naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida, ustvaril dobičke.

6.4 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	7.798	337
Dolžniški vrednostni papirji	34.901	43.007
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	164.546	459.809
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	302.977	494.155
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	510.222	997.308

6.5 Drugi finančni prihodki

v EUR		
Postavka	2024	2023
Drugi finančni prihodki	12.681	518

Drugi finančni prihodki pomenijo pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi prihodki	15.183	27.793

Drugi prihodki se nanašajo na prihodke iz naslova zastaranja obveznosti do članov.

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

v EUR

Postavka	2024	2023
Odhodki za upravljavsko provizijo	-110.632	-116.394
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-110.632	-116.394

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. Celotni stroški poslovanja sklada PPS dosežajo 1,09 odstotka.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

9.1 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Drugi finančni odhodki	-1.681	-536

Drugi finančni odhodki se nanašajo na negativne tečajne razlike in na odhodke iz naslova slabitev naložb.

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2024	2023
Skupaj drugi odhodki	-38.941	-67.592

Drugi odhodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

Potencialna sredstva in obveznosti

Sklad PPS nima potencialnih sredstev in obveznosti.

Razkritja povezanih strank

Sklad PPS nima povezanih strank, kot ji določa MRS 24.

4.8.7.3 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

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

Tabela 19: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2024

v EUR

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Ostalo	Skupaj
		AAA	493.373	0	493.373
		AA	410.043	299.064	709.107
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	A	1.239.291	0	1.239.291
		BBB	1.076.990	657.930	1.734.920
Naložbe brez bonitete				5.049.770	5.049.770
Skupaj			3.219.697	6.006.764	9.226.460

Tabela 20: Neto izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2023

v EUR

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

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 letu 2024 v skladu nismo imeli manj varnih naložb.

Naložbe brez bonitete so naložbe v enote ciljnih skladov.

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2024

v EUR

Kategorija	1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2024	-453
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-19
- obveznice	-19
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	8
- obveznice	8
Druge spremembe	-65
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2024	-528

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

Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2023

v EUR

Kategorija	1.faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2023	-119
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1
- obveznice	1

Kategorija	1.faza
Druge spremembe	-335
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023	-453

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

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2024

	v EUR	
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2024	1.064.602	-453
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	138.123	-19
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-8.675	8
Druge spremembe	69	-65
Končna vrednost 31. 12. 2024	1.194.118	-528

Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2023

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

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

Tabela 25: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

	v EUR	
Regija	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Slovenija	1.211.526	856.606
EU (brez Slovenije)	2.306.848	1.479.459
ZDA	410.043	0
Ostalo	5.298.043	7.034.933
Skupaj	9.226.460	9.370.999

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

Valutno tveganje

Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev

Valuta	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Sredstva, nominirana v evrih	10.478.514	11.680.311
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	425.291	0
Skupaj	10.903.804	11.680.311

31. 12. 2024 je bilo 96 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

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	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 10.131	-/+ 4.058

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 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 167.734	+/- 230.931
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2024 je imel PPS 847 tisoč evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (31. 12. 2023 pa 420 tisoč evrov presežka).

Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2024

v EUR				
Postavka	Do 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	7.412.123	1.829.274	1.921.271	11.162.667
- po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.378.368	1.312.028	962.717	9.653.112
- po odplačni vrednosti	33.755	517.246	958.554	1.509.555
Denarna sredstva	358.623	0	0	358.623
Terjatve	41.203	0	0	41.203
Skupaj sredstva	7.811.949	1.829.274	1.921.271	11.562.493
Poslovne obveznosti	184.287	0	0	184.287
Obveznosti do članov VPS	1.487.125	3.444.824	5.599.550	10.531.499
Skupaj obveznosti	1.671.412	3.444.824	5.599.550	10.715.785
Razlika	6.140.537	-1.615.550	-3.678.279	846.708

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

v EUR

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

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

4.8.7.4 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.

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	9.422.206	10.390.586
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	8.228.616	9.326.438
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.193.590	1.064.148
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.122.975	1.071.208
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	1.122.975	1.071.208
Skupaj	10.545.181	11.461.794

Konec leta 2024 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 89 odstotkov vseh sredstev vzajemnega pokojninskega sklada (konec leta 2023 pa 91 odstotkov).

Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na 31. 12. 2024

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	9.351.591	9.351.591
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.193.590	1.060.952
Skupaj	10.545.181	10.412.543

Tabela 33: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na 31. 12. 2023

v EUR

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

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

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	7.734.295	494.321	1.122.975	9.351.591
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	7.734.295	494.321	1.122.975	9.351.591
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.060.952	0	0	1.060.952
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.060.952	0	0	1.060.952
Skupaj	8.795.247	494.321	1.122.975	10.412.543

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

v EUR

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

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

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

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

Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile v letu 2024 upoštevane pri vrednotenju naložb, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenja, ki vključujejo subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, so: diskontna stopnja v razponu od 5,6 do 12,2 odstotka in dolgoročna stopnja rasti od 2 do 2,6 odstotka (v letu 2023 je bila upoštevana diskontna stopnja v razponu od 6,5 do 12,5 odstotka in dolgoročna stopnja rasti od 2 do 2,5 odstotka). Prevrednotenje se nanaša na slovenske lastniške naložbe.

