

Letno poročilo Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev za leto 2021

Ljubljana, april 2022

Kazalo

1. Poslovni del.....	9
1.1. Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev.....	9
1.2. Predstavitev Modre zavarovalnice.....	13
1.3. Poslovanje upravljavca v letu 2021	14
1.4. Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju	15
1.5. Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji.....	17
1.6. Okolje poslovanja.....	19
1.7. Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada	21
1.8. Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada	22
1.9. Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je KPSJU izpostavljen.....	22
1.10. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta.....	24
1.11. Pričakovani razvoj KPSJU	25
1.12. Mnenje odbora KPSJU	26
2. Računovodski del.....	28
2.1. Izjava o odgovornosti posloводства.....	28
2.2. Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	29
2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada	32
2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada	32
2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom	33
2.6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev.....	34
2.7. Spremembe standardov in pojasnil	42
2.8. Stroški vzajemnega pokojninskega sklada	44
2.9. Dogodki po datumu bilance stanja	44
2.10. Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2021	46
3. Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev	49
3.1. Rezultati poslovanja	49
3.2. Naložbena politika ZPJU	49
3.3. Pomembnejši podatki o ZPJU	50
3.4. Računovodski izkazi ZPJU.....	53
3.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	55
3.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	58
3.7. Upravljanje s tveganji	60
3.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	65
3.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU.....	67

3.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	68
3.11.	Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2021	68
4.	Preudarni podsklad javnih uslužbencev	77
4.1.	Rezultati poslovanja	77
4.2.	Naložbena politika PPJU	77
4.3.	Pomembnejši podatki o PPJU	78
4.4.	Računovodski izkazi PPJU	81
4.5.	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	83
4.6.	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	85
4.7.	Upravljanje s tveganji	87
4.8.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	92
4.9.	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU	94
4.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	94
4.11.	Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2021	95
5.	Dinamični podsklad javnih uslužbencev	101
5.1.	Rezultati poslovanja	101
5.2.	Naložbena politika DPJU	101
5.3.	Pomembnejši podatki o DPJU	102
5.4.	Računovodski izkazi DPJU	105
5.5.	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	107
5.6.	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa	109
5.7.	Upravljanje s tveganji	111
5.8.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	116
5.9.	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU	118
5.10.	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	119
5.11.	Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2021	119

Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2021	16
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	17
Tabela 3: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	38
Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	38
Tabela 5: Razvrščanje enot investicijskih skladov	38
Tabela 6: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	39
Tabela 7: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	39
Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2021	49
Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada ZPJU na dan 31. 12. 2021	50
Tabela 10: Čista vrednost sredstev ZPJU	51
Tabela 11: Vplačana bruto premija ZPJU	51
Tabela 12: Gibanje števila enot premoženja ZPJU	51
Tabela 13: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU	51
Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021	51
Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021	52
Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	52
Tabela 17: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije	52
Tabela 18: Provizija za upravljanje in vstopni stroški ZPJU	52
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	60
Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	61
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021	61
Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020	62
Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	62
Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	62
Tabela 25: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	63
Tabela 26: Valutna sestava finančnih sredstev	63
Tabela 27: Valutno tveganje finančnih sredstev	63
Tabela 28: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer	63
Tabela 29: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	64
Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	64
Tabela 31: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	64
Tabela 32: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	65
Tabela 33: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	65
Tabela 34: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	66
Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021	66
Tabela 36: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	66
Tabela 37: Gibanje naložb ravni 3	67
Tabela 38: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2021	78
Tabela 39: Valutna sestava naložb sklada PPJU na dan 31. 12. 2021	78
Tabela 40: Čista vrednost sredstev PPJU	79
Tabela 41: Vplačana bruto premija PPJU	79
Tabela 42: Gibanje števila enot premoženja PPJU	79

Tabela 43: Donosnost sredstev PPJU	79
Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021	80
Tabela 45: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021	80
Tabela 46: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	80
Tabela 47: Provizija za upravljanje in vstopni stroški PPJU	80
Tabela 48: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	88
Tabela 49: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	88
Tabela 50: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021	88
Tabela 51: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020	89
Tabela 52: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	89
Tabela 53: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	90
Tabela 54: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	90
Tabela 55: Valutna sestava finančnih sredstev	90
Tabela 56: Valutno tveganje finančnih sredstev	90
Tabela 57: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	91
Tabela 58: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	91
Tabela 59: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	91
Tabela 60: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	92
Tabela 61: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	92
Tabela 62: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	92
Tabela 63: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	92
Tabela 64: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021	93
Tabela 65: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	93
Tabela 66: Gibanje naložb ravni 3	93
Tabela 67: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	94
Tabela 68: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2021	102
Tabela 69: Valutna sestava naložb sklada DPJU na dan 31. 12. 2021	102
Tabela 70: Čista vrednost sredstev DPJU	103
Tabela 71: Vplačana bruto premija DPJU	103
Tabela 72: Gibanje števila enot premoženja DPJU	103
Tabela 73: Donosnost sredstev DPJU	103
Tabela 74: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021	103
Tabela 75: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021	104
Tabela 76: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi	104
Tabela 77: Provizija za upravljanje in vstopni stroški DPJU	104
Tabela 78: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021	112
Tabela 79: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020	112
Tabela 80: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021	113
Tabela 81: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020	113
Tabela 82: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021	113
Tabela 83: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020	114
Tabela 84: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	114

Tabela 85: Valutna sestava finančnih sredstev	114
Tabela 86: Valutno tveganje finančnih sredstev	114
Tabela 87: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	115
Tabela 88: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev	115
Tabela 89: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021	115
Tabela 90: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020	116
Tabela 91: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	116
Tabela 92: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021	117
Tabela 93: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020	117
Tabela 94: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021	117
Tabela 95: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020	117
Tabela 96: Gibanje naložb ravni 3	118
Tabela 97: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	119

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko..	18
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z uravnoteženo naložbeno politiko	18
Slika 3: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z naložbeno politiko zajamčene donosnosti	18
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2021 – december 2021 v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100)	20
Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v obdobju januar 2021 – december 2021 (v %)	20
Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU	49
Slika 7: Donosnost PPJU	77
Slika 8: Donosnost DPJU	101

Skupni del

1. Poslovni del

1.1. Predstavitev Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

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

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

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

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

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

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

1.1.1. Dovoljenje za oblikovanje sklada KPSJU

Na podlagi Zakona o spremembah Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (ZKDPZJU-A) ter sprejetega aneksa h Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence je Vlada RS dne 5. maja 2016 sprejela sklep o

preoblikovanju ZVPSJU. Agencija za trg vrednostnih papirjev je z odločbo št. 40230-3/2016-14 z dne 30. 11. 2016, izdala dovoljenja za preoblikovanje ZVPSJU v zajamčeni podsklad KPSJU.

1.1.2. Pravila KPSJU

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

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

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

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

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

1.1.3. Pokojninski načrt PNJU K

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

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

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

Januarja 2020 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2G, Uradni list RS, št. 75/19), ki je upravljavcem pokojninskih

skladov predpisal, da v enem letu od uveljavitve uskladijo pokojninske načrte in pravila upravljanja s temi spremembami. V letu 2020 postopek sprememb Pravil upravljanja in Pokojninskega načrta PNJU K ni bil zaključen. Odbor KPSJU je na svoji redni seji 1. 9. 2020 soglašal s predlogi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke (PNJU K) ter predlogi sprememb in dopolnitev Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev in jih posredoval v sprejem Vladi Republike Slovenije.

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

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

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

1.1.5. Zunanji nadzor nad upravljanjem KPSJU

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

1.1.6. Odbor sklada KPSJU

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

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

V letu 2021 so v Odboru sklada delovali naslednji člani, predstavniki Vlade RS:

- Peter Pogačar, Ministrstvo za javno upravo,
- Ervina Jarc, Ministrstvo za finance,
- Lidija Apohal Vučković, Ministrstvo za javno upravo, Inšpektorat za javni sektor,
- Štefka Korade Purg, Ministrstvo za javno upravo,
- Katja Rihar Bajuk, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- Mitja Žiher, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

Člani Odbora sklada, imenovani na predlog reprezentativnih sindikatov javnega sektorja, pa so bili:

- Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije,
- Darko Milenkovič, Sindikat Ministrstva za obrambo,
- Ana Jakopič, Sindikat delavcev v vzgoji, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije,
- Radivoj Urošević, Policijski sindikat Slovenije,
- Bojan Zupančič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije,
- Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

Odbor ima predsednika in namestnika, ki ju iz svojih vrst izvolijo člani odbora. Mandat predsednika ter namestnika predsednika odbora traja 12 mesecev, pri čemer se na funkciji predsednika in namestnika predsednika odbora izmenjavajo predstavniki obeh strani. Od 14. 6. 2020 je bil za dobo 12 mesecev za predsednika odbora sklada imenovan Branimir Štrukelj (predstavnik sindikatov), za njegovega namestnika pa Peter Pogačar (predstavnik Vlade RS).

Vlada Republike Slovenije po preteku mandata (1. 6. 2021) ni imenovala članov Odbora sklada.

1.1.7. Obveščanje in informiranje članov

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

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

Vrednosti enote premoženja podskladov KPSJU so objavljene na spletnih straneh Modre zavarovalnice, na spletnem portalu e.Modra.si in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časnika Finance.

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

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

1.2. Predstavitev Modre zavarovalnice

1.2.1. Splošni podatki

Naziv:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka:	6031226
ID številka za DDV:	SI21026912
Število zaposlenih:	63 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju:	2,1 milijarde evrov
Število varčevalcev/članov v VPS:	298.784
Število prejemnikov pokojninskih rent:	36.761

1.2.2. Poslanstvo

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

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

1.2.3. Vizija

Zanesljiv in inovativen gradnik dodatne socialne varnosti po meri posameznika.

1.2.4. Organi zavarovalnice

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

Uprava

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

Zavarovalnico je v letu 2021 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave,
- Matija Debelak, član uprave in
- Boštjan Vovk, član uprave.

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 2021 sestavljali naslednji člani:

- Branimir Štrukelj, član od 9. decembra 2020 dalje, je bil namestnik predsednika nadzornega sveta od 23. decembra 2020 do 22. decembra 2021 ter od 23. decembra 2021 dalje predsednik nadzornega sveta,
- Bachtiar Djalil, član od 14. januarja 2019 in ponovno imenovan 9. junija 2021, je bil predsednik nadzornega sveta od 23. decembra 2020 do 22. decembra 2021 in od 23. decembra 2021 dalje namestnik predsednika nadzornega sveta,
- Bojan Zupančič, član od 9. decembra 2020 dalje,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. junija 2017 in ponovno imenovan 9. junija 2021,
- Roman Jerman, član od 9. decembra 2020 dalje,
- Marko Cvetko, član od 9. decembra 2020 dalje.

Skupščina

Glasovalne pravice na skupščini v letu 2021 je kot edina delničarka uresničevala Kapitalska družba, d. d.

1.3. Poslovanje upravljavca v letu 2021

Modra zavarovalnica ostaja največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji. V vzajemnih pokojninskih skladih je bilo konec leta 2021 zbranih 1,39 milijarde evrov, v kritnih skladih 303 milijone evrov, lastna sredstva pa so znašala 368 milijonov evrov. Skupna vrednost sredstev v

upravljanju je znašala nekoliko manj kot 2,1 milijarde evrov. Vplačane premije v vzajemne pokojninske sklade so v letu 2021 dosegle 116 milijonov evrov in so se v primerjavi z letom 2020 povečale za 5 odstotkov. Prihodki od premij in drugi zavarovalni prihodki so znašali 75,8 milijona evrov, kar je 4 odstotke več kot v letu 2020. Zvišal se je tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev, in konec leta 2021 dosegel 331,5 milijona evrov.

Ocenjujemo, da pandemija COVID-19 v letu 2021 ni pomembno vplivala na poslovanje zavarovalnice, saj je ta že imela izkušnje iz prvega vala epidemije spomladi 2020. Strankam smo prek digitalnih kanalov omogočali nemoteno komunikacijo in 24-urni dostop, zavarovalnica je ob tem nemoteno izpolnjevala svoje obveznosti do članov vzajemnih pokojninskih skladov, prejemnikov rent in drugih poslovnih partnerjev.

Makroekonomsko okolje je ugodno vplivalo na donosnost pokojninskih skladov v upravljanju. Modri zajamčeni podsklad in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev sta v letu 2021 dosegla 3,05 oziroma 3,38-odstotno donosnost, kar ju uvršča med najboljše slovenske sklade z naložbeno politiko zajamčene donosnosti. Še precej višje so bile donosnosti skladov s preudarno oziroma dinamično naložbeno politiko, kar je posledica višjega deleža delnic v portfeljih. Modri preudarni podsklad in Preudarni podsklad javnih uslužbencev sta dosegla donosnost v višini 14,30 oziroma 14,91 odstotka in sta na samem vrhu lestvice donosnosti skladov z uravnoteženo naložbeno politiko. Tudi donosnosti Modrega dinamičnega podsklada in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev, ki dosegata 23,04 in 24,02 odstotka, dosegata visoko mesto med skladi z dinamično naložbeno politiko.

Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev je bil na izboru Mojih financ že tretje leto zapored proglašen za naj zajamčeni pokojninski sklad za zadnjih 10 let.

Konec leta 2021 je bilo v zavarovalnici 63 zaposlenih. Kar 55 odstotkov zaposlenih ima doseženo najmanj 7. raven strokovne izobrazbe. Skrb za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja je postala del naše organizacijske kulture in smo imetnik polnega certifikata družini prijazno podjetje. Kot eden izmed največjih obdelovalcev podatkov skrbimo za zagotavljanje najvišje stopnje varnosti in zaupnosti vseh razpoložljivih podatkov ter zagotavljanje skladnosti z zakonskimi in drugimi predpisi varstva potrošnikov.

Trženjske aktivnosti prilagajamo razmeram na trgu in zaznanim trendom, ob tem pa v središče svoje pozornosti postavljamo stranko. Svoje znanje in izkušnje usmerjamo v izboljšanje prepoznavnosti Modre, v njeno pozicioniranje v smeri inovativnega ponudnika in v razvoj digitalnih komunikacijskih in distribucijskih kanalov. Pri poslovanju posebno pozornost namenjamo tudi upravljanju tveganj in ohranjanju kapitalске ustreznosti na visoki ravni.

1.4. Predstavitev ostalih VPS in kritnih skladov v upravljanju

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

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

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2021

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Sredstva v upravljanju v mio EUR
KPSJU	245.530	1.872	1.028,4
MKPS	37.392	423	346,4
PPS	15.862	0	15,7
Skupaj	298.784	2.295	1.390,5

1.4.1. Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

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

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

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

1.4.2. Prvi pokojninski sklad (PPS)

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

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

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji in je v letu 2021 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 2021 je Modra zavarovalnica izplačala 33,1 milijona evrov dodatnih pokojnin 36.761 zavarovancem; ob tem je 26.881 zavarovancev prejelo pokojninsko rento iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 9.880 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu (zamenjava za pokojninske bone).

Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Število prejemnikov rent konec leta 2021	Sredstva v upravljanju (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR	7.038	12,1	2,5
KS MR II	19.843	188,4	23,9
KS PPS	9.880	102,4	6,7
Skupaj	36.761	302,9	33,1

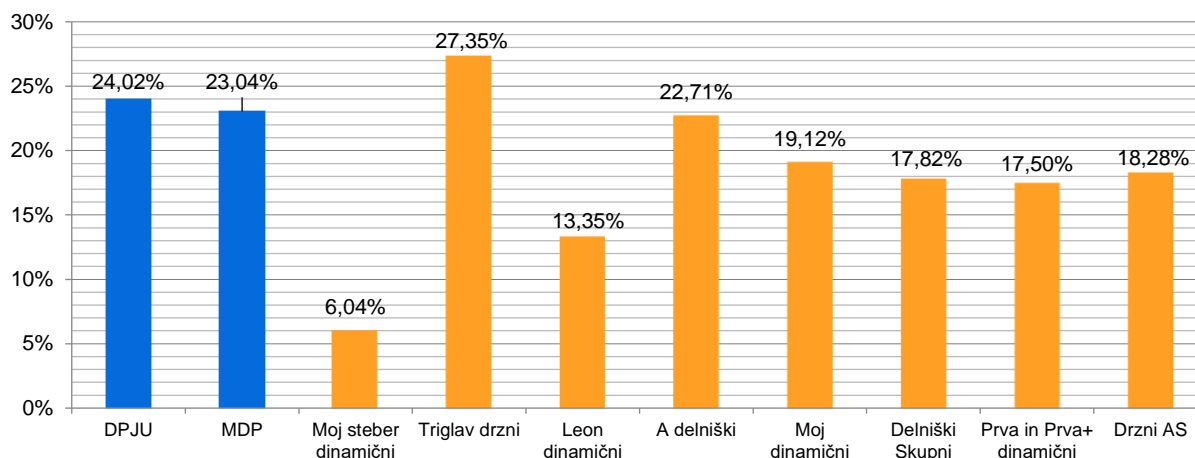
1.5. Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

Sredstva iz naslova prostovoljnega dodatnega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskih skladih, oblikovanih v skladu z ZPIZ-2. Dodatno pokojninsko zavarovanje je pri nas v letu 2021 ponujalo osem izvajalcev. Modra zavarovalnica in še dva izvajalca ponujajo dodatno pokojninsko zavarovanje v obliki vzajemnih pokojninskih skladov, štiri izvajalci v obliki skupine kritnih skladov, en izvajalec pa ponuja dodatno pokojninsko zavarovanje tako v obliki vzajemnih pokojninskih skladov kot tudi v obliki skupine kritnih skladov.

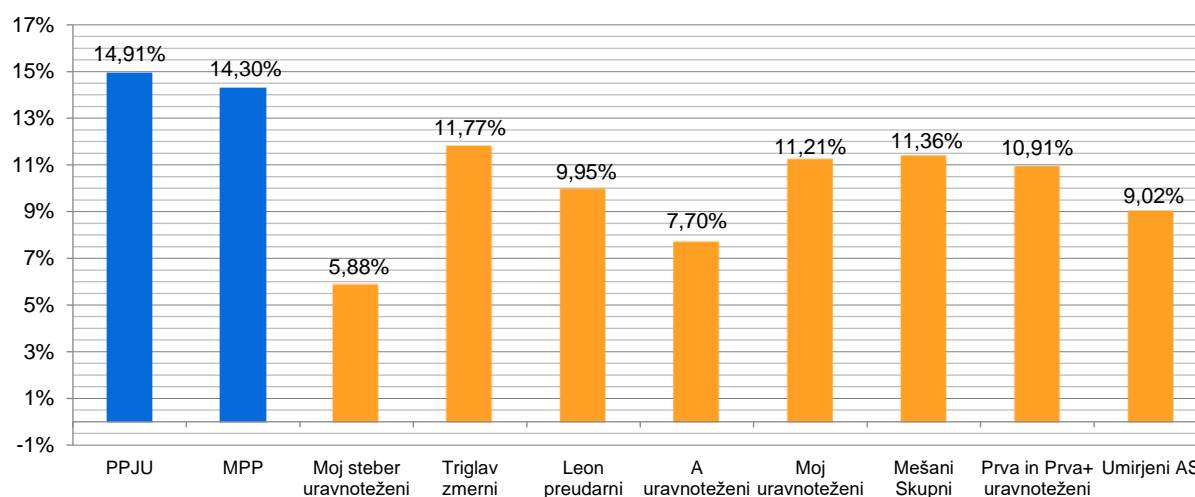
Vsi pokojninski skladi izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla, ki varčevalcu omogoča varčevanje primerno starosti ter večjo možnost izbire naložbene politike. Hkrati naložbena politika življenjskega cikla varčevalcu omogoča potencialno doseganje višjih donosov na dolgi rok in s tem doseganje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

Leto 2021 je minilo v izrazito pozitivnem vzdušju na kapitalskih trgih, zato so donosnosti dinamičnih podskladov dosegle izjemno visoke vrednosti. Podobno velja tudi za podsklade s preudarno naložbeno politiko, kjer sta bila podsklada v upravljanju Modre zavarovalnice najboljša med vsemi konkurenti. Visoke donosnosti so v letu 2021 dosegli tudi podskladi z naložbeno politiko zajamčene donosnosti.

