

Letno poročilo
Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
za leto 2015

Modra zavarovalnica, d. d.

Kazalo:

1	Predstavitev Prvega pokojninskega sklada.....	6
1.1	Osnovni podatki o PPS	6
2	Predstavitev upravljavca.....	6
2.1	Osnovni podatki o upravljavcu.....	6
2.2	Poslovanje upravljavca v letu 2015	7
2.3	Predstavitev ostalih vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice.....	7
2.4	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	10
3	Poslovanje PPS v letu 2015	11
3.1	Okolje poslovanja	11
3.2	Rezultati poslovanja PPS	13
3.2.1	Rezultati upravljanja	13
3.2.2	Naložbena politika PPS	14
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	16
3.3.1	Podatki o članih PPS.....	16
3.3.2	Čista vrednost sredstev PPS.....	17
3.3.3	Število enot premoženja	17
3.3.4	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	17
3.3.5	Donosnost sredstev PPS.....	19
3.3.6	Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije	19
3.3.7	Provizija upravljavca, izstopni stroški ter ostali stroški PPS	19
3.4	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen.....	20
3.5	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta.....	20
3.6	Pričakovani razvoj PPS	20
4	Računovodski izkazi PPS.....	21
4.1	Izjava o odgovornosti posloводства	21
4.2	Revizorjeva poročila	22
4.3	Izkaz finančnega položaja	23
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa.....	28
4.5	Izkaz denarnih tokov	28
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja.....	29
4.7	Izkaz gibanja števila enot premoženja	29
4.8	Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom.....	30
4.8.1	Splošna razkritja.....	30

4.8.2	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	31
4.8.3	Spremembe standardov in pojasnil	39
4.8.4	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	41
4.8.5	Stroški vzajemnega pokojninskega sklada	41
4.8.6	Pojasnila k računovodskim izkazom	41
4.8.7	Dogodki po bilančnem datumu	53
4.9	Izkaz premoženja PPS na dan 31. 12. 2015	54
4.9.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada	54
4.9.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	59
4.9.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt	60
4.9.4	Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah	60
4.9.5	Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah	61

Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice, d. d. (december 2015)	9
Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice, d. d.	10
Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2015	15
Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2015	16
Tabela 5: Čista vrednost sredstev PPS v EUR	17
Tabela 6: Število enot premoženja	17
Tabela 7: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2015	18
Tabela 8: Struktura zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2015, po skupinah	18
Tabela 9: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana	18
Tabela 10: Donosnost sredstev PPS	19
Tabela 11: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR)	19
Tabela 12: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS, v EUR	19
Tabela 13: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	34
Tabela 14: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	35
Tabela 15: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	35
Tabela 16: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	35
Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	36
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015	48
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014	48
Tabela 20: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	49

Tabela 21: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	49
Tabela 22: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	49
Tabela 23: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015.....	50
Tabela 24: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014.....	50
Tabela 25: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015.....	50
Tabela 26: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	51
Tabela 27: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015	51
Tabela 28: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015	52
Tabela 29: Gibanje naložb ravni 3	53

Kazalo slik:

Slika 1: Letna in petletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj.....	11
Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2015 (v %)	12
Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2014 = 100)	13
Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS	14

1 Predstavitev Prvega pokojninskega sklada

1.1 Osnovni podatki o PPS

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije je od leta 2003 zaprt vzajemni pokojninski sklad, ki ga od oktobra 2011 v svojem imenu in za račun zavarovancev/članov upravlja Modra zavarovalnica, d. d., pred tem pa ga je upravljala Kapitalska družba, d. d. Namen upravljanja je zagotavljanje kritja za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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

Premoženje PPS obsega premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS v obdobju, preden zavarovanci/člani izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente in preidejo v kritni sklad PPS.

Na podlagi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (v nadaljevanju: ZPSPID) se je julija 2004 oblikoval Kritni sklad PPS. Kritni sklad PPS je ločeno premoženje, namenjeno kritju obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent, ki se je oblikovalo z izločitvijo iz premoženja varčevalnega dela sklada.

Število članov v skladu PPS se zmanjšuje zaradi rednih prenehanj (uveljavitev pravice do pokojninske rente) in izrednih prenehanj (smrt zavarovancev/članov pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente).

2 Predstavitev upravljavca

2.1 Osnovni podatki o upravljavcu

Upravljaavec:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Predsednik uprave:	Borut Jamnik
Član uprave:	mag. Matija Debelak
Število zaposlenih:	56 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju:	1,3 milijarde evrov
VPS v upravljanju:	MKPS, KVPS, ZVPSJU, PPS
KS v upravljanju:	KS PPS, KS MR
Število zavarovancev v VPS:	270 tisoč
Število prejemnikov pokojninskih rent:	17 tisoč

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).

Nadzorni svet

Nadzorni svet ima 6 članov. 3 člani nadzornega sveta so predstavniki kapitala, 3 člane nadzornega sveta pa predlagajo zavarovanci družbe, in sicer 2 člana predlaga v imenu zavarovancev Zaprtega vzajemnega sklada za javne uslužbence odbor ZVPSJU, enega člana pa skupaj predlagajo ostali zavarovanci zavarovalnice.

Na prvi skupščini dne 9. 12. 2011 so bili za obdobje 5 let imenovani naslednji člani nadzornega sveta: dr. Aleš Groznik, Bojan Zupančič, predstavnik zavarovancev, Branimir Štrukelj, Dario Radešič, Goran Bizjak in Marino Furlan. Od 23. 12. 2014 do 22. 12. 2015 je bil predsednik nadzornega sveta Branimir Štrukelj, njegov namestnik pa dr. Aleš Groznik; od 23. 12. 2015 do 22. 12. 2016 funkcijo predsednika nadzornega sveta opravlja dr. Aleš Groznik, njegov namestnik je Branimir Štrukelj.

2.2 Poslovanje upravljavca v letu 2015

Osrednji strateški cilj Modre zavarovalnice je graditi zaupanje in zagotavljati varnost pokojninskih prihrankov zavarovancev.

Čisti poslovni izid Modre zavarovalnice v letu 2015 je znašal 4,7 milijona evrov, kapital zavarovalnice pa je konec leta 2015 dosegel 201 milijon evrov, kar je za 58 milijonov evrov več kot pred štirimi leti, ko je zavarovalnica začela s poslovanjem. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice. Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja ostaja kapitalsko najmočnejša, kar v zahtevnih gospodarskih razmerah predstavlja najpomembnejši dejavnik varnosti privarčevanih sredstev.

V začetku leta 2015 je Modra zavarovalnica kot prva na trgu ponudila možnost varčevanja za dodatno pokojnino v Modrem krovnem pokojninskem skladu (MKPS), sestavljenem iz treh podskladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla. Varčevanje v skladu življenjskega cikla zavarovancem omogoča potencialno višje donosnosti v času, ko je upokojitev še daleč in visoko varnost prihrankov v času pred upokojitvijo. Privarčevana sredstva se s staranjem varčevalca premikajo iz dinamičnega podsklada, z naložbami pretežno v delnice, v preudarni podsklad in pet let pred upokojitvijo v zajamčeni podsklad, ki zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

2.3 Predstavitev ostalih vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica poleg PPS upravlja še tri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločena premoženja v lasti zavarovancev/članov posameznega sklada, in ločeno od lastnega premoženja:

- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS),
- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU).