Tabela 36: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2024	2023
Začetno stanje 1. 1.	1.071.208	863.504
Prodaja	-605	0
Prevrednotenje	52.372	207.704
Končno stanje 31. 12.	1.122.975	1.071.208

V letu 2024 so bile iz ravni 2 v raven 1 prerazvrščene naložbe v vrednosti 60.048 evrov, medtem ko v letu 2023 prerazvrstitev ni bilo.

Tabela 37: Efektivne obrestne mere po skupinah naložb

Postavka	2024	2023
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	2,11	1,81

4.8.8 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad PPS od konca leta 2024 do izdelave letnega poročila ni beležil pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na pripravljene računovodske izkaze za leto 2024.

4.9 Izkaz premoženja PPS

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			4.372.437	40,63
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			3.774.066	35,07
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.407.272	13,08
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.407.272	13,08
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			554.369	5,16
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			554.369	5,16
PETROL D.D.	PETG	SI	24.381	0,23
KRKA D.D.	KRKG	SI	60.048	0,56
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	156.060	1,45
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	313.880	2,92
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			852.903	7,92
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			852.903	7,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	263.034	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	384.457	3,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	205.412	1,91
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			2.366.794	21,99
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			2.366.794	21,99
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			2.366.794	21,99
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			2.118.520	19,68
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	263.036	2,44
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 5 1/4 11/01/29	IT	422.745	3,93
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/2 02/15/26	DE	493.373	4,58
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 3.45 07/30/43	ES	138.114	1,28
UNITED STATES OF AMERICA	T 4 1/2 03/31/26	US	410.043	3,81
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3.15 11/15/31	IT	391.209	3,64
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			248.274	2,31
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	248.274	2,31
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			598.371	5,56
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			598.371	5,56
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 02/12/25	FR	299.064	2,78
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 01/31/25	IT	299.307	2,78
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			5.049.770	46,92
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			5.049.770	46,92
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			5.049.770	46,92

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	DE	589.915	5,48
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	515.181	4,79
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	605.272	5,62
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	667.792	6,21
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	517.680	4,81
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	460.625	4,28
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	467.250	4,34
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	520.870	4,84
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	232.335	2,16
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	SPPW GY	IE	472.850	4,39
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.122.975	10,44
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.122.975	10,44
NGP NIZKE GRADNJE D.D. - V STEČAJU	NGPG	SI	0	0,00
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	234.063	2,18
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,61
IBT TRBOVLJE D.D.	IBTG	SI	4.208	0,04
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	171.866	1,60
LESNINA VELETRGOVINA, D.O.O., LJUBLJANA	LESNINA VELETRGOVINA	SI	0	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	68.609	0,64
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,02
DIMNIKARSTVO D.O.O.	DIMNIKARSTVO CELJE	SI	360	0,00
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	110.450	1,03
SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	SM STROJKOPLAST MARI	SI	4.131	0,04
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	391.054	3,63
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	70.529	0,66
PREMOŽENJE SKUPAJ			10.545.181	97,99
1 DENARNA SREDSTVA			358.623	1,62
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			358.623	1,62
8 TERJATVE			41.203	0,38
8.1 TERJATVE ZA PRODANE OZIROMA ZAPADLE NALOŽBE			38	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			41.165	0,38
SREDSTVA			10.945.007	100,00

4.9.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	605.272	5,53
	EUNH GY	667.792	6,10
	IEBB IM	520.870	4,76
		1.793.934	16,39
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	515.181	4,71
	XEIN GY	517.680	4,73
	XGIN GY	460.625	4,21
		1.493.486	13,65
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 5 1/4 11/01/29	422.745	3,86
	BTPS 3.15 11/15/31	391.209	3,57
	BOTS 0 01/31/25	299.307	2,73
		1.113.261	10,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	263.034	2,40
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	384.457	3,51
	SLOREP 3 03/10/34	205.412	1,88
		852.903	7,79

4.9.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt

PPS je zaprt sklad in nima delodajalcev, ki bi financirali pokojninski načrt.

4.9.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PETG	SI	24.381	0,23
KRKA D.D.	KRKG	SI	60.048	0,56
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	156.060	1,45
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	313.880	2,92
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	263.034	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	384.457	3,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	205.412	1,91
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	234.063	2,18
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,61
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	171.866	1,60
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	68.609	0,64
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,02
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	110.450	1,03
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	391.054	3,63
PLINHOLD D.O.O.	PLINHOLD	SI	70.529	0,66

4.9.5 Vse naložbe v skrbniku VPS

Na 31. 12. 2024 sklad PPS ni imel naložb v skrbniku.