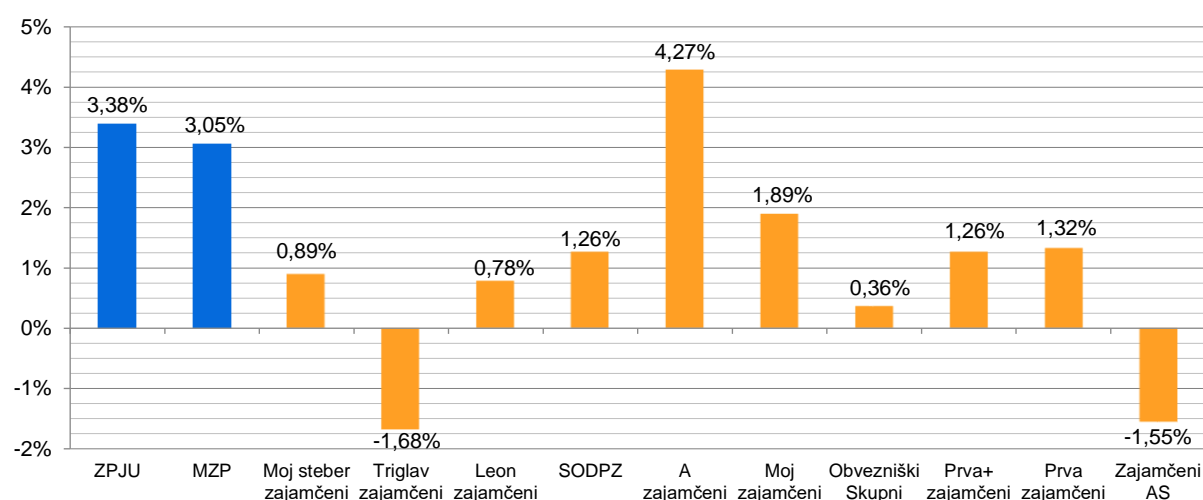
Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z dinamično naložbeno politiko



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



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



1.6. Okolje poslovanja

1.6.1. Gospodarsko okolje v Sloveniji

Bruto domači proizvod v Republiki Sloveniji je bil v letu 2021 za 8,1 odstotka višji kot v letu 2020. Na razmeroma visoko gospodarsko rast je pomembno vplivalo domače povpraševanje, pri čemer je imela končna potrošnja večji vpliv od investicij. Rast so zabeležile tudi dejavnosti, vpete v mednarodno trgovino in storitvene dejavnosti.

Število delovno aktivnih prebivalcev v Republiki Sloveniji je v mesecu decembru 2021 znašalo 916.765 oseb. Stopnja registrirane brezposelnosti je v istem mesecu znašala 6,7 odstotka in je bila glede na januar 2021 nižja za 2,7 odstotne točke. Povprečna mesečna bruto plača je decembra 2021 znašala 2.064 evrov, kar je 4,4 odstotka več kot januarja 2021.

Inflacija v Sloveniji je v letu 2021 znašala 4,9 odstotka, povprečno v letu 2021 pa 1,9 odstotka. Najbolj so se podražili naftni derivati, hrana in toplotna energija. Evropska komisija Sloveniji v 2022 napoveduje 3,7-odstotno, za 2023 pa 2,1-odstotno inflacijo.

1.6.2. Gibanja na finančnih trgih

Gibanje referenčnih obrestnih mer

Referenčna medbančna obrestna mera v območju evra, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2021 znižala z $-0,526$ na $-0,546$ odstotka. Donosnost do dospelja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2021 zvišala, in sicer z $-0,572$ na $-0,182$ odstotka, donosnost do dospelja slovenske desetletne državne obveznice pa se je zvišala z $-0,187$ na $0,388$ odstotka.

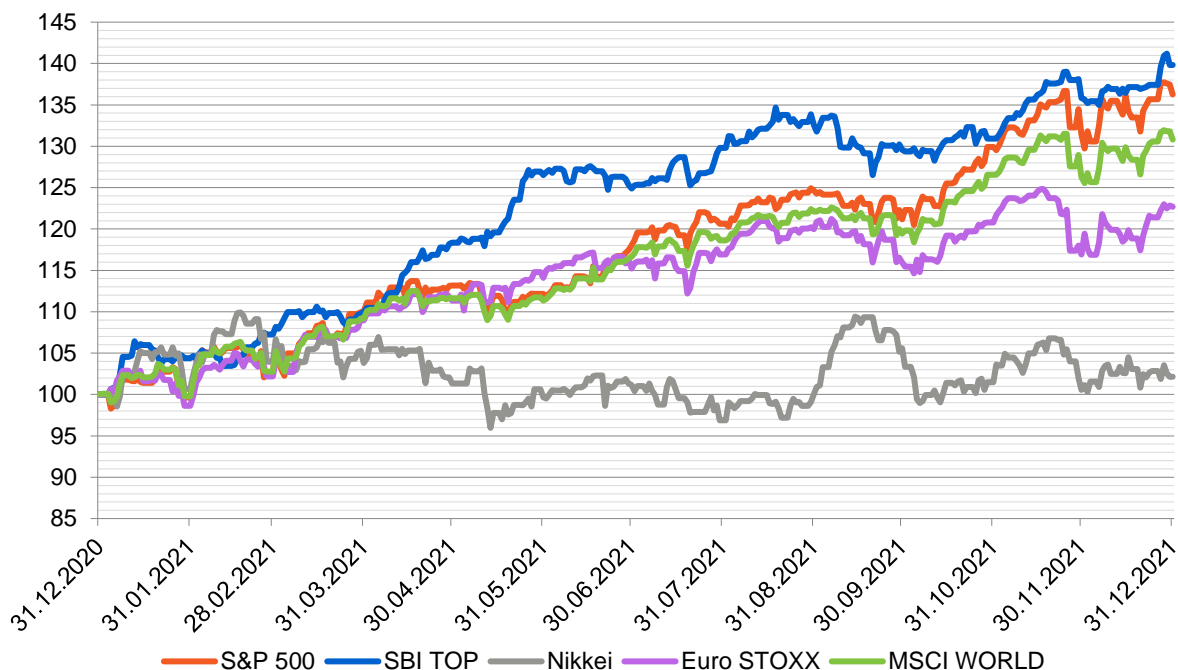
Devizni tečajji

Vrednost ameriškega dolarja glede na evro se je v letu 2021 zvišala za 6,9 odstotka. Na gibanje tečaja ameriškega dolarja so najbolj vplivala pričakovanja glede bodočega gibanja obrestnih mer na obeh straneh Atlantika.

Trg lastniškega kapitala

Svetovni indeks delnic MSCI je v letu 2021, merjeno v evrih, zabeležil 30,8-odstotno rast. V tem obdobju je najvišjo donosnost dosegel indeks slovenskih delnic SBITOP (39,8 odstotka), sledijo mu indeks ameriških delnic S&P 500 (36,2-odstotna rast) in evropskih delnic Stoxx 600 (22,6-odstotna rast).

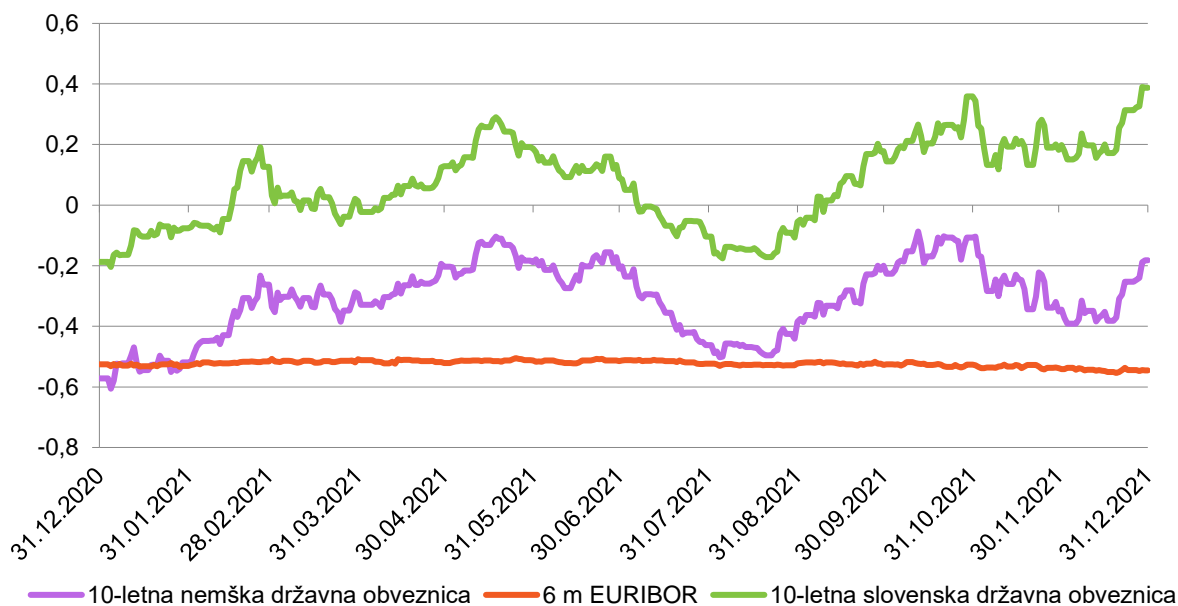
Slika 4: Primerjava gibanja slovenskega borznega indeksa SBI TOP in izbranih tujih borznih indeksov v obdobju januar 2021 – december 2021 v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100)



Trg dolžniškega kapitala

V letu 2021 so se tečaji tako državnih kot tudi podjetniških obveznic znižali. V tem obdobju je indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) izgubil 3,4 odstotka vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa 1,1 odstotka. Na gibanje tečajev obveznic so vplivala predvsem pričakovanja glede bodočih monetarnih politik v Evropi in ZDA.

Slika 5: Primerjava gibanja donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v obdobju januar 2021 – december 2021 (v %)



1.7. Vpliv pandemije COVID-19 na poslovanje sklada

1.7.1. Vpliv na finančni rezultat

Tudi poslovno leto 2021 je zaznamovala pandemija COVID-19. Vpliv pandemije je bil manjši in predvsem drugačen od vpliva v letu 2020. Na samo koronavirusno bolezen je močno vplivalo množično cepljenje, s čimer se je zmanjšala potreba po drugih ukrepih za zajezitev širjenja virusa. Močan vpliv pa je imela pandemija predvsem na dobavne verige, kjer se kažejo številna ozka grla, ki so preprečila še višjo gospodarsko rast. Na trge kapitala pandemija bistvenega vpliva ni več imela, saj se je v letu 2021 nadaljeval silovit odboj vrednosti finančnih instrumentov po padcu marca 2020. Tako je denimo svetovni indeks delnic MSCI zabeležil 30,8-odstotno rast, merjeno v evrih.

1.7.2. Neprekinjeno poslovanje

Modra zavarovalnica je v celotnem obdobju pandemije COVID-19 omogočala neprekinjeno izvajanje poslovnih procesov, ki jih je v pretežni meri zagotovila z uvedbo dela na domu ob upoštevanju vsakokratnih priporočil zdravstvene stroke, izpolnjevanju najstrožjih standardov varovanja osebnih podatkov ter skrbi za zdravo delovno okolje.

V zvezi z zagotavljanjem zakonitosti poslovanja je bil poseben poudarek podan notranjim kontrolam, ki so se ob spreminjajočem načinu dela na nivoju posameznih poslovnih procesov večkrat preverjale. Ugotovljeno je bilo, da se notranje kontrole kontinuirano izvajajo skladno z zakonskimi, regulatornimi in notranjimi zahtevami na enak način in v enakem obsegu, kot se izvajajo pri izvajanju dela na sedežu zavarovalnice. Tveganja v zvezi z informacijsko varnostjo in zdravjem zaposlenih so bila ustrezno obvladovana, kar je bil nujni predpogoj za zagotovitev neprekinjenosti poslovanja zavarovalnice.

V okviru procesa upravljanja neprekinjenega poslovanja je zavarovalnica že v preteklih letih sprejela ustrezne akte, ki zagotavljajo njeno nemoteno poslovanje v izrednih razmerah. V letu 2021 so bili ti pregledani oziroma posodobljeni. Ukrepi, opredeljeni v Načrtu neprekinjenega poslovanja, so bili pregledani in dokumentirani skladno z letnim načrtom testiranja ukrepov; na tej podlagi so bili sprejeti dodatni ukrepi za zmanjševanje tveganja izpada poslovanja oziroma vpliva, ki bi ga imel izpad na zmožnost poslovanja zavarovalnice. Med ukrepi, ki smo jih sicer uvedli že ob začetku epidemije, velja omeniti imenovanje koordinacijske skupine za izvajanje in spremljanje sprejetih ukrepov v povezavi s koronavirusno boleznijo, vzpostavitev pravno formalnih in tehničnih zmožnosti dela na domu, vzpostavitev posebnega spletnega mesta za obveščanje zaposlenih in redno spletno obveščanje članov/zavarovancev.

1.7.3. Spremembe v poslovanju

Ocenjujemo, da COVID-19 v letu 2021 ni bistveno vplival na poslovanje zavarovalnice in skladov v njenem upravljanju, saj je zavarovalnica uporabila izkušnje, ki si jih je pridobila v prvem valu epidemije spomladi 2020. Strankam smo prek digitalnih kanalov omogočali nemoteno komunikacijo in 24-urni dostop, ob tem so jim bili prek telefona na voljo tudi svetovalci v klicnem centru. Zavarovalnica je nemoteno obdelovala in izplačevala zahteve za izplačilo sredstev ter izplačevala rente, prav tako pa redno poravnala svoje obveznosti do poslovnih partnerjev.

1.8. Upoštevanje trajnostnih načel pri upravljanju sklada

Pri upravljanju naložb spremljamo trajnostne faktorje že nekaj let, sprva le v osnovni obliki, lani pa smo proces nadgradili, dopolnili smo dokumentacijo skladov v upravljanju Modre in objavili podatke o naložbah na domači strani, kakor je predvidela zakonodaja. Naj poudarimo, da Modra zavarovalnica zaenkrat še ni zavezana k zbiranju in razkrivanju podatkov o trajnostnem vplivu naložb kot tudi ne lastnega poslovanja, vendar to kljub vsemu počnemo, ker verjamemo v pomen zelene transformacije in drugih vidikov trajnosti. Ob tem smo zasledovali načelo ekonomičnosti in upoštevali le tiste podatke, ki so bili dosegljivi za primerno ceno in ob razumnem trudu. Pri upravljanju lastnega premoženja in skladov v upravljanju smo določili gospodarske panoge, ki se jim izogibamo, kot so proizvodnja ali prodaja orožja, steliva, tobaka in tobačnih izdelkov, proizvodnja električne energije iz fosilnih goriv, igre na srečo in informacijska tehnologija, ki podpira omenjene panoge. Pri obravnavi naložb smo za lastniške naložbe in podjetniške obveznice upoštevali MSCI-jev ESG rating, pri državnih obveznicah pa indeks korupcije, ki ga objavlja Transparency International. Modra zavarovalnica na področju upravljanja spoštuje kodekse in veljavna priporočila Slovenskega državnega holdinga, d. d., medtem ko je na področju ravnanja z zaposlenimi lastnica certifikata Družini prijazno podjetje. Modra spremlja izpuste CO₂, ki jih zaposleni povzročimo na službenih poteh ali za vožnjo v in iz službe, ter nekatere druge vplive na okolje.

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

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

1.9.1. Naložbeno tveganje

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

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

1.9.2. Obrestno tveganje

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

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

1.9.3. Kreditno tveganje

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

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

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

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

1.9.4. Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev in valutno tveganje

Z investiranjem sredstev v vrednostne papirje so podskladi izpostavljeni tveganju spremembe cen vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi deviznih tečajev, saj je glavčina vrednostnih papirjev nominirana v evrih. Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev, kot tudi valutno tveganje, upravljamo z diverzifikacijo naložb v skladu s strateško alokacijo (geografsko, panožno, valutno). Diverzifikacija naložb je dosežena predvsem z naložbami v kolektivne naložbene podjeme (ETF), kar omogoča dodatno razpršitev tveganj. Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem nismo uporabljali.

1.9.5. Likvidnostno tveganje

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

1.9.6. Operativna tveganja

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje opredelimo kot tveganje izgube, ki bi bila posledica neprimernih ali neobstojećih notranjih procesov, ljudi in sistemov oziroma zunanjih dogodkov, in ga je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavca. Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitev notranjih kontrol, ki se redno preverjajo, in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, politiko neprekinjenega poslovanja, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih,... Upravljaavec ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravi in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

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

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

1.10. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Konec januarja 2022 je bilo na podlagi 251. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in skladno s Pravilnikom o določitvi predpostavk o projekcijah pokojninskih prejemkov na podlagi zakonsko določene upokojitvene starosti ali upokojitvene starosti, ki jo določi član, prvič izvedeno prenovljeno oziroma razširjeno obveščanje varčevalcev pokojninskih skladov, ki je poleg podatkov o stanju računov varčevalcev, donosnostih in stroških skladov za leto 2021, vsebovalo tudi informacije o predvideni višini zbranih sredstev konec varčevalnega obdobja in pričakovani višini pokojninske rente.

V obravnavi je predlog Zakona o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-2), ki bo v mejah pooblastilnih klavzul iz Splošne uredbe urejal tudi nacionalne posebnosti varstva osebnih podatkov, ter s tem ohranjal dosedanje visoko raven varstva osebnih podatkov v Republiki Sloveniji ter uresničevanje osebnih človekove pravice do varstva osebnih podatkov, predvsem pa upošteva tudi informacijsko - komunikacijski ter tehnološki razvoj na področju obdelav osebnih podatkov. Zakon se bo uporabljal za posameznike in posameznice, na katere se nanašajo osebni podatki, ko bodo v zvezi z njimi obdelovani. Posamezniku, na katerega se nanašajo osebni podatki, so dane na razpolago različne možnosti za obrambo ali uresničevanje njunih pravic s področja varstva osebnih podatkov napram upravljavcem, za katere meni, da morda nezakonito ali nepravilno obdelujejo njegove osebne podatke (predlagana ureditev je podobna, kot to velja na področju varstva osebnih podatkov pri obravnavanju kaznivih dejanj).

24. februarja 2022 je Ruska federacija začela napad na cilje v Ukrajini, kar je med drugim povzročilo pomembne premike na finančnih trgih. Od konca leta 2021 do 7. aprila 2022 se je vrednost

svetovnega delniškega indeksa MSCI znižala za 2,4 odstotka (merjeno v evrih), indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) se je znižal za približno 7 odstotkov, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa za 5,6 odstotka. Občutljivost poslovnega izida podskladov na spremembe splošne ravni tečajev delnic, obrestnih mer in ameriškega dolarja je podrobneje predstavljena v razkritjih k njenim računovodskim izkazom.

Podskladi ZPJU, PPJU in DPJU so do naložb ruskih izdajateljev neposredno izpostavljeni pri eni obveznici izdajatelja Ruska federacija in dveh obveznicah izdajatelja Gazprom. Skupaj je neposredna izpostavljenost KPSJU do ruskih naložb konec lanskega leta dosegla približno poldrugi odstotek vseh sredstev KPSJU. Sklad vse svoje obveznosti izpolnjuje nemoteno in zato svoje računovodske izkaze pripravlja ob predpostavki delujočega podjetja. Morebitnega dolgoročnega vpliva na denarne tokove sklada v tem trenutku ni mogoče zanesljivo oceniti, saj je razvoj omenjenih dogodkov negotov.