Modra zavarovalnica je konec leta 2015 upravljala 914 milijonov evrov sredstev zavarovancev, namenjenih dodatni pokojnini oziroma dodatni finančni varnosti posameznika ob upokojitvi.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

KVPS je odprt pokojninski sklad, namenjen izvajanju individualnih in kolektivnih pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčuje vsak, ki je zavarovanec ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Zavarovancem varčevanje v KVPS zagotavlja finančno varnost po upokojitvi, saj bodo poleg pokojnine iz obveznega zavarovanja prejeli tudi dodatno pokojnino. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada jamči za zajamčen donos privarčevanih sredstev.

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

MKPS je sklad življenjskega cikla, ki predstavlja novo obliko varčevanja za starost, ki nadgrajuje dosedanje ureditev dodatnega pokojninskega zavarovanja in omogoča način varčevanje, ki se prilagaja varčevalcu. Sredstva se s staranjem varčevalca premikajo iz bolj tvegane v manj tvegane podsklade in so danem trenutku v tistem podskladu, ki je za varčevalca najprimernejši. Član krovnega sklada potuje skozi tri podsklade, ki se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju ter vrsti naložb:

- **Modri dinamični podsklad** izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov. Namenjen je posameznikom do 50. leta starosti, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.
- **Modri preudarni podsklad** izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko in je namenjen srednji starostni skupini posameznikov, ki so za višji donos pripravljene zmerno tvegati. Primeren je za posameznike med 50. in 60. letom starosti.
- **Modri zajamčeni podsklad** izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko, ki zagotavlja najmanj zajamčeni donos. Namenjen je posameznikom starejšim od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo in bodo privarčevana sredstva začeli koristiti v kratkem oziroma tistim, ki k tveganju niso nagnjeni in raje varčujejo z zajamčeno donosnostjo.

Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegane podsklade, se njegova nova vplačila avtomatično preusmerijo, do tedaj zbrana sredstva pa se prenesejo najkasneje v treh letih. Prenos privarčevanih sredstev Modra zavarovalnica izvede v trenutku, ko s skrbnostjo strokovnjaka presodi, da je to za varčevalca najugodnejše. Lahko pa trenutek prenosa zahteva tudi član sam. Nova ureditev za varčevalce ni obvezna, saj je omogočena tudi samostojna izbira podsklada ob vključitvi ter možnost spremembe podsklada enkrat letno. Edina omejitev je, da varčevalec ne sme varčevati v skladu, ki je bolj tvegano od tistega, v katerega sodi glede na starostno skupino.

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

Zaprta vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU)

ZVPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih in skozi njihovo upravljanje zagotavlja pravice do dodatne starostne pokojnine ali druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo. Modra zavarovalnica, kot upravljavka sklada, jamči za zajamčen donos privarčevanih sredstev.

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice, d. d. (december 2015)

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	27.085	230	174
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke	210.908	1.920	696
MKPS-Modri krovni pokojninski sklad	8.839	96	23
PPS – Prvi pokojninski sklad	23.651	namenjen le fizičnim osebam	22
Skupaj	270.483	2.246	914

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki so dopolnili 60 let in s tem pridobili pravico do rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice izbere pripadajočo obliko pokojninske rente. Zavarovancem z 2.000 točkami ali manj se pokojninska renta lahko izplača v enkratnem znesku. Zavarovanec z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbira med doživljenjsko pokojninsko rento in doživljenjsko pokojninsko rento z zajamčeno dobo izplačevanja. Zavarovancem med 2.000 in 5.000 točkami se pokojninska renta lahko izplačuje tudi enkrat letno. Zajamčena doba izplačevanja je določena na 5, 10 ali 15 let. Če zavarovanec umre med zajamčeno dobo izplačevanja, se pokojninska renta do izteka zajamčene dobe izplačuje njegovim upravičencem oziroma dedičem.

Kritni sklad Modra renta

Rentno pokojninsko zavarovanje je namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vsak zavarovanec lahko ob sklenitvi rentnega pokojninskega zavarovanja izbere eno izmed oblik doživljenjskih rent in s tem uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine.

Modra zavarovalnica zavarovancem nudi pester izbor različnih oblik dodatnih pokojnin:

- **Klasično doživljenjsko Modro rento**

Doživljenjska mesečna dodatna pokojnina brez zajamčenega obdobja izplačevanja.

- **Doživljenjsko Modro rento z zajamčeno dobo izplačevanja**

Doživljenjska mesečna dodatna pokojnina z zajamčenim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let).

- **Doživljenjsko pospešeno Modro rento z jamstvom**

Doživljenjska dodatna pokojnina z zajamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v zajamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (kvartalno, polletno ali letno) izplačujemo zneske, ki niso nižji od 30 evrov.

Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice, d. d.

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent v dec 2015	Sredstva v upravljanju v mio EUR	Vrednost neto izplačil v letu 2015 v mio EUR
KS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	9.990	100	6
KS MR – Kritni sklad modra renta	7.345	40	8
Skupaj	17.335	140	14