Vse od zaznanega povečanega obsega kibernetičnih napadov na omrežja in sisteme obeh vpletenih strani upravljaavec sklada posebej pozorno spremlja nacionalni in evropski odzivni center za kibernetično varnost. Kljub temu, da v Sloveniji še nismo zaznali varnostnih incidentov, povezanih neposredno z dogajanjem v Ukrajini, izvajamo dodatne ukrepe za krepitev odpornosti na kibernetične napade.

1.11. Pričakovani razvoj KPSJU

Pričakujemo zahtevno leto upravljanja naložb zaradi Ukrajinsko-Ruske krize, posledično velikega nihanja cen na borzah ter padca cen tistih podjetij, ki v večji meri poslujejo z Rusijo. Zajamčena donosnost za Modri zajamčeni podsklad bo v letu 2022 znašala 0,04 odstotka. Priložnosti bo potrebno iskati v novih alternativnih naložbah, na primer skladih tveganega kapitala, nepremičninah in podobno, po potrebi pa tudi v izvedenih finančnih instrumentih z namenom ščitenja donosov.

V preteklih letih smo intenzivno širili nabor naložb in v tej smeri bomo nadaljevali tudi v letu 2022. Delež alternativnih naložb bomo ohranjali na trenutnih nivojih oziroma ga povečali, v kolikor se bodo pojavile zanimive naložbene priložnosti. Poleg višje diverzifikacije naložb namreč prinašajo tudi višjo pričakovano donosnost portfelja glede na tveganost.

Glede na zahtevno okolje poslovanja bo srednjeročno treba še več resursov nameniti tudi klasičnim naložbenim razredom, ki so in bodo tudi v prihodnje predstavljali večino portfeljev podskladov KPSJU. Zaradi pričakovanega nadaljevanja nizkih ravni obrestnih mer je vse pomembnejše napovedovanje premikov krivulj donosnosti. Pri lastniških vrednostnih papirjih pa je zaradi visokih nivojev vrednotenja še pomembnejše aktivno upravljanje v smislu aktivnega odstopanja od kriterijskega indeksa in izbora posameznih naložb ter primerne trenutne nakupa ali prodaje.

V letu 2022 se bo evropska regulativa o trajnostnem razvoju in poročanju še nadalje dograjevala, v veljavo pa bodo stopile nekatere nove zahteve in standardi. Pri upravljanju KPSJU že sedaj vključujemo trajnostna tveganja v proces obravnave naložbe v osnovni obliki, v nadaljevanju pa nameravamo proces še izpopolniti. Ob tem bomo zasledovali načelo ekonomičnosti in upoštevali le tiste podatke, ki bodo dosegljivi za primerno ceno in ob razumnem trudu. Zato pričakujemo, da bo učinek vpeljave dodatnih kriterijev za člane skladov minimalen oz. da bo na dogi rok prinesel pozitivne učinke zaradi znižane tveganosti v naložbenih portfeljih.

Modra zavarovalnica bo še naprej v središče svojih poslovnih procesov postavljala stranko ter v največji možni meri s svojimi finančnimi produkti in spremljajočimi storitvami sledila identificiranim potrebam ter posameznikom zagotavljala osebno obravnavo. Registracija v spletni portal e.Modra.si

je sedaj za člane mogoča tudi z digitalnim potrdilom, na portalu pa člani dostopajo do vseh informacij in urejajo tudi posamezne podatke in aktivnosti, namenjene izvajanju zavarovanj. Člane intenzivno spodbujamo k prijavi ter pogostejši uporabi e.Modra.si, s čimer želimo tudi v času omejenih socialnih stikov poskrbeti za nemoteno komunikacijo ter 24-urni dostop.

Aktivnosti bomo tudi v prihodnje usmerjali v ozaveščanje o pomembnosti varčevanja v dodatnem pokojninskem zavarovanju ter možnosti prihranka pri dohodnini, ki ga varčevanje v KPSJU omogoča.

1.12. Mnenje odbora KPSJU

Zaradi poteka mandata članom odbora KPSJU, ki ga imenuje vlada RS (30. člen Kolektivne pogodbe o oblikovanju PN za javne uslužbence), mnenje odbora k revidiranemu letnemu poročilu ni bilo sprejeto. Takoj ko bo Odbor konstituiran, bo prejel Letno poročilo v obravnavo.

Računovodski del

2. Računovodski del


2.1. Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in vseh njegovih podskladov: Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev, Preudarnega podsklada javnih uslužbencev in Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev za obdobje od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

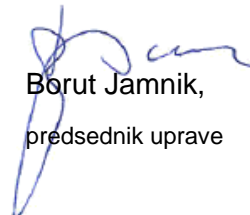
Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2021.

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 Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Ljubljana, 12. april 2022


Boštjan Vovk,
član uprave


mag. Matija Debelak,
član uprave


Borut Jamnik,
predsednik uprave

2.2. Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih



Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu in odboru Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo zbirni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2021 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter računovodske izkaze podskladov Dinamični podsklad javnih uslužbencev, Preudarni podsklad javnih uslužbencev in Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (v nadaljevanju 'podskladi'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2021 in izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljalec je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada in podskladov na dan 31. decembra 2021 ter njihovo finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP'), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od sklada in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.



Ime Deloitte se nanaša na združenje Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte). DTTL (imenovan tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so ločene in samostojne pravne osebe in druga drugi ne morejo nalagati obveznosti do tretjih oseb. DTTL in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb je odgovorna izključno za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih. DTTL sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: www.deloitte.com/si/about.

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri od petih najvišje uvrščenih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500® in prek globalne mreže družb članic (skupaj imenovanih organizacija Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter ozemljih. Več o tem, kako približno 312.000 Deloittovih strokovnjakov dosega rezultate, ki štejejo, najdete na povezavi www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom *Deloitte Slovenija*), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 160 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2022. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Deloitte.

Poudarjanje zadeve

Opozarjamo na pojasnilo 2.9 *Dogodki po datumu bilance stanja* v računovodskih izkazih, ki opisuje oceno posloводства upravljavca sklada glede dejanskega ali potencialnega vpliva učinkov vojaškega konflikta med Ukrajino in Rusijo na sklad. Naše mnenje v zvezi z omenjeno zadevo ni prilagojeno.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja sklada in njegovega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti posloводства upravljavca za računovodske izkaze

Upravljevec sklada je odgovoren za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства upravljavca potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство upravljavca je pri pripravi računovodskih izkazov sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava posloводство upravljavca sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

Deloitte.

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol sklada.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij upravljavca.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje sklada kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim komuniciramo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi v notranjih kontrolah, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Katarina Kadunc
Pooblaščenca revizorka



Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

Ljubljana, 12. april 2022

2.3. Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. Sredstva	1.028.444.526	941.256.814
1. Denar in denarni ustrezniki	15.696.113	10.407.026
2. Finančne naložbe	1.012.591.922	930.731.752
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	7.665.108	21.326.903
- Depoziti	7.665.108	21.326.903
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	683.287.504	587.472.130
- Instrumenti denarnega trga	0	13.562.253
- Dolžniški vrednostni papirji	171.648.624	188.715.683
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	13.725.676	10.005.321
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	497.913.204	375.188.873
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	321.639.310	321.932.719
- Instrumenti denarnega trga	3.742.913	3.356.003
- Dolžniški vrednostni papirji	317.896.397	318.576.716
4. Terjatve	156.491	118.036
4.2. Druge terjatve	156.491	118.036
7. Skupaj sredstva	1.028.444.526	941.256.814
Zunajbilančna sredstva¹	14.727.887	25.255.185
II. Obveznosti do virov sredstev	1.028.444.526	941.256.814
1. Poslovne obveznosti	3.334.175	2.528.737
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	459.686	421.475
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	2.661.163	1.963.497
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	65.584	32.643
1.7. Druge poslovne obveznosti	147.742	111.122
2. Finančne obveznosti	3.846	1.075
2.2. Druge finančne obveznosti	3.846	1.075
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.025.106.505	938.727.002
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	1.028.444.526	941.256.814
Zunajbilančne obveznosti²	14.727.887	25.255.185

2.4. Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Finančni prihodki	45.174.130	32.725.080
1.1. Prihodki od obresti	8.851.572	9.659.943
1.2. Prihodki od dividend in deležev	7.442.228	3.613.078
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	529.499	0

¹ Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

² Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Postavka	2021	2020
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	23.811.426	15.865.771
1.7. Drugi finančni prihodki	4.539.405	3.586.288
4. Drugi prihodki	2.794	344.974
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.895.857	-4.450.191
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.895.857	-4.450.191
6. Finančni odhodki	-383.338	-18.285.004
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-10.129.969
6.6. Drugi finančni odhodki	-383.338	-8.155.035
8. Drugi odhodki	-882.640	-168.917
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	39.015.089	10.165.942

2.5. Splošna razkritja k računovodskim izkazom

2.5.1. Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (KPSJU) in njegovih podskladov za leto 2021 so pripravljene v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- 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).
- Sklepom o poročanju upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami).

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

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in podskladov KPSJU so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), in kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2021. KPSJU ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2021.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Najpomembnejše presoje posloводства se nanašajo na razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odpravo pripoznanja finančnih naložb.

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejema letnega poročila

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

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

2.6. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.6.1. Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

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

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

Poslovni modeli

Upravljavka sklada finančne instrumente razvrsti na podlagi:

- a) poslovnega modela podjetja za upravljanje s finančnimi sredstvi:
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in prodaje finančnih sredstev,
 - posedovanje finančnih sredstev z namenom prodaje.

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

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

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

Model pričakovanih izgub

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

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

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

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

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

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

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj finančnih naložb

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

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba, in s katerim se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem sklenitve posla; takrat se vzpostavi tudi obveznost za plačilo. Pri odtujitvi se zmanjšanje finančnega sredstva evidentira z dnem sklenitve posla.

Finančno sredstvo, ki je finančna naložba in s katerim se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem plačila. Zmanjšanje finančnega sredstva se evidentira z dnem, ko so izpolnjena vsa določila iz pogodbe in takrat lastniška pravica preide na kupca.

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

Začetno računovodsko merjenje finančnih sredstev

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

Ocena poštene vrednosti

Cenovni vir

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 4: Razvrščanje 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

Tabela 5: Razvrščanje enot investicijskih skladov

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

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

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

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

Tabela 7: Razvrščanje 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 pošteni 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 pošteni vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Razvrščanje posojil in depozitov

Sklad izkazuje bančne depozite v izkazu finančnega položaja po odplačni vrednosti. Za obrestne mere za depozite ne obstaja trg, kjer bi bilo mogoče cene neposredno opazovati, zato sklad depozite za potrebe razkrivanja pošteni vrednosti meri na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, ki je neopazovan vložek, in jih zato razvršča v 3. raven.

Denar in denarni ustrezniki

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

Terjatve

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

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

2.6.2. Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

2.7. Spremembe standardov in pojasnil

2.7.1. Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU:

- **Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja, MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in MSRP 16 – Najemi – Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza**, ki jih je EU sprejela 13. januarja 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
 - a) **Sprememba finančnih sredstev, finančnih obveznosti in obveznosti iz najema** – IASB uvaja praktično rešitev za spremembe, ki jih zahteva reforma (spremembe so potrebne neposredno zaradi reforme IBOR in so narejene na ekonomsko enakovredni podlagi). Te spremembe se obračunavajo s posodobitvijo efektivne obrestne mere. Vse druge spremembe se obračunavajo z uporabo trenutnih zahtev MSRP. Podobna praktična rešitev je predlagana za obračunavanje na strani najemnika po MSRP 16.
 - b) **Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem** – v skladu s spremembami se obračunavanje varovanja pred tveganjem ne ukinja samo zaradi reforme IBOR. Razmerja varovanja pred tveganjem (in z njimi povezano dokumentacijo) je treba spremeniti tako, da bodo odražala spremembe varovane postavke, instrumenta varovanja pred tveganjem in varovanega tveganja. Spremenjena razmerja varovanja pred tveganjem morajo izpolnjevati vsa merila ustreznosti za obračunavanje varovanja pred tveganjem, vključno z zahtevami glede učinkovitosti.
 - c) **Razkritja** – da bi uporabniki lahko razumeli naravo in obseg tveganj, ki jim je podjetje izpostavljeno zaradi reforme IBOR, kako podjetje obvladuje ta tveganja, napredek podjetja pri prehodu z IBOR na alternativne referenčne obrestne mere in kako podjetje upravlja s tem prehodom, mora podjetje razkriti naslednje informacije:
 - kako upravlja prehod na alternativne referenčne obrestne mere, njegov napredek na datum poročanja in tveganja, ki jim je izpostavljeno zaradi prehoda;
 - kvantitativne informacije o neizvedenih finančnih sredstvih, neizvedenih finančnih obveznostih in izvedenih finančnih instrumentih, ki še niso prešli na alternativno referenčno stopnjo, razčlenjene po pomembni referenčni obrestni meri, za katero se izvede reforma referenčnih obrestnih mer;
 - če je zaradi reforme IBOR prišlo do sprememb strategije podjetja za obvladovanje tveganj, opis teh sprememb in tega, kako podjetja obvladuje ta tveganja.

d) UOMRS je spremenil tudi MSRP 4 na način, da morajo zavarovaltelji, ki uporabljajo začasno oprostitev od uporabe MSRP 9, uporabljati spremembe pri obračunavanju sprememb, ki jih neposredno zahteva reforma IBOR.

- **Spremembe MSRP 16 – Najemi** – Prilagoditve najemnin v zvezi s COVID-19 po 30. juniju 2021, ki jih je EU sprejela 30. avgusta 2021 (veljajo od 1. aprila 2021 za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – Podaljšanje začasne oprostitve od uporabe MSRP 9**, ki jih je EU sprejela 16. decembra 2020 (datum prenehanja veljavnosti začasne oprostitve je bil podaljšan s 1. januarja 2021 na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

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

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

Na dan odobritve teh računovodskih izkazov je UOMRS izdal naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je EU sprejela, vendar še niso stopile v veljavo:

- **Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva** – Dobički pred nameravano uporabo, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva** – Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve** – Sklicevanja na temeljni okvir s spremembami MSRP 3, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- **MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe**, vključno s spremembami MSRP 17, ki jih je EU sprejela 19. novembra 2021 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (cikel 2018–2020)**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, in ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (spremembe MSRP 1, MSRP 9 in MRS 41 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden).

Ocenjujemo, da uvedba sprememb obstoječih standardov, v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada.

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov:

- **MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;
- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov** – Razvrščanje obveznosti na kratkoročne in dolgoročne (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov** – Razkritje računovodskih usmeritev (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake** – Opredelitev računovodskih ocen (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 12 – Davek iz dobička** – Odloženi davki, povezan s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamične transakcije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo);
- **Spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe** – Začetna uporaba MSRP 17 in MSRP 9 – Primerjalne informacije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

Vpliv spremenjenih standardov in pojasnil se preverja. Novi standardi in pojasnila se bodo uporabili, če jih sprejme EU.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

Ocenjujemo, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z **MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

2.8. Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

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

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

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

2.9. Dogodki po datumu bilance stanja

Sklad KPSJU in njegovi podskladi od konca leta 2021 do izdelave letnega poročila niso beležili pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze za leto 2021.

Konec januarja 2022 je bilo na podlagi 251. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in skladno s Pravilnikom o določitvi predpostavk o projekcijah pokojninskih prejemkov na podlagi zakonsko določene upokojitvene starosti ali upokojitvene starosti, ki jo določi član, prvič izvedeno prenovljeno oziroma razširjeno obveščanje varčevalcev pokojninskih skladov, ki je poleg podatkov o stanju računov varčevalcev, donosnostih in stroških skladov za leto 2021, vsebovalo tudi informacije o predvideni višini zbranih sredstev konec varčevalnega obdobja in pričakovani višini pokojninske rente.

V obravnavi je predlog Zakona o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-2), ki bo v mejah pooblastilnih klavzul iz Splošne uredbe urejal tudi nacionalne posebnosti varstva osebnih podatkov, ter s tem ohranjal dosedanje visoko raven varstva osebnih podatkov v Republiki Sloveniji ter uresničevanje osebne človekove pravice do varstva osebnih podatkov, predvsem pa upošteva tudi informacijsko - komunikacijski ter tehnološki razvoj na področju obdelav osebnih podatkov. Zakon se bo uporabljal za posameznike in posameznice, na katere se nanašajo osebni podatki, ko bodo v zvezi z njimi obdelovani. Posamezniku, na katerega se nanašajo osebni podatki, so dane na razpolago različne možnosti za obrambo ali uresničevanje njihovih pravic s področja varstva osebnih podatkov napram upravljavcem, za katere meni, da morda nezakonito ali nepravilno obdelujejo njegove osebne podatke (predlagana ureditev je podobna, kot to velja na področju varstva osebnih podatkov pri obravnavanju kaznivih dejanj).

24. februarja 2022 je Ruska federacija začela napad na cilje v Ukrajini, kar je med drugim povzročilo pomembne premike na finančnih trgih. Od konca leta 2021 do 7. aprila 2022 se je vrednost svetovnega delniškega indeksa MSCI znižala za 2,4 odstotka (merjeno v evrih), indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX Euro Sovereign Overall Total Return Index) se je znižal za približno 7 odstotkov, indeks podjetniških obveznic (IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index) pa za 5,6 odstotka. Občutljivost poslovnega izida podskladov na spremembe splošne ravni tečajev delnic, obrestnih mer in ameriškega dolarja je podrobneje predstavljena v razkritjih k njenim računovodskim izkazom.

Podskladi ZPJU, PPJU in DPJU so do naložb ruskih izdajateljev neposredno izpostavljeni pri eni obveznici izdajatelja Ruska federacija in dveh obveznicah izdajatelja Gazprom. Skupaj je neposredna izpostavljenost KPSJU do ruskih naložb konec lanskega leta dosegla približno poldrugi odstotek vseh sredstev KPSJU. Sklad vse svoje obveznosti izpolnjuje nemoteno in zato svoje računovodske izkaze pripravlja ob predpostavki delujočega podjetja. Morebitnega dolgoročnega vpliva na denarne tokove sklada v tem trenutku ni mogoče zanesljivo oceniti, saj je razvoj omenjenih dogodkov negotov.

Vse od zaznanega povečanega obsega kibernetičnih napadov na omrežja in sisteme obeh vpletenih strani upravljavec sklada posebej pozorno spremlja nacionalni in evropski odzivni center za kibernetično varnost. Kljub temu, da v Sloveniji še nismo zaznali varnostnih incidentov, povezanih neposredno z dogajanjem v Ukrajini, izvajamo dodatne ukrepe za krepitev odpornosti na kibernetične napade.

2.10. Izpostavljenost KPSJU po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2021

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	9.303.980	0,91
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.775.545	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.966.998	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.345.867	1,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.712.294	1,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.058.131	1,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.119.575	0,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	4.292.135	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.662.195	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.530.783	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.426.015	1,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.032.399	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	10.785.674	1,05
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.736.713	0,66
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.336	0,73
DARS D.D.	DRS1	SI	833.561	0,08
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.011.437	0,10
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.947	0,32
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	4.108.718	0,40
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.937.124	0,38
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	290.926	0,03
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.955.876	0,39
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	356.212	0,03
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	2.088.229	0,20
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	1.654.684	0,16

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	9.303.980	0,91
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.775.545	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.966.998	0,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.345.867	1,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.712.294	1,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.058.131	1,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.119.575	0,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	4.292.135	0,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.662.195	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.530.783	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.426.015	1,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.032.399	0,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	10.785.674	1,05
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.736.713	0,66
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.336	0,73
DARS D.D.	DRS1	SI	833.561	0,08
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	1.011.437	0,10
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.947	0,32
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	4.108.718	0,40
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.937.124	0,38
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	290.926	0,03
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.955.876	0,39
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	356.212	0,03
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	2.088.229	0,20
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	1.654.684	0,16

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

KPSJU nima naložb v skrbniku.

3. Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev

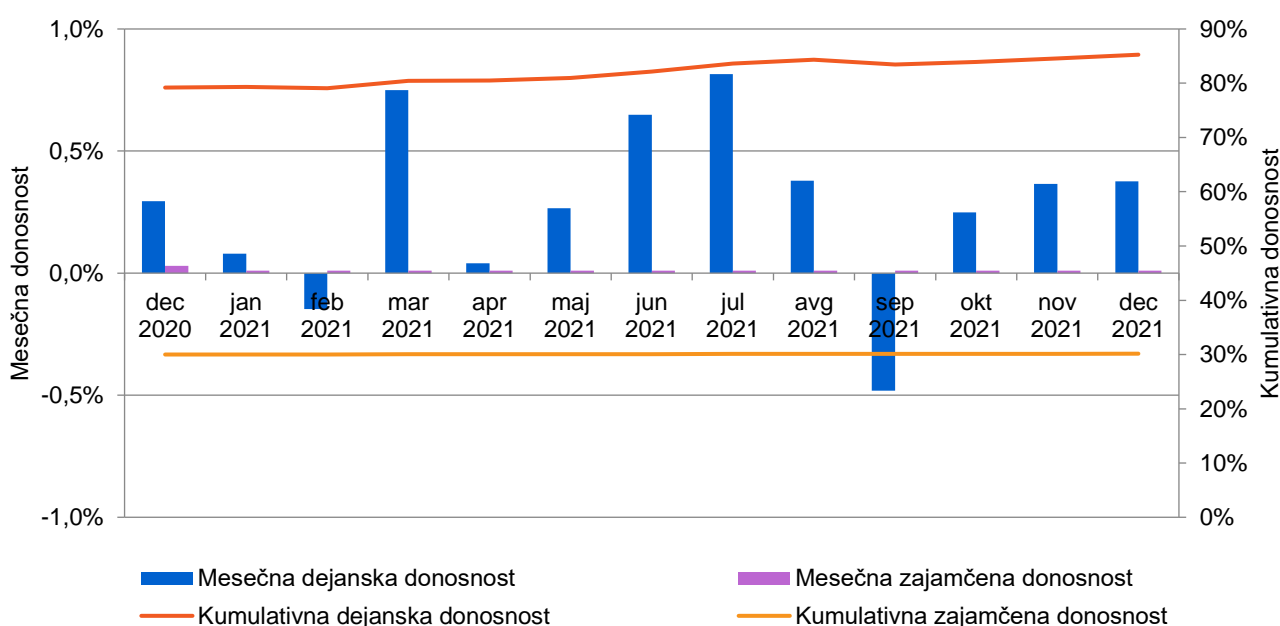
Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev (ZPJU) je namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k naložbenemu tveganju niso nagnjeni. Izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko in članom zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

3.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2021 je dejanska donosnost ZPJU znašala 3,38 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,13 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2021 dosegla 966.953.162 evrov in je bila za 164.364.367 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 802.588.795 evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZPJU



3.2. Naložbena politika ZPJU

Sredstva Zajamčenega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2021 dosegla 969.964.188 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 50 odstotki predstavljajo obveznice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice s 27 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice z 10 odstotki, investicijski kuponi, ki vlagajo v denarne trge s 5 odstotnim deležem in investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe s 4 odstotnim deležem. Manjši delež sklada predstavljajo še delnice, depoziti, denarna sredstva in komercialni zapisi.

Tabela 8: Struktura naložb ZPJU na dan 31. 12. 2021

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	486.250.963	50 %
- državne obveznice	247.056.446	25 %
- podjetniške obveznice	239.194.517	25 %
Delnice	24.991.665	2 %
- podjetja	13.294.401	1 %

Sredstva	Vrednost	Delež
- alternativne naložbe	11.697.264	1 %
Investicijski kuponi – delnice	97.222.798	10 %
Investicijski kuponi – obveznice	258.080.026	27 %
Investicijski kuponi - denarni trg	43.674.503	5 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	35.790.707	4 %
Komercialni zapisi	3.546.139	0 %
Depoziti	15.630.281	2 %
Denarna sredstva	4.670.213	0 %
Terjatve	106.893	0 %
Skupaj	969.964.188	100 %

V valutni sestavi sredstev ZPJU na dan 31. 12. 2021 prevladuje evro s 93 odstotki.

Tabela 9: Valutna sestava naložb sklada ZPJU na dan 31. 12. 2021

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	904.077.992	93 %
USD	65.886.196	7 %
Skupaj	969.964.188	100,00 %

3.3. Pomembnejši podatki o ZPJU

3.3.1. Podatki o članih ZPJU

Konec leta 2021 je imel ZPJU 191.494 članov.

Postavka	31. 12. 2021
Skupno število članov	191.494
Starostna struktura	
Člani od 20 do 29 let	5.144
Člani od 30 do 39 let	45.268
Člani od 40 do 49 let	64.706
Člani od 50 do 60 let	56.775
Člani nad 60 let	19.601
Spolna struktura	
Moški	56.511
Ženske	134.983
Število novih članov	461
Število rednih prenehanj	4.175
Število izrednih prenehanj	821
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	160
Število članov, ki so zadržali pravice	44.094
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	257

3.3.2. Čista vrednost sredstev ZPJU

Tabela 10: Čista vrednost sredstev ZPJU

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	966.953.162	905.395.881	860.693.293	774.551.697	740.412.918

3.3.3. Vplačana premija

Tabela 11: Vplačana bruto premija ZPJU

v EUR

Leto	Kolektivna premija	Individualna premija	Prenosi od drugih izvajalcev	Skupaj vplačana premija
2021	64.489.181	4.248.158	126.819	68.864.158

3.3.4. Število enot premoženja

Tabela 12: Gibanje števila enot premoženja ZPJU

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.210.678.414	1.161.332.315	1.107.645.141	1.052.829.508	1.042.241.829
Število vplačanih enot premoženja	90.851.728	93.261.435	92.964.230	91.602.905	40.806.118
Število izplačanih enot premoženja	-50.842.104	-43.915.336	-39.277.057	-36.787.272	-30.218.439
Končno število enot premoženja v obtoku	1.250.688.037	1.210.678.414	1.161.332.315	1.107.645.141	1.052.829.508

3.3.5. Donosnost sredstev ZPJU

Tabela 13: Podatki o donosnosti sredstev ZPJU

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
Donosnost v %	3,38	0,90	5,98	-0,55	2,55

3.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Redno prenehanje članstva ZPJU

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

Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021

Redno prenehanje članstva	2021
Število članov	4.175
Število odkupljenih enot	46.006.065
Odkupna vrednost v EUR	35.000.818

Izredno prenehanje članstva

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

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

Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021

Izredno prenehanje članstva	2021
Število članov	821
Število odkupljenih enot	3.249.969
Odkupna vrednost v EUR	2.460.577

Prenos med podskladi

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

Tabela 16: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2021
Število članov	160
Število odkupljenih enot	1.171.355
Odkupna vrednost v EUR	890.534

3.3.7. Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 17: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	Leto 2021
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana v EUR	62
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS v EUR	163

Ne glede na to, da je dejanska vrednost sredstev sklada višja od njegove zajamčene vrednosti, imajo lahko posamezni člani sklada na svojem računu zajamčeno vrednost sredstev višjo od dejanske. Upravljavka je dolžna za vsoto presežkov zajamčene vrednosti nad dejansko vrednostjo sredstev teh članov oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, saj se te izračunavajo na ravni posameznega člana in ne sklada kot celote.

3.3.8. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 18: Provizija za upravljanje in vstopni stroški ZPJU

Prihodki od upravljanja	2021
Upravljavska provizija	4.672.919
Vstopni stroški	331.561
Skupaj	5.004.480

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

3.4. Računovodski izkazi ZPJU

3.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. Sredstva		969.964.188	907.715.649
1. Denar in denarni ustrezniki	1	12.710.213	8.723.019
2. Finančne naložbe	2	957.147.082	898.912.397
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	7.590.281	20.653.257
- Depoziti		7.590.281	20.653.257
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	630.647.930	558.963.112
- Instrumenti denarnega trga		0	13.421.595
- Dolžniški vrednostni papirji		170.888.231	187.939.494
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		13.294.401	9.945.459
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		446.465.298	347.656.564
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	318.908.871	319.296.028
- Instrumenti denarnega trga		3.546.139	2.960.729
- Dolžniški vrednostni papirji		315.362.732	316.335.299
4. Terjatve	3	106.893	80.233
4.2. Druge terjatve		106.893	80.233
7. Skupaj sredstva		969.964.188	907.715.649
Zunajbilančna sredstva³	4	13.863.783	24.865.060
II. Obveznosti do virov sredstev		969.964.188	907.715.649
1. Poslovne obveznosti	5	3.008.073	2.318.888
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		429.247	402.513
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		2.513.092	1.884.601
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		65.584	31.624
1.7. Druge poslovne obveznosti		150	150
2. Finančne obveznosti	6	2.953	880
2.2. Druge finančne obveznosti		2.953	880
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	966.953.162	905.395.881
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		969.964.188	907.715.649
Zunajbilančne obveznosti⁴		13.863.783	24.865.060

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

³ Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

⁴ Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

3.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2021	2020
1. Finančni prihodki	8	36.167.415	30.655.192
1.1.	Prihodki od obresti	8.1	8.781.362
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	8.2	7.092.546
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	527.965
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	16.069.551
1.7.	Drugi finančni prihodki	8.5	3.695.991
4. Drugi prihodki	9	2.792	280.756
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-4.672.919	-4.328.564
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-4.672.919
6. Finančni odhodki	11	-327.711	-17.664.083
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	11.2	-327.711
8. Drugi odhodki	12	-717.603	-150.111
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		30.451.974	8.793.190
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		30.451.974	8.793.190

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-28.668.948	-40.869.104
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	38.451.870
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	139.360.661
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	7.008.328
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	9.947.624
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	61.186.133
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	5.902.242
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-28.668.948
2. Denarni tokovi pri financiranju	32.261.540	36.526.666
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	69.369.580
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	37.108.040
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	32.261.540
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	3.592.592	-4.342.438
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	8.723.019	14.128.868
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	394.602	-1.063.411
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	12.710.213	8.723.019

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	905.395.881	860.693.293
2. Vplačane enote premoženja	69.137.468	68.442.978
3. Izplačane enote premoženja	-38.032.162	-32.533.580
4. Neto izplačilo/vplačila	31.105.306	35.909.398
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	30.451.974	8.793.190
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	966.953.161	905.395.881

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2021	2020
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.210.678.414	1.161.332.315
Število vplačanih enot premoženja	90.851.728	93.261.435
Število izplačanih enot premoženja	-50.842.104	-43.915.336
Končno število enot premoženja v obtoku	1.250.688.037	1.210.678.414

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na transakcijskem računu	92.297	85.746
Denarna sredstva na deviznem računu	4.577.916	1.387.273
Denarna sredstva na odpoklic	8.040.000	7.250.000
Skupaj denarna sredstva	12.710.213	8.723.019

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Depoziti pri bankah	7.590.281	20.653.257
Skupaj depoziti in posojila	7.590.281	20.653.257

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	0	13.421.595
Dolžniški vrednostni papirji	170.888.231	187.939.494
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	13.294.401	9.945.459
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	446.465.298	347.656.564
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	630.647.930	558.963.112

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	3.546.139	2.960.729
Dolžniški vrednostni papirji	315.362.732	316.335.299
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	318.908.871	319.296.028

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	319.296.028	558.963.112	878.259.140
Nakupi	17.535.829	103.321.876	120.857.705
Prevrednotenje	0	16.069.551	16.069.551
Druge spremembe in prilagoditve	6.069.244	6.102.906	12.172.150
Prodaje/Zapadanje	-23.992.230	-53.809.515	-77.801.745
Stanje 31. 12. 2021	318.908.871	630.647.930	949.556.801

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	300.063.438	525.482.097	825.545.535
Nakupi	36.739.002	120.258.436	156.997.438
Prevrednotenje	0	14.022.527	14.022.527
Druge spremembe in prilagoditve	6.222.098	-10.010.032	-3.787.934
Prodaje/Zapadanje	-23.728.510	-90.789.916	-114.518.426
Stanje 31. 12. 2020	319.296.028	558.963.112	878.259.140

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge terjatve	106.893	80.233
Skupaj terjatve	106.893	80.233

Terjatve vključujejo predvsem terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 13.863.783 evrov (24.865.060 evrov na dan 31.12. 2020) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	429.247	402.513
- za vstopne stroške	27.174	26.880
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	400.761	374.879

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
- druge obveznosti	1.312	754
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	2.513.092	1.884.601
- zaradi rednega prenehanja članstva	2.054.064	1.643.709
- zaradi izrednega prenehanja članstva	215.119	102.704
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	243.909	138.188
Obveznosti za plačilo davkov	65.584	31.624
Druge poslovne obveznosti	150	150
Skupaj poslovne obveznosti	3.008.073	2.318.888

Pojasnilo št. 6 - Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Skupaj finančne obveznosti	2.953	880

Kratkoročne finančne obveznosti so obveznosti iz naslova obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	521.912.119	505.216.102
Preneseni čisti poslovni izid	414.589.069	391.386.589
Čisti poslovni izid poslovnega leta	30.451.974	8.793.190
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	966.953.162	905.395.881

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	966.953.162	905.395.881
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	802.588.795	764.477.183
Razlika med DČVS in ZVS	164.364.367	140.918.698

V letu 2021 je donosnost ZPJU znašala 3,38 odstotka (v letu 2020 pa 0,90 odstotka), zajamčena donosnost pa 0,13 odstotka (v 2020 pa 0,36 odstotka). Od začetka poslovanja ZPJU (ZVPSJU) do decembra 2021 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 85,26 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 30,15 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. Modra zavarovalnica, d. d., je imela na dan 31. 12. 2021 oblikovanih 163 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZPJU.

3.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.703.155	3.085.343
Po odplačni vrednosti	6.037.737	6.420.712
Posojil in depozitov	40.470	100.773
Denarnih sredstev	0	25
Skupaj prihodki od obresti	8.781.362	9.606.853

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.092.546	3.467.993
Skupaj prihodki od dividend in deležev	7.092.546	3.467.993

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	-21.730	0
Dolžniški vrednostni papirji	48.034	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	501.661	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	527.965	0

Sklad ZPJU je v letu 2021 ob ugodnih tržnih razmerah realiziral dobičke od prodaje naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	-277.993	99.424
Dolžniški vrednostni papirji	-5.014.895	2.616.442
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	3.256.621	14.717
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	18.105.818	11.291.944
Skupaj prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi IPI	16.069.551	14.022.527

ZPJU je v letu 2021 zaradi ugodnih razmer na finančnih trgih zabeležil višje čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, kot v letu 2020.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni prihodki	3.695.991	3.557.818

Drugi finančni prihodki predstavljajo predvsem pozitivne tečajne razlike, manjši del pa se nanaša na zmanjšanja in odpravo popravkov vrednosti v povezavi z MSRP 9.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi prihodki	2.792	280.756

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi, saj je v vrednosti odkupa vsebovan tudi sorazmerni del dobička oziroma izgube tekočega leta. Zaradi višjega dobička v letu 2021 so prihodki iz tega naslova nižji, odhodki pa višji kot v letu 2020.

Pojasnilo št. 10 - Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2021	2020
Odhodki za upravljavsko provizijo	-4.672.919	-4.328.564
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.672.919	-4.328.564

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2021 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel ZPJU v letu 2021 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili ZPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja ZPJU tako dosegajo 0,76 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2021 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

11.1. Realizirane čiste izgube in dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	0	13.140
Dolžniški vrednostni papirji	0	131.735
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-10.227.664
Skupaj čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	-10.082.789

ZPJU v letu 2021 ob ugodnih gibanjih na finančnih trgih ni zabeležil čistih izgub ob odtujitvi finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

11.2. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni odhodki	-327.711	-7.581.294

Druge finančne odhodke v letu 2021 predstavljajo predvsem odhodki iz naslova slabitve dolžniških finančnih naložb po MSRP 9 v višini 261.880 evrov; v letu 2020 pa drugi finančni odhodki predstavljajo predvsem negativne tečajne razlike v znesku 7.184.640 evrov (negativne tečajne razlike so povezane z znižanjem vrednosti ameriškega dolarja v letu 2020).

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi odhodki	-717.603	-150.110

Drugi odhodki se nanašajo predvsem na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi v višini 637.776 evrov (v letu 2020 pa 85.322 evrov), saj je v vrednosti odkupa vsebovan tudi sorazmerni del dobička oziroma izgube tekočega leta. Zaradi višjega dobička v letu 2021 so odhodki iz tega naslova višji, odhodki pa nižji kot v letu 2020. Preostali del drugih odhodkov predstavlja davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

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

3.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

v EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0,000%	12-mesečne pričakovane izgube	5.043.348	5.043.348
	AA	-0,008%		11.666.947	11.665.974
	A	-0,009%		221.068.408	221.049.586
	BBB	-0,046%		231.765.230	231.658.360
Manj varne naložbe	BB	-0,724%	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	35.631.416	35.373.337
	B	-4,796%		5.574.339	5.306.991
Skupaj		-0,128%		510.749.689	510.097.596

Razlika med bruto in neto izpostavljenostjo je 652.093 evrov, kar predstavlja popravek vrednosti za pričakovane izgube dolžniških naložb, vrednotene po odplačni vrednosti.

Vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno, ki sodijo v fazo 2 (imajo oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube) je 31. decembra 2021 znašala 29.117.024 evrov, oziroma 71 odstotkov vseh naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno (31. decembra 2020 pa 24.991.789 evrov). Na te naložbe se nanašajo oslabitve v višini 483.409 evrov (74 odstotkov vseh oblikovanih slabitev). Skupna bruto vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno znaša 41.205.755 evrov (31. decembra 2020 pa 71.179.418 evrov).

Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev ZPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

V EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	AAA	0,000 %	12-mesečne pričakovane izgube	13.835.434	13.835.434
	AA	-0,011 %		13.027.654	13.026.283
	A	-0,013 %		237.012.188	236.982.420
	BBB	-0,066 %		215.661.118	215.518.412
Manj varne naložbe	BB	-0,714 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	71.179.418	70.670.844
Skupaj		-0,124 %		550.715.812	550.033.393

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

V EUR			
Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2021	-253.945	-428.474	-682.419
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	0	-298.727	-298.727
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	25.684	0	25.684
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-53.931	0	-53.931
Druge spremembe	113.509	243.792	357.302
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	-168.684	-483.409	-652.092

Podsklad ZPJU v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2021 je ena naložba prešla iz prve v drugo fazo - ta je vrednotena po odplačni vrednosti, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2. Oblikovane slabitve so se zaradi prenosa povečale za 239.040 evrov (upoštevano znižanje zaradi posodobljenih makroekonomskih indikatorjev). Popravek vrednosti za izgubo se je v primerjavi z letom 2020 znižal za 30.327 evrov.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev, kot tudi spremembe oblikovanih slabitev za obstoječe naložbe, ki so bile v portfeljih tudi ob koncu preteklega leta.

Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

V EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-215.568	-249.276	-464.844
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	0	-308.794	-308.794
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	22.442	99.555	121.997
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-55.939	0	-55.939
Druge spremembe	-4.880	30.042	25.162
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-253.945	-428.474	-682.419

Konec leta 2020 sklad v lasti ni imel naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. Štiri podjetniške obveznice so prešle iz prve v drugo fazo zaradi znižanja bonitetne oceno na podinvesticijsko, od tega tri naložbe, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, zato se je povečalo oblikovanje slabitev v fazi 2. Tveganje se je zaradi prenosa povečalo za 308.794 evrov. Pri prenosu naložbe, ki je vrednotena po pošteni vrednosti, ni bilo spremembe kreditnega tveganja.