2.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

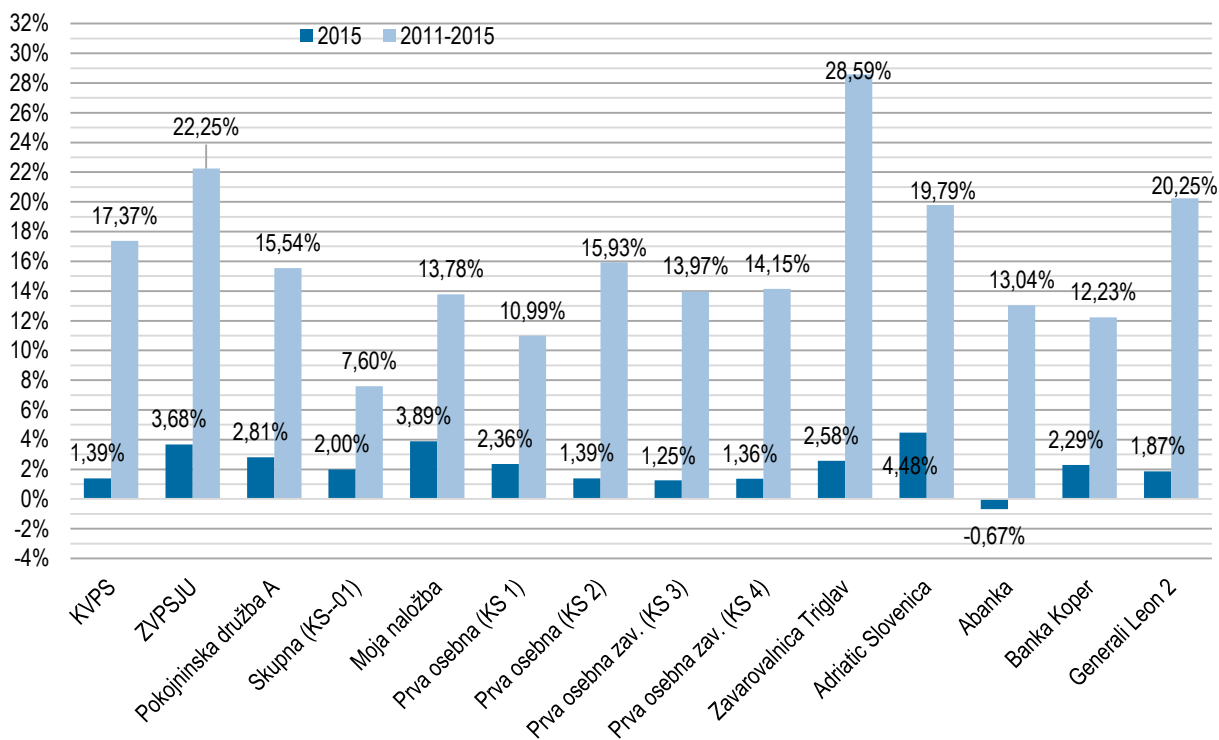
V letu 2015 je dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponujalo deset izvajalcev. Štirje izvajalci (Abanka, Banka Koper, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) je upravljalo pet vzajemnih pokojninskih skladov, Modra zavarovalnica pa tudi prvi Krovni vzajemni pokojninski sklad z naložbeno politiko življenjskega cikla. Tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Moja naložba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenia) pa so pokojninsko zavarovanje ponujale v obliki kritnih skladov. V aprilu 2015 je bila izvedena pripojitev oziroma prenos vzajemnega pokojninskega sklada Delta v upravljanju Probanke na novega upravljavca, in sicer na Banko Koper. Predvidoma v prvem četrtletju 2016 bo zaključen postopek prehoda članov sklada AIII v upravljanju Abanke na druge izvajalce, saj se navedena banka umika s trga dodatnih pokojninskih zavarovanj. Zavarovalnica Triglav pa je v okviru prevzemne ponudbe postala večinska lastnica Skupne pokojninske družbe.

V letu 2015 so navedeni izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja prihranke članov/zavarovancev še vedno vlagali v pokojninskih skladih z zajamčenim donosom, razen Modre zavarovalnice, ki je v letu 2014 pridobila vsa potrebna dovoljenja in ustanovila Krovni sklad življenjskega cikla MKPS. Z januarjem 2015 so se vključili prvi člani, ki so že lahko izbirali med tremi podskladi z različno naložbeno politiko, prilagojeno posameznikovi starostni skupini, in sicer od bolj tvegane in tudi potencialno bolj donosne v mlajših letih do bolj konservativne in manj tvegane v starejših letih. Z letom 2016 so varčevanje v skladih življenjskega cikla ponudili tudi preostali izvajalci, razen Banke Koper, ki bo še naprej ponujala pokojninski sklad z zajamčenim donosom.

Dosežene donosnosti upravljavcev pokojninskih skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja so bile v letu 2015 občutno nižje od dosežene donosnosti v letu 2014. Vzrok je zelo nestabilno makroekonomsko okolje v kombinaciji z geopolitičnimi tveganji, kar je povzročilo velika nihanja in negotovosti na kapitalskih trgih. Na dosežene donosnosti so negativno vplivala predvsem pogajanja Evropske unije in mednarodnih institucij z Grčijo glede reševanja njenega dolga in poslabšane makroekonomske razmere na Kitajskem z devalvacijo kitajske valute. Zaradi velikih nihanj v cenah finančnih instrumentov so v letu 2015 boljše rezultate izkazovali predvsem upravljavci, ki večji del svojih naložb vrednotijo po »donosnosti do dospelosti«. Precejšen del pokojninskih skladov v letu 2015 ni dosegel zajamčene donosnosti, na kar je poleg tržnih razmer v letu 2015 vplivalo tudi dejstvo, da je bila zajamčena donosnost relativno visoka. Tudi pokojninski sklad KVPS Modre zavarovalnice v letu 2015 ni dosegel zajamčene donosnosti, medtem ko je sklad ZVPSJU zajamčeno donosnost presegel. Primerjava 12-mesečne donosnosti ni pravi pokazatelj uspešnosti upravljanja sredstev zavarovancev pokojninskih skladov, saj je pokojninsko varčevanje izrazito dolgoročen produkt, zato so v tabeli prikazane še petletne donosnosti slovenskih pokojninskih skladov.

Povprečna letna donosnost v preteklih petih letih pri skladu KVPS znaša 3,3 odstotka in pri skladu ZVPSJU 4,1 odstotka.

Slika 1: Letna in petletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj



Vir: Javno dostopni podatki ponudnikov

3 Poslovanje PPS v letu 2015

3.1 Okolje poslovanja

Makroekonomske razmere v Sloveniji

V letu 2015 je bila rast BDP najvišja od nastopa krize v letu 2008 in je znašala 2,9 odstotka. K rasti gospodarske aktivnosti je največ prispevalo zunanje povpraševanje. Izvoz je v letu 2015 zrasel za 5,2 odstotka. Poleg zunanjega povpraševanja pa se je v letu 2015 pomembno krepilo tudi domače povpraševanje, ki se je povečalo za 2,1 odstotka. Zasebno trošenje kot del domačega povpraševanja se je okrepilo za 1,7 odstotka. UMAR v svoji jesenski napovedi 2015 za leto 2016 napoveduje 2,3–odstotno rast bruto domačega proizvoda.

Letna in povprečna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin v Sloveniji sta v letu 2015 znašali -0,5 odstotka. V letu 2014 je bila letna inflacija višja, in sicer 0,2 odstotka, povprečna pa ravno tako 0,2 odstotka.

Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2015 znašala 12,3 odstotka. Število brezposelnih se je glede na konec leta 2014 znižalo za 5,3 odstotka. Povprečna mesečna neto plača za december 2015 je znašala 1.036 evrov in je bila za 1,3 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2014.