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	550.715.812	-682.419
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	19.092.553	-53.931
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-61.662.209	25.684
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	3.988.358	-298.727
Druge spremembe	-1.384.825	357.302
Končna vrednost 31. 12. 2021	510.749.689	-652.092

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo povečanje vrednosti obstoječih dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti, zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere, prenosa naložbe iz faze 1 v fazo 2 ter razlike v stanju denarnih sredstev med 31. 12. 2020 in 31. 12. 2021.

Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	528.609.388	-464.845
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	74.732.817	-55.939
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-56.722.749	121.997
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	13.499.231	-308.794
Druge spremembe	-9.402.876	25.162
Končna vrednost 31. 12. 2020	550.715.812	-682.419

Druge spremembe predstavljajo predvsem spremembe denarnih sredstev na računu po stanju 31.12.2020 in 31.12.2019 ter spremembe vrednosti obstoječih naložb v portfelju (zaradi gibanj obrestnih mer).

Tabela 25: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Slovenija	173.958.499	192.405.057
Druge države	336.139.098	357.628.335
Skupaj	510.097.596	550.033.393

Valutno tveganje

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

Tabela 26: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva, nominirana v evrih	903.976.304	847.859.837
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	65.880.991	58.493.517
Sredstva, nominirana v drugih valutah	0	1.282.062
Skupaj	969.857.295	907.635.416

31. 12. 2021 je bilo 93 odstotkov finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, 7 odstotkov pa v ameriških dolarjih.

Tabela 27: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 6.588.099	+/- 5.849.352
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 6.588.099	+/- 5.849.352

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. Zaradi nizkih obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja.

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 28: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer

v EUR

Sprememba obrestne mere za +/- 0,5 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 72.737	+/- 82.879
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 781.704	-/+ 856.818
Skupaj	-/+ 708.967	-/+ 773.939

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 29: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 45.975.970	+/- 35.760.202
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 45.975.970	+/- 35.760.202

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2021 je imel ZPJU 39.370.217 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (ta znesek je 31.12.2020 znašal 43.649.780 evrov).

Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	71.985.981	247.985.495	209.174.525	459.759.699	988.905.700
- po pošteni vrednosti skozi IPI	11.812.042	74.763.717	96.989.161	459.759.699	643.324.620
- po odplačni vrednosti	60.173.938	173.221.778	112.185.364	0	345.581.080
Posojila in depoziti	7.611.599	0	0		7.611.599
Denarna sredstva	12.710.213	0	0	0	12.710.213
Terjatve	106.893	0	0	0	106.893
Skupaj sredstva	92.414.685	247.985.495	209.174.525	459.759.699	1.009.334.405
Poslovne obveznosti	3.008.073	0	0	0	3.008.073
Finančne obveznosti	2.953	0	0	0	2.953
Obveznosti do članov	85.034.065	162.315.746	719.603.350	0	966.953.162
Skupaj obveznosti	88.045.091	162.315.746	719.603.350	0	969.964.188
Razlika	4.369.594	85.669.748	-510.428.825	459.759.699	39.370.217

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v postavki Brez zapadlosti.

Tabela 31: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	55.139.769	255.046.092	254.069.682	357.602.023	921.857.566
- po pošteni vrednosti skozi IPI	31.673.742	62.126.261	116.185.281	357.602.023	567.587.307
- po odplačni vrednosti	23.466.027	192.919.831	137.884.401	0	354.270.259

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Posojila in depoziti	13.126.786	7.577.825	0		20.704.611
Denarna sredstva	8.723.019	0	0	0	8.723.019
Terjatve	80.233	0	0	0	80.233
Skupaj sredstva	77.069.807	262.623.917	254.069.682	357.602.023	951.365.429
Poslovne obveznosti	2.318.888	0	0	0	2.318.888
Finančne obveznosti	880	0	0	0	880
Obveznosti do članov	71.300.017	144.941.477	689.154.387	0	905.395.881
Skupaj obveznosti	73.619.785	144.941.477	689.154.387	0	907.715.649
Razlika	3.450.022	117.682.440	-435.084.705	357.602.023	43.649.780

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v postavki Brez zapadlosti.

3.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah po odplačni vrednosti ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 32: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	887.600.102	825.627.942
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	579.765.706	515.828.694
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	307.834.396	309.799.248
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	69.546.980	73.284.455
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	50.882.224	43.134.418
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	11.074.475	9.496.780
Finančne naložbe v posojila in depozite	7.590.281	20.653.257
Skupaj	957.147.082	898.912.397

Konec leta 2021 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 93 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada, medtem ko je ta delež konec leta 2020 dosegel 92 odstotkov.

Tabela 33: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	630.647.930	630.647.930
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	318.908.871	338.894.922
Finančne naložbe v posojila in depozite	7.590.281	7.600.000
Skupaj	957.147.082	977.142.852

Tabela 34: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	558.963.112	558.963.111
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	319.296.028	350.437.655
Finančne naložbe v posojila in depozite	20.653.257	20.700.000
Skupaj	898.912.397	930.100.765

Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	556.374.882	23.390.824	50.882.224	630.647.930
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	556.374.882	23.390.824	50.882.224	630.647.930
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	316.777.679	22.117.243	7.600.000	346.494.922
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	316.777.679	22.117.243	0	338.894.922
Posojila in depoziti	0	0	7.600.000	7.600.000
Skupaj	873.152.561	45.508.067	58.482.224	977.142.852

Tabela 36: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	495.374.033	23.209.661	40.379.417	558.963.111
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	495.374.033	23.209.661	40.379.417	558.963.111
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	327.965.966	22.471.689	20.700.000	371.137.655
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	327.965.966	22.471.689	0	350.437.655
Posojila in depoziti	0	0	20.700.000	20.700.000
Skupaj	823.339.998	45.681.350	61.079.417	930.100.765

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg, in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe,

za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

Raven 2

V raven 2 so vključene naložbe, za katere predpostavka o delujočem trgu ne velja, torej tiste, za katere je bil povprečni dnevni promet na borznem trgu v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti nižji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni, in naložbe na trgu OTC, za katere je bila cena CBBT objavljena za manj kot polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Ob tem so v raven 2 razporejene tudi naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

Raven 3

Konec leta 2021 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 7.600.000 evrov, naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 47.487.972 evrov, in naložbe v delnice v višini 3.394.252 evrov. Med delnice sodita slovenski lastniški naložbi, ki sta vrednoteni po metodi diskontiranih dividend; zahtevana donosnost kapitala znaša med 4,9 in 13,4 odstotka, rast v preostali vrednosti pa dosega med 2 in 3,3 odstotke. Konec leta 2020 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 20.700.000 evrov, naložbe v investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 40.051.214 evrov, in naložba v delnico v višini 328.202 evrov.

Tabela 37: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR	
	2021	2020
Začetno stanje 1. 1.	61.079.417	55.864.130
Zapadanje/Prodaje	-18.215.667	-26.433.654
Pridobitve	11.735.792	31.469.589
Prevrednotenje	1.127.683	179.351
Prerazvrstitve	2.755.000	0
Končno stanje 31. 12.	58.482.224	61.079.417

Večji del zapadanja naložb se nanaša na depozite, manjši del pa na prodajo enot investicijskih skladov; pridobitve se nanašajo na depozite in naložbe v investicijske sklade. V letu 2021 je bila iz ravni 2 v raven 3 zaradi spremenjene metode ocenjevanja vrednosti prerazvrščena ena lastniška naložba.

3.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev ZPJU

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

Pri upravljanju sredstev sklada Modra zavarovalnica uporablja pristop »od zgoraj navzdol« in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, stanje rezervacij sklada in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje

dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljavec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

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

Modra zavarovalnica v letu 2021 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

3.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

ZPJU nima v nobenega od skladov naloženih več kot 5 odstotkov sredstev, zato informacij o višini upravljalvske provizije za odprte investicijske sklade ne razkriva.

3.11. Izkaz premoženja ZPJU na dan 31. 12. 2021

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			7.590.281	0,78
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			7.590.281	0,78
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			7.590.281	0,78
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB ZPJE002-20	SI	1.997.902	0,21
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UCB ZPJE001-20	SI	1.998.354	0,21
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE003-20	SI	1.398.139	0,14
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE004-20	SI	1.297.959	0,13
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZPJE005-20	SI	897.927	0,09
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			496.151.111	51,31
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			496.151.111	51,31
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			159.049.519	16,44
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			159.049.519	16,44
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			8.937.653	0,92
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			8.937.653	0,92
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	8.937.653	0,92
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			150.111.866	15,52
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			134.435.526	13,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.775.545	0,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.966.998	0,41

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.159.814	1,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.712.294	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.058.131	1,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.119.575	0,84
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	4.267.206	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.627.839	1,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.530.783	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.426.015	2,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.032.399	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	10.660.317	1,10
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.736.713	0,70
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.336	0,78
DARS D.D.	DRS1	SI	833.561	0,09
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			15.676.339	1,62
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.947	0,34
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	910.293	0,09
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.836.001	0,40
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	PORSRV 3 3/4 11/07/39	SI	3.880.456	0,40
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.749.642	0,39
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			337.101.593	34,87
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			337.101.593	34,87
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			962.495	0,10
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			962.495	0,10
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	439.715	0,05
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	522.779	0,05
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			336.139.098	34,77
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			112.620.919	11,66
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	4.454.503	0,46
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 2 1/4 06/22/23	BE	5.818.122	0,60
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 05/25/30	FR	4.421.252	0,46
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 3 02/28/23	SK	5.892.940	0,61
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	4.312.181	0,45
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 1/4 01/25	PL	4.698.879	0,49
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.15 03/15/37	AT	1.426.600	0,15
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	7.684.727	0,79
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	6.498.470	0,67
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	4.479.199	0,46
REPUBLIKA MEHIKA	MEX 1 3/8 01/15/25	MX	2.809.739	0,29
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	8.292.812	0,86
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.7 10/31/48	ES	987.635	0,10
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 1/4 08/15/27	US	5.043.348	0,52
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	3.657.247	0,38
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	RO	4.161.736	0,43

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DRŽAVA IZRAEL	ISRAEL 1 1/2 01/16/29	IL	3.530.572	0,37
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	5.416.505	0,56
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2.7 06/15/28	HR	2.806.865	0,29
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 2 3/4 01/27/30	HR	3.180.363	0,33
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	1.023.401	0,11
RUSSIAN FEDERATION	RUSSIA 4 7/8 09/16/23	RU	3.957.959	0,41
REPUBLIC OF PERU	PERU 2 3/4 01/30/26	PE	3.007.650	0,31
KRALJEVINA SAUDOVA ARABIJA	KSA 0 3/4 07/09/27	SA	4.093.066	0,42
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	6.080.983	0,63
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 1 11/12/39	CN	1.983.272	0,21
REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 0.9 02/14/27	ID	2.900.895	0,30
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			223.518.178	23,11
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	4.615.060	0,48
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	4.043.901	0,42
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	7.227.815	0,75
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	7.529.217	0,78
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	11.523.189	1,19
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	5.619.251	0,58
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	9.034.021	0,93
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	6.002.817	0,62
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	8.263.552	0,85
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	4.348.319	0,45
MCDONALD'S CORP	MCD 2 3/8 11/27/24	US	4.719.657	0,49
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	6.524.775	0,67
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	2.437.648	0,25
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	4.507.869	0,47
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	1.977.916	0,20
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	1.913.548	0,20
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 1 3/8 02/09/22	ES	1.417.239	0,15
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	2.032.055	0,21
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	4.272.983	0,44
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	722.206	0,07
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	1.228.436	0,13
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 09/26/23	US	1.291.925	0,13
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	2.451.094	0,25
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 0 03/06/23	FR	6.027.720	0,62
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	5.232.178	0,54
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	2.971.634	0,31
MYLAN NV	MYL 2 1/8 05/23/25	US	5.943.253	0,61
BNP PARIBAS	BNP 1 1/2 11/17/25	GB	3.086.292	0,32
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	1.595.110	0,16
METRO AG	MEOGR 1 1/8 03/06/23	DE	6.008.371	0,62
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	6.311.117	0,65

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.447 01/22/27	ES	2.895.974	0,30
MORGAN STANLEY	MS 1 3/8 10/27/26	US	2.952.621	0,31
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/4 12/15/25	DE	2.990.850	0,31
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	4.023.174	0,42
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	5.381.651	0,56
ING GROEP NV	INTNED 2 1/8 01/10/26	NL	1.659.478	0,17
ALTRIA GROUP INC.	MO 1.7 06/15/25	US	3.917.649	0,41
VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 2 1/4 10/01/27	DE	8.178.860	0,85
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	6.716.847	0,69
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	1.092.218	0,11
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	1.810.730	0,19
UNICREDIT SPA	UCGIM 1.8 01/20/30	IT	2.998.836	0,31
WESTLAKE CHEMICAL CORP	WLK 1 5/8 07/17/29	US	948.768	0,10
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.698 07/30/26	CZ	3.910.831	0,40
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	CCE 1 3/4 03/27/26	GB	4.510.888	0,47
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	3.424.562	0,35
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	1.152.958	0,12
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	7.125.339	0,74
FRESENIUS SE & CO KGAA	FREGR 1 1/8 01/28/33	DE	1.437.338	0,15
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	4.327.954	0,45
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	1.694.744	0,18
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	8.791.668	0,91
ATOS SE	ATOPF 1 11/12/29	FR	694.071	0,07
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			398.977.326	41,27
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			398.977.326	41,27
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			398.977.326	41,27
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	17.696.681	1,83
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXG US	US	3.887.780	0,40
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	3.350.062	0,35
BLACKROCK FUND ADVISORS	KXI US	US	3.114.791	0,32
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	691.668	0,07
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	12.681.779	1,31
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	20.894.978	2,16
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STW FP	US	2.426.000	0,25
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	1.838.758	0,19
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	13.878.237	1,44
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	13.377.779	1,38
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXP US	US	598.974	0,06
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ARCMEIT LX	LU	7.430.495	0,77
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	5.266.139	0,54
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	2.681.533	0,28

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BLACKROCK FUND ADVISORS	JXI US	US	668.407	0,07
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	3.444.052	0,36
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	284.939	0,03
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	10.192.342	1,05
VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE	VONEUMJ LX	LU	3.921.500	0,41
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	US	11.514.133	1,19
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	10.320.370	1,07
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	13.227.819	1,37
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	30.786	0,00
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	18.553.498	1,92
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	3.514.215	0,36
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	21.063.000	2,18
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	17.589.666	1,82
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	25.880.358	2,68
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	17.794.145	1,84
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	5.448.520	0,56
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	24.572.996	2,54
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	17.574.669	1,82
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	7.351.636	0,76
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	7.212.376	0,75
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	10.126.425	1,05
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	6.396.956	0,66
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	7.585.682	0,78
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	4.278.757	0,44
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	1.470.128	0,15
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	3.823.920	0,40
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	5.913.360	0,61
ISHARES GREEN BOND INDEX FUND IE	BLGBIEA ID	IE	12.367.688	1,28
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	7.789.080	0,81
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	2.569.406	0,27
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	1.612.856	0,17
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	2.996.641	0,31
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	2.071.348	0,21
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			54.428.363	5,64
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			21.163.211	2,20
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS	SI	1.857.798	0,19
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	356.212	0,04
GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	KD AVF	SI	6.532.522	0,68

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ALFI D.O.O.	ALFI	SI	1.167.004	0,12
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	3.038.040	0,31
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	1.558.548	0,16
ELEMENTS SKLADI D.D.	ELEMENTS CO II	SI	2.664.298	0,28
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	1.988.790	0,21
ALFI PD D.O.O.	ALFI PD	SI	442.650	0,05
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	1.557.349	0,16
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			33.265.153	3,44
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	1.464.719	0,15
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR – EUROPE	LU	1.316.317	0,14
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	525.909	0,05
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	2.184.807	0,23
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP 2015 N.A.	LU	1.437.719	0,15
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST LUX FUND COM.C IPD IV	FR	2.977.605	0,31
ALCEDA FUND MANAGEMENT S.A.	AQUILA CAP. INFRAS. FUND	LU	3.310.889	0,34
TRIGAL ALTERNATIVE INVESTMENT FUND SICAV-RAIF S.C.A.	TRIGAL -REGIONAL MULTI A. FUND	LU	2.575.985	0,27
CROWN GLOBAL OPPORTUNITIES VII PLC	CGO VII	IE	1.486.152	0,15
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	1.824.553	0,19
MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (EUROPE)	MEIF 6 SCS	GB	4.412.653	0,46
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	1.863.330	0,19
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	6.873.509	0,71
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL ESPF 4	LU	771.490	0,08
HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	KGAL APF 3	LU	239.516	0,02
PREMOŽENJE SKUPAJ			957.147.082	99,00
1 DENARNA SREDSTVA			12.710.213	1,00
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			4.670.213	0,48
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			8.040.000	0,83
1.3 OBVEZNOSTI				-0,31
8 TERJATVE			106.893	0,01
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			2.238	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			5.205	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			99.450	0,01
SREDSTVA			969.964.188	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	EUN5 GY	17.696.681	1,82
	EUNH GY	5.266.139	0,54
	EUNW GY	30.786	0
	IWDA NA	3.514.215	0,36
	IEBB IM	21.063.000	2,17
	IMEU NA	4.278.757	0,44
	IWRD NA	1.612.856	0,17
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		53.462.434	5,5
	XGLE GY	13.878.237	1,43
	XY4P GY	13.377.779	1,38
	XEIN GY	18.553.498	1,91
	XGIN GY	17.589.666	1,81
	X03F GY	1.470.128	0,15
Skupaj DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		64.869.308	6,68
	PJS1 GY	25.880.358	2,67
	PIMEUBD ID	24.572.996	2,53
	PIMGBIE ID	17.574.669	1,81
	PIMGIIA ID	3.823.920	0,39
	PIIGCEH ID	5.913.360	0,61
Skupaj PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD		77.765.303	8,01
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	18.058.131	1,86
	SLOREP 4 5/8 09/24	3.966.998	0,41
	SLOREP 5 1/8 03/26	6.775.545	0,7
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	19.426.015	2
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	12.712.294	1,31
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	8.119.575	0,84
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	11.627.839	1,2
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	5.530.783	0,57
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	10.159.814	1,05
	SLOREP 1 03/06/28	8.032.399	0,83
	SLOREP 0.275 01/14/30	10.660.317	1,1
	SLOREP 1.1875 03/14/29	4.267.206	0,44
Skupaj REPUBLIKA SLOVENIJA		119.336.916	12,31

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

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	8.937.653	0,92
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.775.545	0,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.966.998	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.159.814	1,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.712.294	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.058.131	1,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.119.575	0,84
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	4.267.206	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.627.839	1,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.530.783	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.426.015	2,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.032.399	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	10.660.317	1,10
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.736.713	0,70
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.336	0,78
DARS D.D.	DRS1	SI	833.561	0,09
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.947	0,34
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	910.293	0,09
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.836.001	0,40
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.880.456	0,40
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.749.642	0,39
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	356.212	0,04
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	1.988.790	0,21
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	1.557.349	0,16

3.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	8.937.653	0,92
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	6.775.545	0,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.966.998	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	10.159.814	1,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.712.294	1,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.058.131	1,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	8.119.575	0,84
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	4.267.206	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	11.627.839	1,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	5.530.783	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	19.426.015	2,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	8.032.399	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	10.660.317	1,10
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SI	6.736.713	0,70
DARS D.D.	DRS4	SI	7.528.336	0,78
DARS D.D.	DRS1	SI	833.561	0,09
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PET5	SI	3.299.947	0,34
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	910.293	0,09
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	3.836.001	0,40
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.880.456	0,40
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	3.749.642	0,39
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	356.212	0,04
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	1.988.790	0,21
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	1.557.349	0,16

3.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Sklad ZPJU nima naložb v skrbniku.

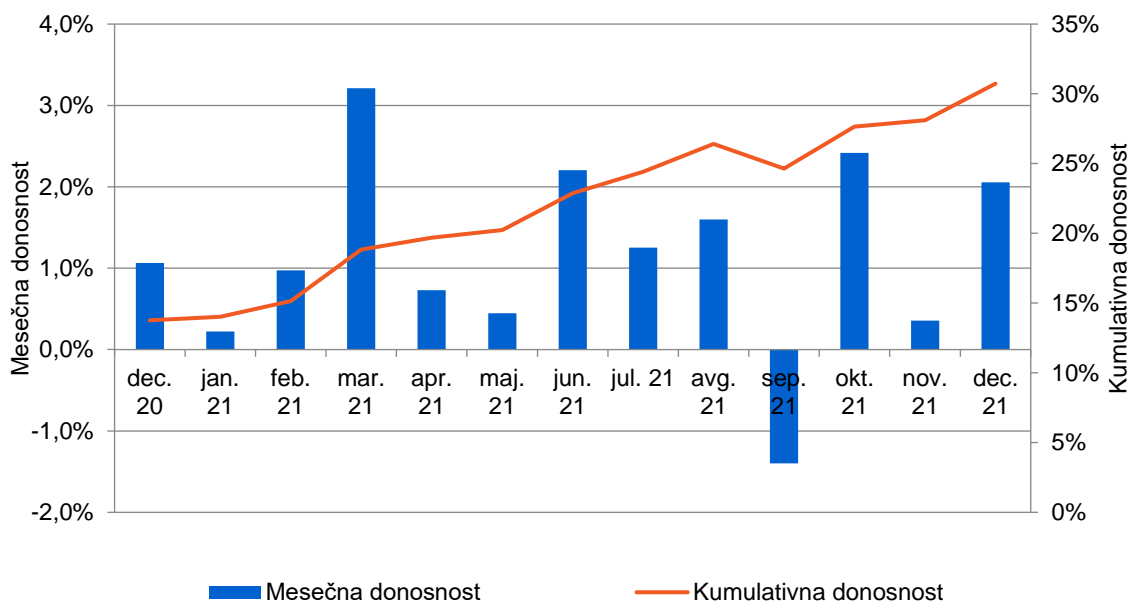
4. Preudarni podsklad javnih uslužbencev

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

4.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2021 je donosnost PPJU znašala 14,91 odstotka. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2021 dosegla 13.507.401 evrov.

Slika 7: Donosnost PPJU



4.2. Naložbena politika PPJU

Preudarni podsklad javnih uslužbencev je drugi od podskladov življenjskega cikla, ki izvaja drugačno naložbeno politiko in ima uravnoteženo strukturo sredstev. Glede na leto 2020 se je zmanjšal delež obveznic, komercialnih zapisov in depozitov, povečal pa se je delež investicijskih kuponov, ki vlagajo v delnice in obveznice ter malenkostno delež delnic. Na približno enakih nivojih ostajajo, ki vlagajo v denarni trg in alternativne naložbe.

Sredstva Preudarnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2021 dosegla 13.592.839 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 52 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z 22 odstotki, naložbe v obveznice s 15 odstotki ter depoziti s 5 odstotki. Naložbe v investicijske kupone, ki vlagajo v alternativne naložbe in denarni trg, komercialni zapisi in denarna sredstva ter delnice predstavljajo manjši delež sredstev sklada.

4.2.1. Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2021

Tabela 38: Struktura naložb PPJU na dan 31. 12. 2021

Sredstva	Vrednost v EUR	Delež
Obveznice	1.953.642	15 %
- državne obveznice	385.130	3 %
- podjetniške obveznice	1.568.512	12 %
Delnice	203.472	1 %
Investicijski kuponi – delnice	7.093.961	52 %
Investicijski kuponi – obveznice	2.913.817	22 %
Investicijski kuponi - denarni trg	183.155	1 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	280.168	2 %
Komercialni zapisi	196.774	1 %
Depoziti	655.000	5 %
Denarna sredstva	99.655	1 %
Terjatve	13.195	0 %
Skupaj	13.592.838	100 %

V valutni sestavi sredstev PPJU na dan 31. 12. 2021 prevladuje evro z 79 odstotki.

Tabela 39: Valutna sestava naložb sklada PPJU na dan 31. 12. 2021

Valutna struktura	Vrednost v EUR	Delež
EUR	10.708.497	79 %
USD	2.884.341	21 %
Skupaj	13.592.838	100,00 %

4.3. Pomembnejši podatki o PPJU

4.3.1. Podatki o članih PPJU

Konec leta 2021 je imel PPJU 7.437 članov.

Postavka	31.12.2021
Skupno število članov	7.437
Starostna struktura	
Člani od 20 do 29 let	15
Člani od 30 do 39 let	92
Člani od 40 do 49 let	273
Člani od 50 do 60 let	7.027
Člani nad 60 let	30
Spolna struktura	

Postavka	31.12.2021
Moški	2.277
Ženske	5.160
Število novih članov	1.698
Število rednih prenehanj	67
Število izrednih prenehanj	15
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	377
Število članov, ki so zadržali pravice	1.188
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	2

4.3.2. Čista vrednost sredstev PPJU

Tabela 40: Čista vrednost sredstev PPJU

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	13.507.401	8.434.191	5.771.036	3.093.776	1.320.017

4.3.3. Vplačana premija

Tabela 41: Vplačana bruto premija PPJU

v EUR

Leto	Kolektivna premija	Individualna premija	Prenosi od drugih izvajalcev	Skupaj vplačana premija
2021	2.374.644	624.146	134.707	3.133.497

4.3.4. Število enot premoženja

Tabela 42: Gibanje števila enot premoženja PPJU

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
Začetno število enot premoženja v obtoku	741.370	515.362	319.006	130.641	0
Število vplačanih enot premoženja	353.194	286.673	235.420	199.731	130.851
Število izplačanih enot premoženja	-61.322	-60.664	-39.064	-11.366	-211
Končno število enot premoženja v obtoku	1.033.242	741.370	515.362	319.006	130.641

4.3.5. Donosnost sredstev PPJU

Tabela 43: Donosnost sredstev PPJU

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
Donosnost v %	14,91	1,59	15,46	-0,55	2,55

4.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Redno prenehanje članstva

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

Tabela 44: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021

Redno prenehanje članstva	2021
Število članov	67
Število odkupljenih enot	9.872
Odkupna vrednost v EUR	121.641

Izredno prenehanje članstva

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

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

Tabela 45: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021

Izredno prenehanje članstva	2021
Število članov	15
Število odkupljenih enot	914
Odkupna vrednost v EUR	11.112

Prenos med podskladi

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

Tabela 46: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2021
Število članov	377
Število odkupljenih enot	49.928
Odkupna vrednost v EUR	614.822

4.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 47: Provizija za upravljanje in vstopni stroški PPJU

Prihodki od upravljanja	2021
Upravljavska provizija	53.259
Vstopni stroški	13.308
Skupaj	66.567

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

4.4. Računovodski izkazi PPJU

4.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. Sredstva		13.592.838	8.482.410
1. Denar in denarni ustrezniki	1	754.655	432.479
2. Finančne naložbe	2	12.824.988	8.039.834
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	0	364.431
- Depoziti		0	364.431
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	11.243.615	6.401.120
- Instrumenti denarnega trga		0	40.188
- Dolžniški vrednostni papirji		569.042	479.734
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		203.472	4.449
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		10.471.101	5.876.749
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	1.581.373	1.274.283
- Instrumenti denarnega trga		196.774	197.637
- Dolžniški vrednostni papirji		1.384.599	1.076.646
4. Terjatve	3	13.195	10.097
4.2. Druge terjatve		13.195	10.097
7. Skupaj sredstva		13.592.838	8.482.410
Zunajbilančna sredstva⁵	4	198.321	132.375
II. Obveznosti do virov sredstev		13.592.838	8.482.410
1. Poslovne obveznosti	5	85.262	48.181
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		6.578	4.540
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		78.684	42.721
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		0	920
2. Finančne obveznosti	6	175	38
2.2. Druge finančne obveznosti		175	38
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	13.507.401	8.434.191
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		13.592.838	8.482.410
Zunajbilančne obveznosti⁶	4	198.321	132.375

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

⁵ Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

⁶ Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

4.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2021	2020
1. Finančni prihodki	8	1.544.091	410.339
1.1.	Prihodki od obresti	37.463	28.228
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	62.893	32.925
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.293.080	341.725
1.7.	Drugi finančni prihodki	150.655	7.461
4. Drugi prihodki	9	0	29.210
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-53.259	-33.076
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-53.259	-33.076
6. Finančni odhodki	11	-16.169	-151.934
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-619	-33.889
6.6.	Drugi finančni odhodki	-15.550	-118.045
8. Drugi odhodki	12	-55.381	-4.744
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.419.285	249.794
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		1.419.285	249.794

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-3.324.472	-2.474.427
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	800.084
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	3.619.362
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	31.011
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	29.391
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	332.861
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	48.412
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-2.474.427
2. Denarni tokovi pri financiranju	3.647.461	2.461.516
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.087.818
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	626.302
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	2.461.516
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	322.989	-12.911
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	432.479	444.584
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-813	806
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	754.655	432.479

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	8.434.191	5.771.036
2. Vplačane enote premoženja	4.356.180	3.086.541
3. Izplačane enote premoženja	-702.255	-673.181
4. Neto izplačilo/vplačila	3.653.925	2.413.360
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	1.419.285	249.794
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	13.507.401	8.434.191

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2021	2020
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	741.370	515.362
2. Število vplačanih enot premoženja	353.194	286.673
3. Število izplačanih enot premoženja	61.322	-60.664
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.033.242	741.370

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na transakcijskem računu	98.201	97.851
Denarna sredstva na deviznem računu	1.454	4.628
Denarna sredstva na odpoklic	655.000	330.000
Skupaj denarna sredstva	754.655	432.479

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Depoziti pri bankah	0	364.431
Skupaj depoziti in posojila	0	364.431

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	0	40.188
Dolžniški vrednostni papirji	569.042	479.734
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	203.472	4.449
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	10.471.101	5.876.749
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.243.615	6.401.120

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

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	196.774	197.637
Dolžniški vrednostni papirji	1.384.599	1.076.646
Skupaj finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.581.373	1.274.283

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	1.274.283	6.401.120	7.675.403
Nakupi	516.167	3.486.188	4.002.355
Prevrednotenje	0	1.293.080	1.293.080
Druge spremembe in prilagoditve	15.886	156.843	173.347
Prodaje/Zapadanje	-224.963	-93.616	-318.579
Stanje 31. 12. 2021	1.581.373	11.243.615	12.824.988

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

v EUR

Postavka	Po odplačni vrednosti	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	518.509	4.283.067	4.801.576
Nakupi	858.740	2.761.417	3.620.157
Prevrednotenje	0	341.724	341.724
Druge spremembe in prilagoditve	14.972	135.998	150.970
Prodaje/Zapadanje	-117.938	-849.090	-967.028
Stanje 31. 12. 2020	1.274.283	6.401.120	7.675.403

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge terjatve	13.195	10.097
Skupaj terjatve	13.195	10.097

Druge terjatve so terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 198.321 evrov (132.375 evrov na dan 31.12. 2020) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Poslovne obveznosti	2021	2020
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	6.578	4.540
- za vstopne stroške	1.195	973

Poslovne obveznosti	2021	2020
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	5.383	3.354
- druge obveznosti	0	214
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	78.684	42.721
- zaradi rednega prenehanja članstva	5.550	8.346
- zaradi izrednega prenehanja članstva	0	2.760
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	73.134	31.616
Obveznosti za plačilo davkov	0	920
Skupaj poslovne obveznosti	85.262	48.181

Pojasnilo št. 6 – Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge finančne obveznosti	175	38
Skupaj druge finančne obveznosti	175	38

Druge finančne obveznosti so obveznosti za obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.332.422	7.413.705
Preneseni čisti poslovni izid	1.755.695	770.692
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.419.285	249.794
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	13.507.401	8.434.191

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	13.507.401	8.434.191

V letu 2021 je donosnost PPJU znašala 14,91 odstotka (1,59 odstotka v 2020).

4.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	22.235	16.502
V posesti do zapadlosti v plačilo	14.691	9.357
Posojil in depozitov	537	2.369
Denarnih sredstev	0	2
Skupaj prihodki od obresti	37.463	28.228

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Prihodki od dividend in deležev	2021	2020
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	62.893	32.925
Skupaj prihodki od dividend in deležev	62.893	32.925

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	1	828
Dolžniški vrednostni papirji	-11.998	8.094
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	50.630	20
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.254.449	332.782
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	1.293.081	341.724

Sklad PPJU je v letu 2021 zaradi ugodnih tržnih razmer izkazoval višje čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni prihodki	150.655	7.461

Drugi finančni prihodki predstavljajo predvsem pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi prihodki	0	29.210

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

Pojasnilo št. 10 - Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2021	2020
Odhodki za upravljavsko provizijo	-53.259	-33.076
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-53.259	-33.076

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2021 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel PPJU v letu 2021 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili PPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPJU tako dosegajo 0,71 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2021 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

11.1. Realizirane čiste izgube in dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida
v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	-189	117
Dolžniški vrednostni papirji	0	2.885
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-429	-36.891
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	-619	-33.889

Sklad PPJU je v letu 2021 zaradi ugodnih razmer na finančnih trgih zabeležil nizke čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

11.2. Drugi finančni odhodki

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni odhodki	-15.550	-118.045

Druge finančne odhodke v 2021 predstavljajo predvsem slabitve finančnih naložb po MSRP 9, medtem ko so bile v 2020 najpomembnejše negativne tečajne razlike, ki so dosegle 116 tisoč evrov.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi odhodki	-55.381	-4.744

Drugi odhodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi in na davek pri izplačilu tujih dividend.

Razkritja povezanih strank

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

4.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

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

Tabela 48: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

V EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,010 %	12-mesečne pričakovane izgube	454.894	454.849
	BBB	-0,034 %		1.861.301	1.860.673
Manj varne naložbe	BB	-0,122 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	200.829	200.583
	B	-2,929 %		400.704	388.966
Skupaj		-0,434 %		2.917.728	2.905.071

Razlika med bruto in neto izpostavljenostjo je 12.657 evrov, kar predstavlja popravek vrednosti za pričakovane izgube dolžniških naložb, vrednotene po odplačni vrednosti. Vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno, ki sodijo v fazo 2 (imajo oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube) je na dan 31.12.2021 znašala 200.337 evrov, oziroma 33 odstotkov vseh naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno (31. decembra 2020 nismo imeli naložb v fazi 2). Na te naložbe se nanašajo slabitve v višini 9.621 evrov (76 odstotkov vseh oblikovanih slabitev). Skupna bruto vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno znaša 601.533 evrov (31. decembra 2020 pa 1.297.155 evrov).

Tabela 49: Izpostavljenost finančnih sredstev PPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

V EUR					
Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,031 %	12-mesečne pričakovane izgube	462.968	462.827
	BBB	-0,074 %		834.352	833.738
Manj varne naložbe	BB	-0,201 %	12-mesečne / vseživljenjske pričakovane izgube	1.297.155	1.294.550
Skupaj		-0,130 %		2.594.476	2.591.115

Tabela 50: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

V EUR			
Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2021	-3.361	0	-3.361
Prenos v 2. fazo	0	-12.328	-12.328

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1.220	0	1.220
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-5.422	0	-5.422
Druge spremembe	4.526	2.707	7.233
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	-3.036	-9.621	-12.657

Podsklad PPJU v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2021 sta dve naložbi, ki sta vrednoteni po odplačni vrednosti, prešli iz prve v drugo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2. Oblikovane slabitve so se zaradi prenosa povečale za 9.621 evrov (upoštevano znižanje zaradi posodobljenih makroekonomskih indikatorjev). Popravek vrednosti za izgubo se je v primerjavi z letom 2020 zvišal za 9.296 evrov.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev, kot tudi spremembe oblikovanih slabitev za obstoječe naložbe, ki so bile v portfeljih tudi ob koncu preteklega leta.

Tabela 51: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

V EUR

Kategorija	1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-2.879
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.306
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	763
Druge spremembe	60
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-3.361

PPJU konec leta 2020 v lasti ni imel naložb, ki bi bile razvrščene v 2. ali 3. fazo, prav tako pa v letu 2020 pri nobeni naložbi ni zabeležil prehoda med fazami zaradi občutne spremembe kreditnega tveganja.

Tabela 52: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	2.594.476	-3.361
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	617.721	-5.422
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	-603.476	1.220
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	200.319	-12.328
Druge spremembe	108.689	7.233
Končna vrednost 31. 12. 2021	2.917.728	-12.657

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo povečanje vrednosti obstoječih dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti, zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere, prenosa naložb iz faze 1 v fazo 2 ter razlike v stanju denarnih sredstev med 31. 12. 2020 in 31. 12. 2021.

Tabela 53: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

V EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	1.818.217	-2.879
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	925.325	-1.306
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-289.142	763
Druge spremembe	140.075	60
Končna vrednost 31. 12. 2020	2.594.476	-3.361

Druge spremembe predstavljajo predvsem spremembe denarnih sredstev na računu po stanju 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 ter spremembe vrednosti obstoječih naložb v portfelju (zaradi gibanj obrestnih mer).

Tabela 54: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Slovenija	1.765.495	1.719.408
Druge države	1.139.576	871.707
Skupaj	2.905.071	2.591.115

Valutno tveganje

Tabela 55: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva, nominirana v evrih	10.695.618	6.881.895
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	2.884.025	1.590.418
Skupaj	13.579.643	8.472.313

31. 12. 2021 je bilo 79 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 56: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 288.402	+/- 159.042
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 288.402	+/- 159.042

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. Zaradi nizkih obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja.

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

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

v EUR

Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 2.845	-/+ 2.399
Skupaj	-/+ 2.845	-/+ 2.399

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 58: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.067.457	+/- 588.120
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.067.457	+/- 588.120

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2021 je imel PPJU 323.030 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi (ta znesek je 31. 12. 2020 dosegel 282.624 evrov).

Tabela 59: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	340.764	676.882	1.455.799	10.674.573	13.148.018
- po poštenu vrednosti skozi IPI	11.446	84.641	625.295	10.674.573	11.395.955
- po odplačni vrednosti	329.318	592.241	830.504	0	1.752.063
Denarna sredstva	754.655	0	0	0	754.655
Terjatve	13.195	0	0	0	13.195
Skupaj sredstva	1.108.614	676.882	1.455.799	10.674.573	13.915.868
Poslovne obveznosti	85.262	0	0	0	85.262
Finančne obveznosti	175	0	0	0	175
Obveznosti do članov VPS	1.174.816	5.540.864	6.791.721	0	13.507.401
Skupaj obveznosti	1.260.253	5.540.864	6.791.721	0	13.592.838
Razlika	-151.639	-4.863.982	-5.335.922	10.674.573	323.030

Tabela 60: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	272.762	663.845	1.139.687	5.881.198	7.957.493
- po pošteni vrednosti skozi IPI	50.134	78.642	534.890	5.881.198	6.544.864
- po odplačni vrednosti	222.628	585.203	604.797	0	1.412.628
Posojila in depoziti	364.965	0	0	0	364.965
Denarna sredstva	432.479	0	0	0	432.479
Terjatve	10.097	0	0	0	10.097
Skupaj sredstva	1.080.303	663.845	1.139.687	5.881.198	8.765.034
Poslovne obveznosti	48.181	0	0	0	48.181
Finančne obveznosti	38	0	0	0	38
Obveznosti do članov VPS	655.163	3.266.693	4.512.335	0	8.434.191
Skupaj obveznosti	703.382	3.266.693	4.512.335	0	8.482.410
Razlika	376.921	-2.602.848	-3.372.648	5.881.198	282.624

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v postavki Brez zapadlosti.