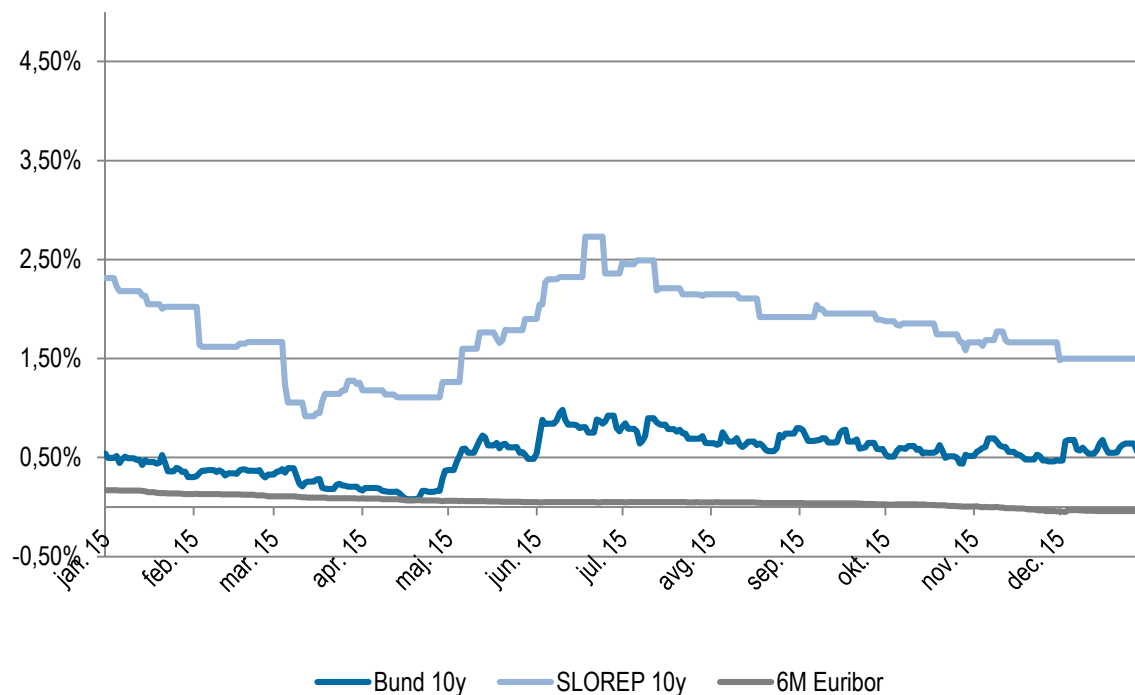
Finančni trgi

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2015 začela pri vrednosti 0,171 odstotka in do konca leta padla na -0,04 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je v začetku leta vpeljala program kvantitativnega sproščanja in tako uvedla izjemno ekspanzivno monetarno politiko.

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2015 minimalno povečala. V začetku leta je znašala 0,54 odstotka, leto pa je zaključila pri 0,63 odstotka. Navkljub temu pa je zahtevana donosnost desetletne nemške državne obveznice med letom močno nihala in med letom padla že skoraj na 0, med letom pa je tudi skoraj dosegla vrednost 1 odstotek. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem z ravnanjem ECB in ravnanjem investitorjev oziroma njihove naklonjenost do tveganja. Kot posledica ekspanzivne monetarne politike ECB se je v letu 2015 močno znižala tudi donosnost slovenske desetletne državne obveznice.

Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2015 (v %)



Vir: Bloomberg

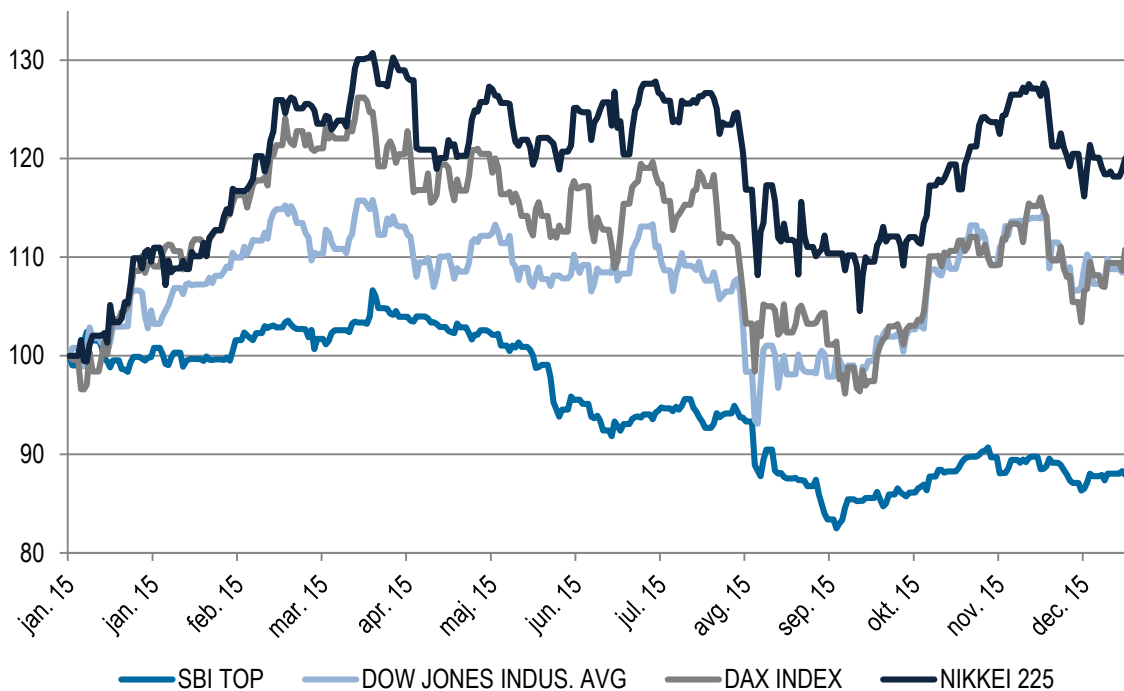
Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2015 povečala za 10,2 odstotka. Konec leta 2014 je tečaj znašal 1,21 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2015 pa 1,0862. Tečaj ameriškega dolarja je zrasel predvsem v prvem četrtletju, po uvedbi kvantitativnega sproščanja s strani ECB. Ameriška centralna banka je v tem času že ukinila kvantitativno sproščanje in pričela trg pripravljati na morebiten prvi dvig obrestne mere po krizi.

Trg lastniškega kapitala

V letu 2015 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 6,6 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile japonske in nemške delnice. Japonske delnice so dosegle donosnost v višini 20,4 odstotka, nemške 9,5 odstotka, ameriške pa za 8,8 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2015 izgubile 11,2 odstotka vrednosti.

Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2014 = 100)



Vir: Bloomberg

Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2015 pridobil 1,6 odstotka. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo nadaljnje krčenje kreditnih pribitkov, kar je posledica umirjanja finančne krize in njenih posledic ter ukrepov centralnih bank. Indeks evropskih podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) je izgubil 0,6 odstotka vrednosti.

Slovenske državne obveznice v letu 2015 niso zaostajale za rastjo drugih obveznic perifernih evropskih držav. V povprečju so slovenske likvidne evrske obveznice pridobile 3,6 odstotka vrednosti, njihova zahtevana donosnost pa se je ob tem znižala za nekaj več kot 0,5 odstotne točke.

3.2 Rezultati poslovanja PPS

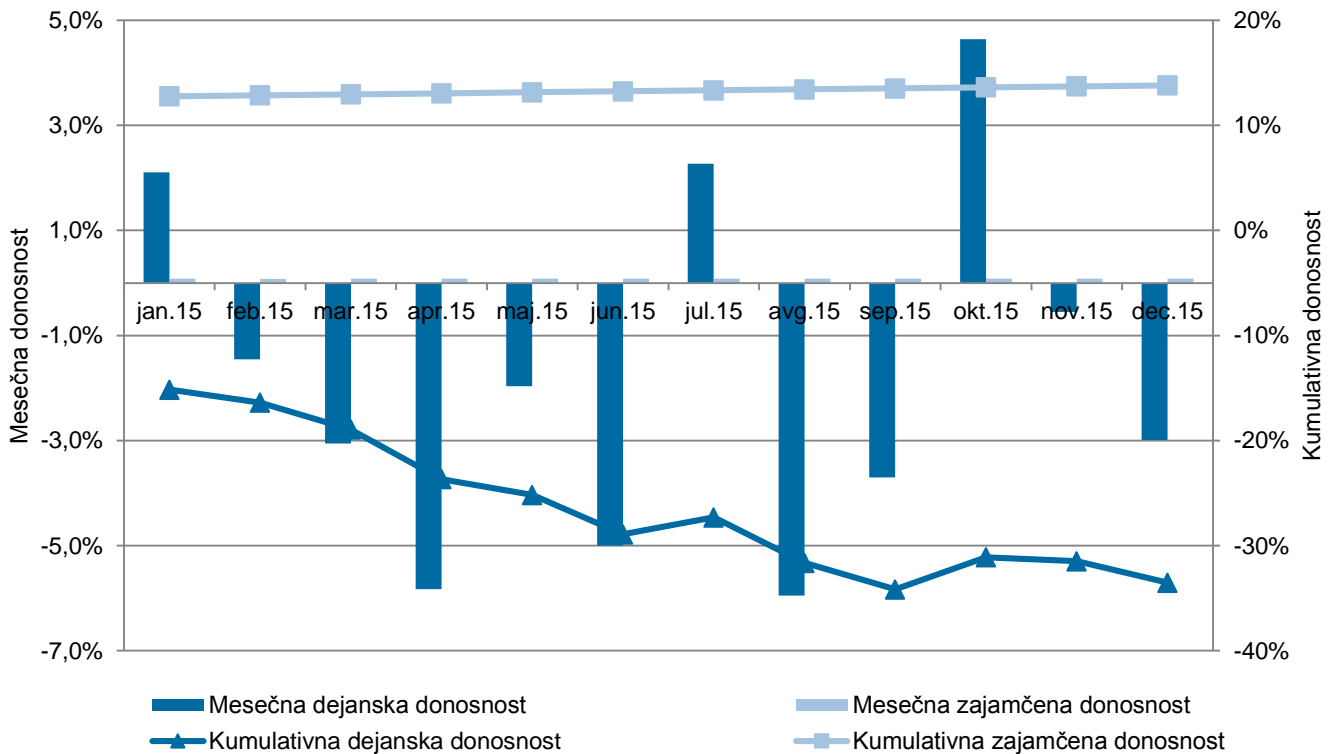
3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2015 je dejanska donosnost znašala -20,0 odstotkov, zajamčena pa 1,0 odstotek.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2015 dosegla 21.543.948 evrov in je bila za 15.342.367 evrov nižja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 36.886.315 evrov. Razlog za

nedoseganje zajamčene donosnosti so oslabilte domačih netržnih lastniških naložb in gibanje tečajev na slovenskem delniškem trgu.

Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS



3.2.2 Naložbena politika PPS

Osnovni cilj Modre zavarovalnice, d. d., pri upravljanju premoženja PPS v letu 2015 je bilo prestrukturiranje portfelja PPS, v prvi vrsti zmanjšanje izpostavljenosti do netržnih lastniških naložb. Večji del naložbene strukture sklada PPS namreč predstavljajo naložbe, ki jih je PPS prejel na zakonodajni podlagi in ki so tako glede vrste dovoljenih naložb, kot tudi glede omejitev po posameznih naložbenih razredih, v določenem obsegu neprimerne za pokojninski sklad in presegajo omejitve, ki jih določa ZZavar.

Kljub številnim aktivnostim in prizadevanjem Modre zavarovalnice, d. d., za uskladitev strukture naložb PPS, se pri upravljanju soočamo tudi z nekaterimi dodatnimi omejitvami. Osnovni cilj prodaje naložb je prodaja po t. i. pošteni vrednosti in ne za vsako ceno. Pri številnih naložbah gre za zelo majhne deleže v lastništvu, ni interesa za nakup, pri naložbah, v katerih ima lastniške deleže v posredni ali neposredni lasti tudi Republika Slovenija oziroma Slovenski državni holding, d. d., (v nadaljevanju SDH), pa se soočamo z omejitvami, ki izhajajo iz strategije upravljanja SDH.

Do konca leta 2015 je bil cilj prestrukturiranja sredstev sklada v smeri večje razpršitve in likvidnosti naložb, ob upoštevanju zakonskih omejitev, v pretežnem delu dosežen. Glede preostalih neusklajenih naložb je Agencija za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju AZN), na podlagi zaprosila Modre zavarovalnice, d. d., za izdajo dovoljenja za prekoračitev omejitve naložb iz 1. točke prvega odstavka 122. člena ZZavar ter zaprosila za izdajo dovoljenja, da se ji po četrtem odstavku 121. člena ZZavar med dovoljenimi oblikami naložb kritnega premoženja PPS odobri naložbe v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo, z odločbo februarja 2014 dopustila prekoračitev dopustnega obsega naložb do 31. 10. 2016, naložbe v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo pa je potrebno odsvojiti.

Zato je bil v letu 2015 ponovno začel prodajni postopek za odprodajo poslovnega deleža družbe Geoplin, d. o. o., ki predstavlja največjo naložbo v družbe z omejeno odgovornostjo. Poziv k oddaji ponudbe smo naslovili tudi na obstoječe družbenike in družbo, vendar je bil prodajni postopek prekinjen do potrditve letnega načrta upravljanja SDH s strani vlade Republike Slovenije in dogovora za usklajene aktivnosti. V letu 2015 do dogovora ni prišlo. Prodali smo poslovni delež družbe Elan, d. o. o., poslovni deleži ostalih družb z omejeno odgovornostjo pa so z vidika vrednosti za sklad PPS nematerialnega pomena, prav tako za večino ni niti nakupnega interesa (v letu 2015 sta bila objavljena dva javna razpisa), zato smo ocenili, da je smiselno te naložbe ohraniti v portfelju, saj je to boljša izbira od prisilne prodaje.

V letu 2015 so se nadaljevale tudi prodajne aktivnosti za skupno prodajo večinskega paketa delnic družbe Telekom Slovenije, d. d., ki ga je vodil SDH. V skupno prodajo so bile vključene tudi delnice v lasti PPS, ki je z 1,44% osnovnega kapitala četrti največji lastnik družbe Telekom Slovenije, d. d., in sicer s ciljem maksimiranja prodajne vrednosti. Prodajni postopek se je avgusta 2015 zaključil in do prodaje večinskega paketa delnic ni prišlo. Dogajanje v okviru skupnega prodajnega postopka je močno vplivalo na padec tečaja delnice in posledično na vrednost premoženja PPS.

V letu 2015 smo uspeli delno ali v celoti znižati izpostavljenost do 4 netržnih lastniških naložb, v skupni vrednosti 371.780 evrov.