4.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah po odplačni vrednosti ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 61: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	12.247.131	7.435.998
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	10.963.447	6.260.151
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.283.684	1.175.847
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	577.857	603.836
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	280.168	140.969
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	297.689	98.436
Finančne naložbe v posojila in depozite	0	364.431
Skupaj	12.824.988	8.039.834

Konec leta 2021 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 95 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 62: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	11.243.615	11.243.615
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.581.373	1.640.079
Skupaj	12.824.988	12.883.693

Tabela 63: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	6.401.120	6.401.120
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.274.283	1.361.197

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe v posojila in depozite	364.431	365.000
Skupaj	8.039.834	8.127.317

Tabela 64: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	10.530.514	432.933	280.168	11.243.615
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	10.530.514	432.933	280.168	11.243.615
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.027.332	612.747	0	1.640.079
Po odplačni vrednosti	1.027.332	612.747	0	1.640.079
Skupaj	11.557.846	1.045.680	280.168	12.883.693

Tabela 65: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	6.026.178	233.973	140.969	6.401.120
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	6.026.178	233.973	140.969	6.401.120
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	849.479	511.718	365.000	1.726.197
Po odplačni vrednosti	849.479	511.718	0	1.361.197
Posojila in depoziti	0	0	365.000	365.000
Skupaj	6.875.657	745.691	505.969	8.127.317

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg, in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

Raven 2

V raven 2 so razporejene obveznice, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

Raven 3

Konec leta 2021 so naložbe ravni 3 predstavljale izključno enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe. Konec leta 2020 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 365.000 evrov in naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 140.969 evrov.

Tabela 66: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2021	2020
Začetno stanje	505.969	660.976

Postavka	2021	2020
Zapadanje/Prodaje	-378.827	-291.269
Prevrednotenje	1.847	-3.634
Pridobitve	151.179	139.895
Končno stanje	280.168	505.969

V 2021 so zapadli depoziti, kupljene pa so bile enote investicijskih skladov.

4.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev PPJU

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

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

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

Modra zavarovalnica v letu 2021 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

4.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 67: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SMSWLD GY	10,04	0,19 %
SPXS LN	7,36	0,05 %
IVV US	5,38	0,03 %

4.11. Izkaz premoženja PPJU na dan 31. 12. 2021

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.056.199	15,22
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			2.056.199	15,22
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			912.078	6,74
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			912.078	6,74
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			198.927	1,47
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			198.927	1,47
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	198.927	1,47
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			713.151	5,27
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			187.285	1,38
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	79.863	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.356	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	48.137	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	24.929	0,18
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			525.866	3,89
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	101.144	0,75
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	119.875	0,89
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	114.131	0,84
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	93.741	0,69
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	96.975	0,72
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.144.121	8,48
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.144.121	8,48
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			4.545	0,04
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			4.545	0,04
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	2.192	0,02
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	2.353	0,02
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.139.576	8,44
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			102.830	0,77
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/23	IT	30.562	0,23
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 1.45 04/30/29	ES	37.355	0,28
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	34.912	0,26
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			1.036.746	7,67
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	214.895	1,59

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.628	0,76
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	104.814	0,78
CEZ AS	CEZCP 0 7/8 12/02/26	CZ	98.575	0,73
BAYER AG	BAYNGR 1 3/8 07/06/32	DE	103.150	0,76
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	CHINA 0 5/8 11/25/35	CN	95.015	0,70
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 1 1/2 02/17/27	LU	99.038	0,73
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 1 03/18/33	US	100.281	0,74
FEDEX CORP	FDX 0.95 05/04/33	US	118.350	0,88
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			10.190.933	75,46
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			10.190.933	75,46
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			10.190.933	75,46
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	544.646	4,03
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	73.372	0,54
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	189.158	1,40
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	116.278	0,86
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	584.053	4,32
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	461.888	3,42
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	1.364.393	10,10
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	46.696	0,35
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	60.912	0,45
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	62.524	0,46
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	207.776	1,54
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	257.695	1,91
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	382.763	2,83
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	516.859	3,83
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	578.847	4,29
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	172.848	1,28
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	257.902	1,91
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	1.000.558	7,41
COMMERZ FUNDS SOLUTIONS SA	5X62 GY	LU	17.592	0,13
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	233.134	1,73
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	164.827	1,22
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	77.729	0,58
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	653.166	4,84
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	50.492	0,37

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	94.237	0,70
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	34.248	0,25
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	731.952	5,42
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	179.854	1,33
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	53.708	0,40
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	52.140	0,39
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGIIA ID	IE	95.598	0,71
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIIGCEH ID	IE	249.828	1,85
ISHARES GREEN BOND INDEX FUND IE	BLGBIEA ID	IE	193.950	1,44
LYXOR ASSET MANAGEMENT SASU	KLMH GY	FR	136.750	1,01
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	34.951	0,26
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	108.461	0,80
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	39.366	0,29
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	109.783	0,81
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			577.857	4,29
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDN. PAPIRJI IN INSTR. DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			329.496	2,45
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	31.807	0,24
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	99.439	0,74
CALCIT D.O.O.	CAC2	SI	100.915	0,75
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	97.334	0,72
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDN. PAPIRJI IN INSTR. DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			248.361	1,84
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	53.238	0,39
INVESCO REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVESCO REEF	LU	122.741	0,91
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	72.382	0,54
PREMOŽENJE SKUPAJ			12.824.988	94,97
1 DENARNA SREDSTVA			754.655	4,96
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			99.655	0,74
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			655.000	4,85
1.3 OBVEZNOSTI				-0,63
8 TERJATVE			13.195	0,10
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			315	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			12.880	0,10
SREDSTVA			13.592.838	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	IWDA NA	544.646	4,01
	IEBB IM	189.158	1,39
	IWRD NA	584.053	4,30
	EUNH GY	46.696	0,34
	EUN5 GY	77.729	0,57
	IMEU NA	653.166	4,81
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		2.095.447	15,42
	XGLE GY	60.912	0,45
	XGIN GY	207.776	1,53
	XMWO GY	257.695	1,90
	XEIN GY	257.902	1,90
	XY4P GY	94.237	0,69
	X03F GY	53.708	0,40
Skupaj DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.		932.230	6,87
	MXFS LN	461.888	3,40
	SMSWLD GY	1.364.393	10,04
	SPXS LN	1.000.558	7,36
Skupaj INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF		2.826.839	20,80
	IVV US	731.952	5,38
Skupaj ISHARES CORE S&P 500 ETF		731.952	5,38
	PJS1 GY	73.372	0,54
	PIMEUBD ID	382.763	2,82
	PIMGBIE ID	172.848	1,27
	PIMGIIA ID	95.598	0,70
	PIIGCEH ID	249.828	1,84
Skupaj PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD		974.409	7,17

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	198.927	1,47
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	79.863	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.356	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	48.137	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	24.929	0,18
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	101.144	0,75
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	119.875	0,89
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	114.131	0,84
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	93.741	0,69
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	96.975	0,72
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	99.439	0,74
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	97.334	0,72

2.1.1. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	198.927	1,47
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	79.863	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	34.356	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	48.137	0,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.1875 03/14/29	SI	24.929	0,18
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I D.O.O.	GE02	SI	101.144	0,75
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 4 3/8 10/22/49	SI	119.875	0,89
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	114.131	0,84

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	93.741	0,69
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	96.975	0,72
7 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN10	SI	99.439	0,74
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK08	SI	97.334	0,72

4.11.4. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Sklad PPJU nima naložb v skrbniku.

5. Dinamični podsklad javnih uslužbencev

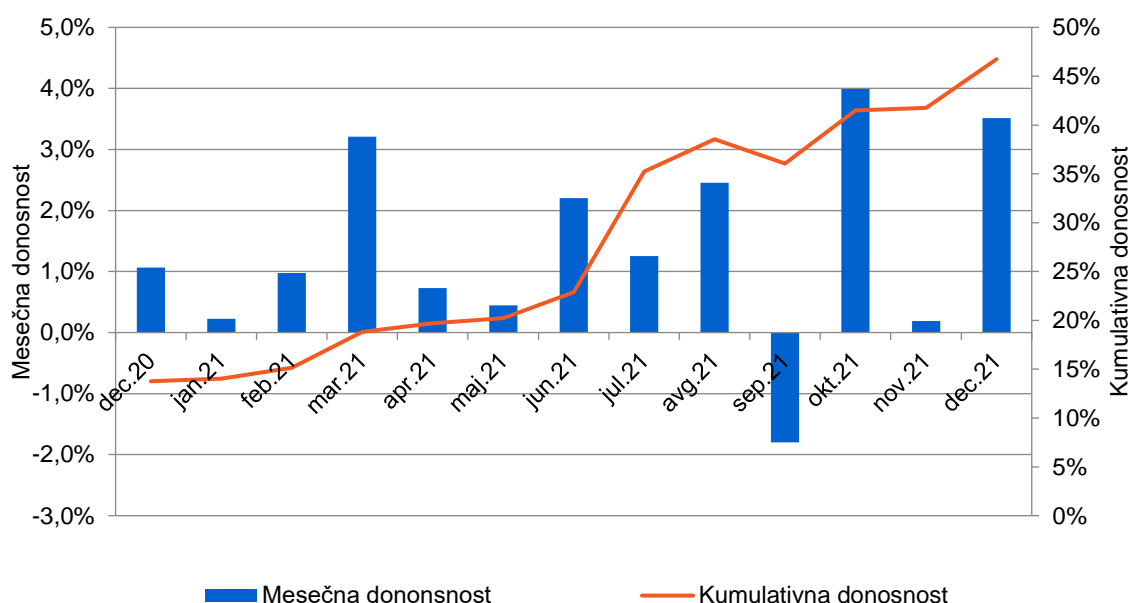
Dinamični podsklad javnih uslužbencev (DPJU) je namenjen najmlajšim, v starosti do 50 let. Izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov javnim uslužbencem, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.

5.1. Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2021 je donosnost DPJU znašala 24,02 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2021 dosegla 44.645.942 evrov.

Slika 8: Donosnost DPJU



5.2. Naložbena politika DPJU

Tretji podsklad življenjskega cikla, to je Dinamični podsklad javnih uslužbencev, pa ima bolj tvegano oz. agresivnejšo naložbeno politiko. Pričakovana donosnost sredstev, upravljanih po načelu naložbene politike življenjskega cikla, je tu višja od pričakovane donosnosti sredstev, upravljanih v skladu z zajamčenim donosom. Glede na lansko leto, so se na tem skladu zmanjšale naložbe v obveznice ter investicijski kuponi, ki vlagajo v obveznice in denarni trg, povečal pa se je delež sredstev investicijskih kuponov, ki vlagajo v delnice ter naložbeni razred delnic. Depoziti in investicijski kuponi, ki vlagajo v alternativne naložbe ostajajo na približno enakih ravneh kot prejšnje leto.

Sredstva Dinamičnega podsklada javnih uslužbencev so konec leta 2021 dosegla 44.739.908 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 83 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice z 6 odstotnim deležem, depoziti s 5 odstotnim deležem ter obveznice s 3 odstotnim deležem. Sredstva naložena v delnice, investicijske kupone, ki vlagajo v denarni trg in alternativne naložbe ter dodatna likvidna denarna sredstva predstavljajo manjši delež sredstev podsklada.

Tabela 68: Struktura naložb DPJU na dan 31. 12. 2021

Sredstva	Vrednost	Delež
Obveznice	1.340.417	3 %
- državne obveznice	183.409	0 %
- podjetniške obveznice	1.157.008	3 %
Delnice	227.803	1 %
Investicijski kuponi – delnice	37.061.297	83 %
Investicijski kuponi – obveznice	2.736.743	6 %
Investicijski kuponi - denarni trg	597.516	1 %
Investicijski kuponi – alt. naložbe	581.249	1 %
Depoziti	2.059.827	5 %
Denarna sredstva	98.653	0 %
Terjatve	36.403	0 %
Skupaj	44.739.908	100 %

V valutni sestavi sredstev DPJU na dan 31. 12. 2021 prevladuje evro z 68 odstotki.

Tabela 69: Valutna sestava naložb sklada DPJU na dan 31. 12. 2021

Valutna struktura	Vrednost	Delež
EUR	30.396.498	68 %
USD	14.343.410	32 %
Skupaj	44.739.908	100,00 %

5.3. Pomembnejši podatki o DPJU

5.3.1. Podatki o članih DPJU

Konec leta 2021 je imel DPJU 46.599 članov.

Postavka	31. 12. 2021
Skupno število članov	46.599
Starostna struktura	
Člani do 19 let	234
Člani 20 - 29 let	19.626
Člani 30 - 39 let	16.415
Člani 40 - 49 let	10.258
Člani 50 let	66
Spolna struktura	
Moški	13.152
Ženske	33.447
Število novih članov	9.410
Število rednih prenehanj	0
Število izrednih prenehanj	30
Število prenehanj zaradi prenosov med podskladi	694
Število članov, ki so zadržali pravice	10.145
Število članov, ki jim zavarovanje miruje	12

5.3.2. Čista vrednost sredstev DPJU

Tabela 70: Čista vrednost sredstev DPJU

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	44.645.942	24.896.930	14.120.582	5.456.331	1.173.318

5.3.3. Vplačana premija

Tabela 71: Vplačana bruto premija DPJU

v EUR

Leto	Kolektivna premija	Individualna premija	Prenosi od drugih izvajalcev	Skupaj vplačana premija
2021	12.281.169	665.490	166.759	13.113.418

5.3.4. Število enot premoženja

Tabela 72: Gibanje števila enot premoženja DPJU

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
Začetno število enot premoženja v obtoku	2.104.163	1.218.589	574.580	116.813	0
Število vplačanih enot premoženja	1.007.089	932.159	672.571	469.713	118.418
Število izplačanih enot premoženja	-68.730	-46.585	-28.561	-11.946	-1.606
Končno število enot premoženja v obtoku	3.042.523	2.104.163	1.218.589	574.580	116.813

5.3.5. Donosnost sredstev DPJU

Tabela 73: Donosnost sredstev DPJU

Postavka	2021	2020	2019	2018	2017
Donosnost v %	24,02	2,11	22,02	-5,46	0,44

5.3.6. Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Redno prenehanje članstva

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

Tabela 74: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2021

Redno prenehanje članstva	2021
Število članov	0
Število odkupljenih enot	0
Odkupna vrednost v EUR	0

Izredno prenehanje članstva

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

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

Tabela 75: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2021

Izredno prenehanje članstva	2021
Število članov	30
Število odkupljenih enot	1.660
Odkupna vrednost v EUR	22.377

Prenos med podskladi

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

Tabela 76: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	2021
Število članov	694
Število odkupljenih enot	66.234
Odkupna vrednost v EUR	885.252

5.3.7. Provizija za upravljanje in vstopni stroški

Tabela 77: Provizija za upravljanje in vstopni stroški DPJU

Prihodki od upravljanja	2021
Upravljavska provizija	169.679
Vstopni stroški	62.966
Skupaj	232.645

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

5.4. Računovodski izkazi DPJU

5.4.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
I. Sredstva		44.739.908	24.947.782
1. Denar in denarni ustrezniki	1	2.083.653	1.140.556
2. Finančne naložbe	2	42.619.852	23.779.520
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	74.827	309.215
- Depoziti		74.827	309.215
2.2. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	41.395.959	22.107.897
- Instrumenti denarnega trga		0	100.470
- Dolžniški vrednostni papirji		191.351	296.455
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		227.803	55.413
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		40.976.805	21.655.559
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	1.149.066	1.362.408
- Instrumenti denarnega trga		0	197.637
- Dolžniški vrednostni papirji		1.149.066	1.164.771
4. Terjatve	3	36.403	27.706
4.2. Druge terjatve		36.403	27.706
7. Skupaj sredstva		44.739.908	24.947.782
Zunajbilančna sredstva⁷	4	665.783	257.750
II. Obveznosti do virov sredstev		44.739.908	24.947.782
1. Poslovne obveznosti	5	93.248	50.695
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		23.861	14.422
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		69.387	36.174
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		0	99
2. Finančne obveznosti	6	718	157
2.2. Druge finančne obveznosti		718	157
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	7	44.645.942	24.896.930
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		44.739.908	24.947.782
Zunajbilančne obveznosti⁸		665.783	257.750

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.2. Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2021	2020
1. Finančni prihodki	8	7.463.242	1.659.551
1.1. Prihodki od obresti	8.1	32.747	24.862
1.2. Prihodki od dividend in deležev	8.2	286.789	112.160

⁷ Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

⁸ Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti so v izkaz finančnega položaja razvrščeni skladno s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Postavka	Pojasnilo	2021	2020	
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.3	2.153	0
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.4	6.448.794	1.501.520
1.7.	Drugi finančni prihodki	8.5	692.759	21.009
4.	Drugi prihodki	9	2	35.008
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	10	-169.679	-88.551
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-169.679	-88.551
6.	Finančni odhodki	11	-40.079	-468.987
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.1	0	-13.291
6.6.	Drugi finančni odhodki	11.2	-40.079	-455.696
8.	Drugi odhodki	12	-109.657	-14.063
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		7.143.829	1.122.958
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		7.143.829	1.122.958

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.4.3. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-11.624.217	-9.484.762
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	796.170	1.302.909
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	13.057.781	11.156.799
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	271.790	104.693
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	34.784	26.807
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	572.680	447.018
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	241.860	209.390
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-11.624.217	-9.484.762
2. Denarni tokovi pri financiranju	12.573.897	9.694.513
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	13.456.449	10.203.225
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	882.552	508.712
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	12.573.897	9.694.513
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	949.680	209.751
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	1.140.556	930.858
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-6.583	-53
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	2.083.653	1.140.556

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2021	2020
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	24.896.930	14.120.582
2. Vplačane enote premoženja	13.427.731	10.183.082
3. Izplačane enote premoženja	-822.549	-529.691
4. Neto izplačilo/vplačila	12.605.182	9.653.390
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	7.143.830	1.122.958
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	44.645.942	24.896.930

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2021	2020
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	2.104.163	1.218.589
2. Število vplačanih enot premoženja	1.007.089	932.159
3. Število izplačanih enot premoženja	-68.730	-46.585
4. Končno število enot premoženja v obtoku	3.042.523	2.104.163

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

5.5. Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na transakcijskem računu	89.645	95.340
Denarna sredstva na deviznem računu	9.008	20.216
Denarna sredstva na odpoklic	1.985.000	1.025.000
Skupaj denarna sredstva	2.083.653	1.140.556

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Depoziti pri bankah	74.827	309.215
Skupaj depoziti in posojila	74.827	309.215

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	0	100.470
Dolžniški vrednostni papirji	191.351	296.455
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	227.803	55.413
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	40.976.805	21.655.560
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	41.395.959	22.107.898

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

2.3. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	0	197.637
Dolžniški vrednostni papirji	1.149.066	1.164.771
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	1.149.066	1.362.408

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Po odplačni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2021	22.107.898	1.362.408	23.470.306
Nakupi	12.849.527	0	12.849.527
Prevrednotenje	6.448.794	0	6.448.794
Druge spremembe in prilagoditve	676.648	16.883	691.378
Prodaje/Zapadanje	-686.908	-230.225	-917.133
Stanje 31. 12. 2021	41.395.959	1.149.066	42.545.025

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

v EUR

Postavka	Po pošteni vrednosti skozi IPI	Po odplačni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	12.160.887	602.752	12.763.639
Nakupi	10.278.200	863.511	11.141.711
Prevrednotenje	1.501.520	0	1.501.520
Druge spremembe in prilagoditve	-446.045	16.820	-429.225
Prodaje/Zapadanje	-1.386.664	-120.675	-1.507.340
Stanje 31. 12. 2020	22.107.898	1.362.408	23.470.306

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

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge terjatve	36.403	27.706
Skupaj terjatve	36.403	27.706

Druge terjatve so predvsem terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna / pogojna sredstva in obveznosti

Zunajbilančna / pogojna sredstva oziroma obveznosti v znesku 665.783 evrov (257.750 evrov na dan 31.12. 2020) se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	23.861	14.422
- za vstopne stroške	5.842	4.502
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	18.020	9.920

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	69.387	36.175
- zaradi izrednega prenehanja članstva	0	327
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	69.387	35.848
Obveznosti za plačilo davkov	0	99
Skupaj poslovne obveznosti	93.248	50.696

Pojasnilo št. 6 - Finančne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Finančne obveznosti	718	157
Skupaj finančne obveznosti	718	157

Pojasnilo št. 7 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	30.425.234	21.041.634
Preneseni čisti poslovni izid	7.076.878	2.732.338
Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.143.830	1.122.958
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	44.645.942	24.896.930

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	44.645.942	24.896.930

V letu 2021 je donosnost DPJU znašala 24,02 odstotka (v letu 2020 pa 2,11 odstotka).