PPS je imel v letu 2015 prilive iz naslova prodaj lastniških naložb, dividend ter zapadlih glavnin in obresti obveznic, kratkoročnih vrednostnih papirjev in depozitov. Skladno z naložbeno politiko in pričakovanimi likvidnostnimi potrebami so se prilivi investirali v obvezniške naložbe. Pri nalaganju sredstev upravljavec sledi kriterijem varnosti, likvidnosti in donosnosti naložb.

PPS je imel v letu 2015 odlive iz naslova prenosa sredstev v Kritni sklad PPS ob pridobitvi pravice zavarovancev do pokojninske rente, odlive ob izplačilu odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev in ob plačilu upravljavske provizije Modri zavarovalnici, d. d.

Vrednost premoženja PPS je na dan 31. decembra 2015 znašala 21.760.643 evrov.

Največji delež naložb sklada predstavljajo delnice (52,9 %), sledijo investicijski kuponi - obveznice (24,3 %) in obveznice (11,1 %).

Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2015

Razred	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih
Delnice	11.575.402	52,9 %
Investicijski kuponi - obveznice	5.313.994	24,3 %
Obveznice	2.444.271	11,1 %
Deleži	696.114	3,2 %
Investicijski kuponi - delnice	656.052	3,0 %
Posojila in depoziti	620.000	2,8 %
Denarna sredstva	454.810	2,1 %
Terjatve	128.239	0,6 %
Sredstva skupaj	21.888.882	100,0 %

Vse naložbe PPS so bile konec leta 2015 nominirane v evrih.

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih PPS

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

Po stanju na dan 31. decembra 2015 je bilo v PPS vključenih 23.651 zavarovancev/članov, ki so imeli skupaj 30.027.935 enot premoženja (točk).

Struktura zavarovancev/članov po starosti in spolu

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

Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2015

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
11 do 20 let	18	9	9
21 do 30 let	1.380	674	706
31 do 40 let	2.105	1.020	1.085
41 do 50 let	8.285	3.048	5.237
51 do 60 let	11.757	4.042	7.715
od 61 dalje	106	43	63
SKUPAJ	23.651	8.836	14.815

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

3.3.2 Čista vrednost sredstev PPS

Tabela 5: Čista vrednost sredstev PPS v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Čista vrednost sredstev VPS	21.543.948	29.700.140	33.192.652	48.320.502	53.103.846

3.3.3 Število enot premoženja

Tabela 6: Število enot premoženja

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Število enot premoženja	30.027.935	33.113.089	36.626.046	40.527.134	44.945.551

3.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

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

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

Redno prenehanje članstva

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

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem/članom, starim najmanj 60 let, od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente. V poslovnem letu je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.308 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 3.628 tisoč evrov.

Tabela 7: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2015

Leto	Število zavarovancev	Točke	Vrednost izplačil (v 000 EUR)
2015	1.308	2.968.914	3.628

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

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

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

Tabela 8: Struktura zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2015, po skupinah

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.049	803.731
B (od 2.001 do 5.000 točk)	57	174.899
C (nad 5.000 točk)	202	1.990.284
Skupaj	1.308	2.968.914

Izredno prenehanje članstva

Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police. Obveznost izplačila nastopi v 60 dneh po prejemu popolnega zahtevka dedičev s priloženim originalnim pravnomočnim sklepom o dedovanju. Odkupna vrednost police je odvisna od števila enot premoženja (točk) na polici in vrednosti enote premoženja (točke), ki velja v mesecu izplačila. Pri izplačilu zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police ob smrti zavarovanca/člana pred 13. julijem 2004, so skladno s Splošnimi pogoji in po sklepu uprave Kapitalske družbe, d. d., obračunani izstopni stroški po stopnji 19 odstotkov, ki povečujejo vrednost sredstev sklada in ne pripadajo upravljavcu kot običajni izstopni stroški. Za vse zavarovance/člane, umrle po tem datumu, pa znašajo izstopni stroški 1 odstotek in so prihodek upravljavca. V letu 2015 je bilo 25 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 86 tisoč evrov.

Tabela 9: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana

Leto	Število izrednih prenehanj	Točke	Odkupna vrednost (v EUR)
2015	25	70.118	85.514

3.3.5 Donosnost sredstev PPS

Tabela 10: Donosnost sredstev PPS

Postavka	2015	2014	2013	2012	2011
Donosnost v %	-20,00 %	-1,04 %	-23,99 %	0,91 %	-1,34 %

3.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Upravljavec je v letu 2015 ob prenosih sredstev v Kritni sklad PPS v primeru pridobitve pravice zavarovancev do pokojninske rente in ob izplačilih odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev doplačal 1.261.161 evrov; doplačila se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja nižja od zjamčene vrednosti premoženja člana.

Konec leta 2015 je imel upravljavec oblikovanih 15.342.367 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti sklada. Pomemben del tega zneska se nanaša na rezervacije, oblikovane v letih 2013 in 2014 zaradi oslavitve naložbe v družbo Cimos, d. d. V letu 2015 so se rezervacije povišale za 4.767.056 evrov zaradi znižanja tečajev slovenskih lastniških naložb, predvsem zaradi padca tečaja delnice družbe Telekom Slovenije, d. d.

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

Postavka	2015
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zjamčene vrednosti sredstev člana	1.261.161
Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti	0
Rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti PPS, oblikovane v letu 2015	4.767.056
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti PPS	15.342.367

3.3.7 Provizija upravljavca, izstopni stroški ter ostali stroški PPS

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

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

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

Prihodki od upravljanja	2015
Upravljavska provizija	250.016
Izstopni stroški	935
Skupaj	250.951

3.4 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen

Pogoj za uspešno poslovanje v hitro spreminjajočih se tržnih razmerah je učinkovito obvladovanje tveganj.

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zjamčene donosnosti, določene z Zakonom o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID). Upravljavec premoženja oblikuje rezervacije, če ugotovi, da zjamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zjamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja.

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da so sredstva PPS v okviru poslovanja v največji meri izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih delež v sredstvih znaša 59,4 odstotkov, tako da je izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju nizka.

Celotno premoženje PPS je v domači valuti in kot tako ni izpostavljeno valutnemu tveganju.

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje opredelimo kot tveganje izgube, ki bi bila posledica neprimernih ali neobstoječih 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 (pravilniki, navodila,...). 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, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih,... Upravljavec 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. V okviru operativnih tveganj je PPS izpostavljen tveganju neskladnosti z zunanjo regulativo, neuskklajenost naložb pa je, skladno z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, potrebno odpraviti v predpisanih rokih.

3.5 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po koncu poslovnega leta ni bilo pomembnih poslovnih dogodkov.

3.6 Pričakovani razvoj PPS

Modra zavarovalnica, d. d., bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2016 pri upravljanju PPS sledila sledečim temeljnim ciljem:

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

4 Računovodski izkazi PPS

4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije za obdobje od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015, 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 2015.

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.

Ljubljana, 15. april 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Matija Debelak".

Matija Debelak
Član uprave

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Borut Jamnik".

Borut Jamnik
Predsednik uprave

4.2 Revizorjeva poročila



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

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si
www.facebook.com/DeloitteSlovenija

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2015, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Kapitalski vzajemni pokojninski sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnege pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13), Sklepom o spremembah in dopolnitvah Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnege pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 87/14), v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter za takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi za ustrezne, in ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja vzajemnega pokojninskega sklada. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljevstva Velike Britanije in Severne Irskje (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.si.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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

Mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi podajajo v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega stanja Prvega pokojninskega sklada na dan 31. decembra 2015 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Deloitte.

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka



Ljubljana, 15. april 2016

**POROČILO O DEJANSKIH UGOTOVITVAH, NAMENJENO UPRAVLJAVCU
VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA PRVI POKOJNINSKI SKLAD
(MODRI ZAVAROVALNICI, D.D.)**

Na podlagi Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 6/2014; odslej Sklep) smo opravili postopke, za katere smo se dogovorili z vami, in jih navajamo v nadaljevanju. To so postopki v zvezi s pregledom spoštovanja pravil, določenih v Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/12 in 39/13; v nadaljnjem besedilu: ZPIZ-2), v splošnih aktih o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, izdanih na njegovi podlagi in postopki v zvezi s pregledom pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: Agencija) ter javnih objav informacij o poslovanju vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad (odslej PPS) za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015. Posel je bil opravljen v skladu z Mednarodnim standardom sorodnih storitev 4400 - Posli opravljanja dogovorjenih postopkov v zvezi z računovodskimi informacijami. Edini namen postopkov je bil, da bi vam pomagali pri presoji upoštevanja določil ZPIZ-2, in na njegovi podlagi izdanih splošnih aktov o upravljanju pokojninskih skladov v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2015.

Opravljenе postopke povzemamo takole:

1. Pregledali smo usklajenost naložb vzajemnega pokojninskega sklada PPS z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in pravili o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, v letu, končanem na dan 31. decembra 2015.
2. Pregledali smo ali je vrednost enote premoženja (v nadaljevanju "VEP") vzajemnega pokojninskega sklada PPS za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015, izračunana v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
3. Pregledali smo izvajanje ukrepov in načrte iz Pravilnika o obvladovanju tveganj, ki ga je za vzajemni pokojninski sklad PPS v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2015, predpisal in sprejel upravljavec Modra zavarovalnica, d. d.
4. Pregledali smo ali posli s skrbnikom vzajemnega pokojninskega sklada PPS izpolnjujejo pogoje iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, ali sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
5. Pregledali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil vzajemnega pokojninskega sklada PPS za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

Za vse zgoraj naštetje je odgovoren upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada, to je Modra zavarovalnica, d.d. Naša naloga je poročati o ugotovitvah na podlagi opravljenega pregleda.

Poročamo o ugotovitvah:

- a) V zvezi s 1. točko smo ugotovili, da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada PPS v letu, ki se je končalo 31. decembra 2015, v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada.
- b) V zvezi z 2. točko smo ugotovili, da je upravljavec za vzajemni sklad PPS v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2015, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
- c) V zvezi s 3. točko smo ugotovili, da je za vzajemni pokojninski sklad PPS, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2015, pripravljen, dokumentiran in sprejet načrt v skladu s sklepom, ki ureja upravljanje tveganj pokojninskega sklada.

V zvezi s 3. točko smo tudi ugotovili, da je upravljavec vzajemnega sklada PPS v vseh pomembnih pogledih izvajal načrt upravljanja tveganj vzajemnega pokojninskega sklada, in sicer:

- Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za ugotavljanje tveganj, ki bi jim lahko bil izpostavljen vzajemni pokojninski sklad;
 - Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za merjenje oziroma ocenjevanje tveganj;
 - Upravljavec je izvajal dokumentirane ukrepe za sprejemanje, zmanjševanje, razpršitev, prenos in izogitev tveganjem, ki jih je upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada ugotovil in izmeril oziroma ocenil;
 - Upravljavec je izračunaval skupno izpostavljenost vzajemnega pokojninskega sklada v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti, če so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada naložena v izvedene finančne instrumente.
- d) V zvezi s 4. točko smo ugotovili, da so izpolnjeni pogoji iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, da sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada PPS pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
 - e) V zvezi s 5. točko smo ugotovili, da so obvestila in poročila vzajemnega pokojninskega sklada PPS, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2015, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada PPS.

Ker opravljeni postopki niso niti revizija niti preiskava v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja ali Mednarodnimi standardi poslovnega preiskovanja, v povezavi s spoštovanjem pravil, določenih v ZPIZ-2 in na njegovi podlagi izdanih splošnih aktov o upravljanju pokojninskih skladov, v tem poročilu ne dajemo nikakršnega zagotovila.

Ker je bila poleg zgoraj navedenih dogovorjenih postopkov opravljena tudi revizija računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, smo o morebitnih drugih zadevah poročali v revizorjevem poročilu o revidiranih računovodskih izkazih.

Naše poročilo služi izključno namenu, predstavljenemu v prvem odstavku, in se sme posredovati zgolj strankam, določenim v pogodbi. Poročilo se nanaša izključno na ugotovitve v zvezi s pregledom spoštovanja pravil, določenih v ZPIZ-2 in na njegovi podlagi izdanih splošnih aktov o upravljanju pokojninskih skladov in ne velja za celotne računovodske izkaze vzajemnega pokojninskega sklada.

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca, revizorka



Ljubljana, 15. april 2016

4.3 Izkaz finančnega položaja

V EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2015	31. 12. 2014
I. Sredstva		21.888.882	30.042.939
1. Denar in denarni ustrezniki	1	454.810	679.380
2. Finančne naložbe	2	21.305.833	29.339.703
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	620.000	1.580.000
- Depoziti		620.000	1.580.000
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	17.934.170	24.194.226
- Instrumenti denarnega trga		0	446.597
- Dolžniški vrednostni papirji		1.503.123	1.856.038
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		10.461.001	17.303.740
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		5.970.046	4.587.851
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2.3	1.810.515	2.322.114
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		1.810.515	2.322.114
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.4	941.148	1.243.363
- Dolžniški vrednostni papirji		941.148	1.243.363
4. Terjatve	3	128.239	23.856
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		127.406	3.633
4.2. Druge terjatve		833	20.223
8. Skupaj sredstva		21.888.882	30.042.939
II. Obveznosti do virov sredstev		21.888.882	30.042.939
1. Poslovne obveznosti	4	344.934	342.799
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	293.355
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		17.953	24.767
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		0	0
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		326.981	24.677
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5	21.543.948	29.700.140
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		21.888.882	30.042.939

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

		v EUR		
Postavka	Pojasnilo	2015	2014	
1.	Finančni prihodki	6	1.290.634	5.384.636
1.1.	Prihodki od obresti	6.1	133.526	161.148
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	6.2	1.157.108	1.306.820
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	0	666.216
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4	0	3.249.772
1.7.	Drugi finančni prihodki	6.5	0	680
3.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti		0	0
4.	Drugi prihodki	7	318.755	70.070
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	-250.016	-321.283
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-250.016	-321.283
6.	Finančni odhodki	9	-6.908.967	-5.494.799
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1	-5.352	0
6.3.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2	-169.774	-3.575
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.3	-6.733.841	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.4	0	-5.491.224
8.	Drugi odhodki	10	-1.529	-3.310
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		-5.551.123	-364.686
10.	Drugi vseobsegajoči donos		287.908	124.849
10.2.	Čisti dobički ali izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami razpoložljivimi za prodajo		287.908	124.849
11.	Celotni vseobsegajoči donos		-5.263.215	-239.837