5.6. Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

Pojasnilo št. 8 - Finančni prihodki

8.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	30.629	21.633
Po odplačni vrednosti	1.617	1.195
Posojil in depozitov	502	2.032
Denarnih sredstev	0	2
Skupaj prihodki od obresti	32.747	24.862

8.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	286.789	112.160
Skupaj prihodki od dividend in deležev	286.789	112.160

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	-473	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.515	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	2.153	0

Sklad DPJU je ob ugodnih tržnih razmerah v letu 2021 zabeležil dobičke pri prodaji naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	3	2.069
Dolžniški vrednostni papirji	-1.960	4.616
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	49.385	-2.451
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	6.401.366	1.497.286
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi IPI	6.448.794	1.501.520

Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po poštenu vrednosti prek poslovnega izida so bili zaradi ugodnih razmer na finančnih trgih v letu 2021 pomembno višji kot v letu 2020.

8.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni prihodki	692.759	21.009

Drugi finančni prihodki izvirajo predvsem iz pozitivnih tečajnih razlik. Pomembno višje pozitivne tečajne razlike v letu 2021 so povezane z zvišanjem tečaja ameriškega dolarja.

Pojasnilo št. 9 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi prihodki	2	35.008

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi.

Pojasnilo št. 10 - Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2021	2020
Odhodki za upravljavsko provizijo	-169.679	-88.551
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-169.679	-88.551

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2021 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel DPJU v letu 2021 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili DPJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja DPJU tako dosegajo 0,71 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2021 in so izračunani skladno z določili Sklepa ATVP o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada.

Pojasnilo št. 11 - Finančni odhodki

11.1. Realizirane čiste izgube in dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida
v EUR

Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	0	292
Dolžniški vrednostni papirji	0	2.935
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-16.519
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	0	-13.291

11.2. Drugi finančni odhodki

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni odhodki	-40.079	-455.696

Druge finančne odhodke v letu 2021 predstavljajo negativne tečajne razlike, negativne obresti od depozitov in odhodki od slabitev dolžniških finančnih naložb po MSRP 9; leta 2020 pa večina drugih finančnih odhodkov, in sicer 452 tisoč evrov, izvira iz negativnih tečajnih razlik.

Pojasnilo št. 12 - Drugi odhodki

Postavka	2021	2020
Skupaj drugi odhodki	-109.657	-14.063

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

Razkritja povezanih strank

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

5.7. Upravljanje s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 78: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2021

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,007 %	12-mesečne	183.423	183.409
	BBB	-0,019 %	pričakovane izgube	2.851.922	2.851.369
Manj varne naložbe	BB	-0,146 %	12-mesečne / vseživljenjske	176.684	176.427
	B	-4,408 %	pričakovane izgube	300.958	287.692
Skupaj		-0,401 %		3.512.987	3.498.897

Razlika med bruto in neto izpostavljenostjo je 14.090 evrov, kar predstavlja popravek vrednosti za pričakovane izgube dolžniških naložb, vrednotene po odplačni vrednosti.

Vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno, ki sodijo v fazo 2 (imajo oblikovane vseživljenjske pričakovane izgube) je na dan 31.12.2021 znašala 300.958 evrov, oziroma 63 odstotkov vseh naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno (31. decembra 2020 nismo imeli naložb v fazi 2). Za te naložbe so oblikovane slabitve v višini 13.266 evrov (94 odstotkov vseh oblikovanih slabitev). Skupna bruto vrednost naložb s podinvesticijsko bonitetno oceno znaša 477.642 evrov (31. decembra 2020 pa 1.949.624 evrov).

Tabela 79: Izpostavljenost finančnih sredstev DPJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2020

V EUR

Interna boniteta	Boniteta	Stopnja pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)
Varne naložbe	A	-0,010 %	12-mesečne	187.529	187.510
	BBB	-0,082 %	pričakovane izgube	1.075.672	1.074.791
Manj varne naložbe	BB	-0,145 %	12-mesečne / vseživljenjske	1.949.624	1.946.803
			pričakovane izgube		
Skupaj		-0,116 %		3.212.825	3.209.104

Tabela 80: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2021

V EUR

Kategorija	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2021	-3.721	0	-3.721
Prenos v 2. fazo	0	-17.188	-17.188
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	1.106	0	1.106
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	0	0	0
Druge spremembe	1.791	3.922	5.713
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	-824	-13.266	-14.090

Podsklad DPJU v lasti nima naložb, ki bi bile razvrščene v 3. fazo. V letu 2021 sta dve naložbi, ki sta vrednoteni po odplačni vrednosti, prešli iz prve v drugo fazo, zato so se povečale oblikovane slabitve v fazi 2. Oblikovane slabitve so se zaradi prenosa povečale za 13.266 evrov (upoštevano znižanje zaradi posodobljenih makroekonomskih indikatorjev). Skupno je prišlo do povišanja popravka vrednosti za izgubo v primerjavi z letom 2020 in sicer za 10.369 evrov.

Druge spremembe popravka vrednosti za izgubo predstavljajo popravek slabitev zaradi spremembe parametrov tveganja, ki so posledica spremenjenih makroekonomskih indikatorjev, kot tudi spremembe oblikovanih slabitev za obstoječe naložbe, ki so bile v portfeljih tudi ob koncu preteklega leta.

Tabela 81: Gibanje popravka vrednosti za izgubo 2020

V EUR

Kategorija	1. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2020	-2.490
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	928
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	-1.762
Druge spremembe	-396
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	-3.721

DPJU v lasti ni imel naložb, ki bi bile razvrščene v 2. ali 3. fazo, prav tako pa v letu 2020 pri nobeni naložbi ni zabeležil prehoda med fazami zaradi občutne spremembe kreditnega tveganja.

Tabela 82: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2021

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2021	3.212.825	-3.721
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	0	0
Prehod med fazami (iz 1. v 2. fazo)	300.929	-17.188
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-636.903	1.106
Druge spremembe	636.136	5.713
Končna vrednost 31. 12. 2021	3.512.987	-14.090

Druge spremembe bruto knjigovodske vrednosti predstavljajo povečanje vrednosti obstoječih dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti, zaradi spremembe krivulje

netvegane obrestne mere, prenosa naložb iz faze 1 v fazo 2 ter razlike v stanju denarnih sredstev na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2021.

Tabela 83: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka 2020

v EUR

Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2020	2.227.347	-2.490
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	1.073.977	-1.762
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-446.742	928
Druge spremembe	358.244	-396
Končna vrednost 31. 12. 2020	3.212.825	-3.721

Druge spremembe predstavljajo predvsem spremembe denarnih sredstev na računu po stanju 31.12.2020 in 31.12.2019 ter spremembo vrednosti obstoječih naložb v portfelju (zaradi gibanj obrestnih mer).

Tabela 84: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Slovenija	2.743.712	2.247.181
Druge države	755.185	961.923
Skupaj	3.498.897	3.209.104

Valutno tveganje

Tabela 85: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR

Valuta	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva, nominirana v evrih	30.362.244	18.088.656
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	14.341.261	6.831.421
Skupaj	44.703.505	24.920.076

31. 12. 2021 je bilo 68 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v ameriških dolarjih.

Tabela 86: Valutno tveganje finančnih sredstev

v EUR

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 1.434.126	+/- 683.142
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 1.434.126	+/- 683.142

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. Zaradi nizkih obrestnih mer je bilo premoženje izpostavljeno tveganju reinvestiranja.

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

v EUR

Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi IPI	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Občutljivost obrestnega prihodka	+/- 0	+/- 0
Vpliv na pošteno vrednost	-/+ 957	-/+ 1.482
Skupaj	-/+ 957	-/+ 1.482

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 88: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

v EUR

Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 4.120.461	+/- 2.171.097
Vpliv na pošteno vrednost	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 4.120.461	+/- 2.171.097

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2021 je imel DPJU 325.512 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Ta znesek je 31.12.2020 dosegel 170.381 evrov.

Tabela 89: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	35.712	931.138	623.846	41.204.608	42.795.304
- po poštenu vrednosti skozi IPI	5.466	27.086	289.690	41.204.608	41.526.850
- po odplačni vrednosti	30.246	904.052	334.156	0	1.268.454
Posojila in depoziti	75.060	0	0	75.000	150.060
Denarna sredstva	2.083.653	0	0	0	2.083.653
Terjatve	36.403	0	0	0	36.403
Skupaj sredstva	2.230.827	931.138	623.846	41.279.608	45.065.420
Poslovne obveznosti	93.248	0	0	0	93.248

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Finančne obveznosti	718	0	0	0	718
Obveznosti do članov VPS	1.428.701	5.264.684	37.952.556	0	44.645.942
Skupaj obveznosti	1.522.667	5.264.684	37.952.556	0	44.739.908
Razlika	708.160	-4.333.546	-37.328.710	41.279.608	325.512

Tabela 90: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	333.818	756.711	838.629	21.710.973	23.640.131
- po pošteni vrednosti skozi IPI	105.936	27.328	295.231	21.710.973	22.139.468
- po odplačni vrednosti	227.883	729.383	543.398	0	1.500.663
Posojila in depoziti	235.042	74.728	0	0	309.770
Denarna sredstva	1.140.556	0	0	0	1.140.556
Terjatve	27.706	0	0	0	27.706
Skupaj sredstva	1.737.123	831.439	838.629	21.710.973	25.118.164
Poslovne obveznosti	50.696	0	0	0	50.696
Finančne obveznosti	157	0	0	0	157
Obveznosti do članov VPS	752.089	2.887.363	21.257.478	0	24.896.930
Skupaj obveznosti	802.942	2.887.363	21.257.478	0	24.947.783
Razlika	934.181	-2.055.924	-20.418.849	21.710.973	170.381

Delnice in drugi lastniški instrumenti so izkazani v postavki Brez zapadlosti.

5.8. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah po odplačni vrednosti ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 91: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

	31.12.2021	31.12.2020
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	41.911.395	23.159.969
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	40.762.329	21.895.997
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.149.066	1.263.972
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	708.457	619.552
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	633.629	211.901
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	0	98.436
Finančne naložbe v posojila in depozite	74.827	309.215
Skupaj	42.619.852	23.779.521

Konec leta 2021 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 98 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada, konec leta 2020 pa 97 odstotkov sredstev.

Tabela 92: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2021

v EUR

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	41.395.959	41.395.959
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.149.066	1.222.021
Finančne naložbe v posojila in depozite	74.827	75.000
Skupaj	42.619.852	42.692.980

Tabela 93: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2020

v EUR

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi IPI	22.107.897	22.107.897
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.362.408	1.458.000
Finančne naložbe v posojila in depozite	309.215	310.000
Skupaj	23.779.521	23.875.897

Tabela 94: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2021

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	40.480.798	281.531	633.629	41.395.959
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	40.480.798	281.531	633.629	41.395.959
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	905.630	316.391	75.000	1.297.021
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	905.630	316.391	0	1.222.021
Posojila in depoziti	0	0	75.000	75.000
Skupaj	41.386.429	597.922	708.629	42.692.980

Tabela 95: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2020

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	21.783.129	160.368	164.401	22.107.897
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	21.783.129	160.368	164.401	22.107.897
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	942.748	515.252	310.000	1.768.000
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	942.748	515.252	0	1.458.000
Posojila in depoziti	0	0	310.000	310.000
Skupaj	22.725.877	675.620	474.401	23.875.897

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg, in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

Raven 2

V raven 2 so razporejene obveznice, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

Raven 3

V raven 3 so bili konec leta 2021 vključeni depoziti v vrednosti 75.000 evrov, naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 581.249 evrov in naložba v delnico v znesku 52.380 evrov, ki je vrednotena po metodi diskontiranih dividend; zahtevana donosnost kapitala znaša med 8,3 in 10,2 odstotka, rast v preostali vrednosti pa dosega 3,3 odstotke. Konec leta 2020 so bili v raven 3 vključeni depoziti v vrednosti 310.000 evrov in naložbe v enote investicijskih skladov, katerih vrednosti posredujejo tretje osebe, v znesku 164.401 evrov.

Tabela 96: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	2021	2020
Začetno stanje 1. 1.	474.401	585.896
Zapadanje	-290.311	-339.253
Prevrednotenje	16.572	-4.031
Pridobitve	460.467	231.790
Prerazvrstitve	47.500	0
Končno stanje 31. 12.	708.629	474.401

V letu 2021 so zapadli depoziti, med pridobitve pa sodijo kupljene enote investicijskih skladov. Iz ravni 2 v raven 3 je bila zaradi spremenjene metode ocenjevanja vrednosti prerazvrščena ena lastniška naložba.

5.9. Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev DPJU

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

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

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

Modra zavarovalnica v letu 2021 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

5.10. Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

Tabela 97: Upravljalvska provizija odprtih investicijskih skladov

Oznaka naložbe	Delež v sredstvih sklada	Upravljalvska provizija
SMSWLD GY	14,18	0,19%
SPXS LN	9,95	0,05%
IMEU NA	8,60	0,12%
WLD FP	8,31	0,30%
IWRD NA	8,09	0,50%
IVV US	7,70	0,03%
IWDA NA	7,28	0,20%
URTH US	5,39	0,24%

5.11. Izkaz premoženja DPJU na dan 31. 12. 2021

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			74.827	0,17
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			74.827	0,17
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			74.827	0,17
SBERBANK BANKA D.D.	SBER DPJE001-20	SI	74.827	0,17
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.515.840	3,39
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			1.515.840	3,39
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			752.632	1,68
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			752.632	1,68
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			167.400	0,37
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			167.400	0,37
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	167.400	0,37
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			585.232	1,31
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			183.409	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	77.220	0,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	106.190	0,24
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			401.823	0,90

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	114.131	0,26
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	93.741	0,21
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	193.951	0,43
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			763.207	1,71
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			763.207	1,71
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			8.023	0,02
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			8.023	0,02
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA US	NL	4.102	0,01
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	US	3.921	0,01
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			755.185	1,69
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			755.185	1,69
UNICREDIT SPA	UCGIM 2 03/04/23	IT	101.599	0,23
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	245.753	0,55
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TACHEM 2 1/4 11/21/26	JP	101.338	0,23
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 1 1/2 06/26/26	NL	99.052	0,22
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO 1 3/4 04/15/27	US	102.628	0,23
BAYER CAPITAL CORP BV	BAYNGR 2 1/8 12/15/29	NL	104.814	0,23
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			40.395.556	90,50
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			40.395.556	90,50
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			40.395.556	90,50
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	3.256.345	7,29
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	1.722.684	3,86
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB IM	IE	147.000	0,33
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	3.618.663	8,11
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	MXFS LN	GB	2.190.567	4,91
INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF	SMSWLD GY	GB	6.345.269	14,21
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	97.577	0,22
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGLE GY	LU	47.432	0,11
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	15.631	0,04
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	1.245.355	2,79
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	2.412.844	5,40
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	WLD FP	FR	3.719.542	8,33
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	3.849.077	8,62
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	292.467	0,66

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	176.887	0,40
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	173.511	0,39
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	455.182	1,02
INVE스코 MSCI WORLD UCITS ETF	SPXS LN	GB	4.453.636	9,98
DEUTSCHE INVEST I - CROCI EURO	DIICEIC LX	LU	702.814	1,57
ISHARES GLOBAL INFLATION LINKED GOVT BOND UCITS ETF	IUS5 GY	IE	275.723	0,62
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF	IJPA LN	IE	101.209	0,23
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XY4P GY	LU	40.964	0,09
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	EMLD IM	IE	26.257	0,06
ISHARES CORE S&P 500 ETF	IVV US	US	3.443.290	7,71
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	497.743	1,11
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	204.380	0,46
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	X03F GY	LU	106.784	0,24
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	210.032	0,47
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	254.907	0,57
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALECIH2 LX	LU	64.909	0,15
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS ETF	FLRG GY	IE	48.940	0,11
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF	CYBE NA	IE	98.160	0,22
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	99.773	0,22
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			633.629	1,42
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			115.994	0,26
ALFI PE D.O.O., SIS, K.D.	ALFI PE	SI	63.614	0,14
DELAVSKA HRANILNICA D.D. LJUBLJANA	DEHG	SI	52.380	0,12
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			517.635	1,16
SAGA PRIVATE EQUITY APS	SAGA VII COMBINED	DK	52.131	0,12
KJK MANAGEMENT S.A.	KJK FUND III	LU	53.238	0,12
INVE스코 REAL ESTATE MANAGEMENT S.A R.L	INVE스코 REEF	LU	122.741	0,27
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP FUND IV N.A. SCS	LU	289.525	0,65
PREMOŽENJE SKUPAJ			42.619.852	95,48
1 DENARNA SREDSTVA			2.083.653	4,46
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU			98.653	0,22
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA			1.985.000	4,45
1.3 OBVEZNOSTI				-0,21
8 TERJATVE			36.403	0,08
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			6	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			2.149	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			34.248	0,08
SREDSTVA			44.739.908	100,00

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada
	IWDA NA	3.256.345	7,28
	IEBB IM	147.000	0,33
	IWRD NA	3.618.663	8,09
	EUNH GY	97.577	0,22
	IMEU NA	3.849.077	8,6
	EUNW GY	292.467	0,65
Skupaj BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD		11.261.130	25,17
	ACWI US	1.722.684	3,85
	URTH US	2.412.844	5,39
Skupaj BLACKROCK FUND ADVISORS		4.135.528	9,24
	MXFS LN	2.190.567	4,9
	SMSWLD GY	6.345.269	14,18
	SPXS LN	4.453.636	9,95
Skupaj INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF		12.989.472	29,03
	IVV US	3.443.290	7,7
Skupaj ISHARES CORE S&P 500 ETF		3.443.290	7,7
	WLD FP	3.719.542	8,31
Skupaj LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT		3.719.542	8,31

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelj a	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				
POZAVAROVANICA SAVA D.D.	POSR	SI	167.400	0,37
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	77.220	0,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	106.190	0,24
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVANICA SAVA D.D.	PORSV 3 3/4 11/07/39	SI	114.131	0,26
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	93.741	0,21

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	193.951	0,43

5.11.4. Vse naložbe v upravljavcu in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	167.400	0,37
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.275 01/14/30	SI	77.220	0,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	106.190	0,24
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	114.131	0,26
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ6	SI	93.741	0,21
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ7	SI	193.951	0,43

5.11.5. Vse naložbe v skrbniku in z njim povezanih osebah

Sklad DPJU nima naložb v skrbniku.