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz denarnih tokov

		v EUR	
Postavka		2015	2014
1.	Denarni tokovi pri poslovanju	3.184.255	4.738.732
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	504.885	3.405.562
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	-1.583.138	-2.168.469
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	1.174.552	1.318.431
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	124.937	121.879
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	3.420.784	3.969.641
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	-457.765	-1.908.312

Postavka	2015	2014
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	3.184.255	4.738.732
2. Denarni tokovi pri financiranju	-3.408.825	-4.160.490
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	0	0
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	-3.408.825	-4.160.490
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	-3.408.825	-4.160.490
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-224.570	578.242
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	679.380	101.138
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	0	0
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	454.810	679.380

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

Postavka	2015	2014
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	29.700.140	33.192.652
2. Vplačane enote premoženja	0	0
3. Izplačane enote premoženja	-1.714.238	-2.745.034
4. Neto izplačilo/vplačila	-1.714.238	-2.745.034
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-6.441.954	-747.478
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	21.543.948	29.700.140

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja

Postavka	2015	2014
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	33.113.089	36.626.046
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	3.085.154	3.512.957
4. Končno število enot premoženja v obtoku	30.027.935	33.113.089

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.8 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi PPS za leto 2015 so pripravljani 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 gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012);
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada Uradni list RS, št. 79/2013) in
- Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 87/14).

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 PPS so pripravljani 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 2015. PPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2015.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi družbe so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, in sredstva, namenjena za prodajo, ki so vrednotena po pošteni vrednosti preko izkaza vseobsegajočega donosa. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. 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 poslovanja 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 razvrstitev finančnih instrumentov oziroma na ločevanje med finančnimi instrumenti, ki jih namerava družba obdržati do zapadlosti, in tistimi, ki so namenjeni za trgovanje. Pomembne poslovodske ocene se nanašajo tudi na slabitev netržnih naložb.

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. 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 preračunana 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 PPS sprejme posloводство upravljavca sklada, torej uprava Modre zavarovalnice, d. d.

Prehod na Mednarodne standarde računovodskega poročanja

MSRP se za PPS uporabljajo od 1. 1. 2013 naprej.

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

4.8.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

4.8.2.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

Finančna sredstva vzajemnega pokojninskega sklada so razdeljena v naslednje skupine:

1. finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida,
2. finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
3. posojila in terjatve,
4. finančne naložbe, razpoložljive za prodajo.

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan izkaza finančnega položaja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, je poštena vrednost določena na podlagi neto sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov, ki jih lahko podjetje pričakuje iz določene finančne naložbe.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je podjetje zavezalo, da bo posamezno sredstvo nabavilo ali prodalo.

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Vzajemni pokojninski sklad pripozna finančna sredstva s stalnimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki niso izvedeni finančni instrumenti, kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v primeru pozitivnega namena in zmožnosti držati naložbo do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima sklad za nedoločen čas, niso razvrščene v to skupino.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitvijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije).

Naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan sklenitve posla.

3. Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Posojila so merjena po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere in so pripoznana na dan poravnave.

4. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki so opredeljene kot razpoložljive za prodajo, vrednotene po pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznani v kapitalu kot neto nerealizirani kapitalski dobički iz finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Vzajemni pokojninski sklad na začetku pripozna vse naložbe po pošteni vrednosti, vključno s stroški nakupa, ki so direktno povezani s tem nakupom, razen naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Slednje so pripoznane po pošteni vrednosti; direktni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost, ampak so pripoznani neposredno v breme poslovnega izida med odhodki naložb.

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

Družba 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. Družba 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,

družba pošteno vrednost določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti. Ob upoštevanju enega od obeh pogojev je poštena vrednost finančne naložbe določena.

Cenovni vir

Sklad PPS je 31. 12. 2015 za vrednotenje dolžniških naložb, ki imajo kot glavni trg opredeljen trg OTC, prvič uporabil cenovni vir CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader). Razlika v vrednosti finančnih naložb ob upoštevanju cenovnega vira CBBT oziroma BGN znaša 2.273 evrov in z vidika vrednosti sredstev sklada ni pomembna.

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

Družba 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 družba ponovno preveri ob nakupu opredeljeni glavni trg.

Na datum merjenja poštene vrednosti finančne naložbe družba 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.

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

Družba 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, družba 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 družba 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.

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Družba 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 13: 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 14: 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 15: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Točke vzajemnih skladov s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja
2. raven	-
3. raven	-

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Tabela 16: 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 17: 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
	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja, in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja, in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

Razvrščanje posojil in depozitov

Družba 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 družba depozite za potrebe razkrivanja poštene vrednosti meri na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, ki je neopazovan vložek, in jih zato razvršča v 3. raven.

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvorni efektivni obrestni meri finančnega sredstva. Knjigovodsko vrednost sredstva je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Če se v naslednjem obdobju velikost izgube zaradi oslabitve zmanjša, in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom po pripoznanju oslabitve (kot je izboljšanje ravni zaupanijske /kreditne/ sposobnosti), je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve izgube zaradi oslabitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost, če izguba zaradi oslabitve ne bi bila pripoznana na dan, ko je izguba zaradi oslabitve razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

Slabitev finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Vzajemni pokojninski sklad redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Sklad slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala, ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Sklad ocenjuje, da je praviloma

izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 40 odstotkov nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru vzajemni pokojninski sklad takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Sklad ocenjuje, da je znižanje vrednostni dolgoročne narave, ko se vrednost naložbe znižuje od devet do dvanajst mesecev v neprekinjenem trendu. Slabitve naložb sklad dodatno preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Vzajemni pokojninski sklad slabi le tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da njihova glavnic ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru družba takšnih dolžniških naložb, v kolikor nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitve teh naložb zavarovalnica preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

Finančno sredstvo je izknjiženo, ko so prenesena tveganja in koristi ter kontrola nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost je izknjižena, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in v blagajni ter kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev.

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 upravljavca 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.

Obveznosti iz poslovanja

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca 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 upravljavca (Modre zavarovalnice, d. d.) so obveznosti za:

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

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

Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada so (v kolikor 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 177. 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. Obveznosti za prejete predujme so obveznosti, ki se vzpostavijo za prejeta plačila, če gre za prodajo finančne naložbe na obroke.

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

Presežek iz prevrednotenja izkazuje povečanje vrednosti finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo.

4.8.2.2 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 se 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.

Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Prihodki od vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa predstavljajo denarni znesek, ki ga je upravljavec vplačal na denarni račun sklada v višini razlike med zajamčeno vrednostjo sredstev in dejansko čisto vrednostjo sredstev pokojninskega sklada.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

Odhodki za upravljavsko provizijo zajemajo provizijo, obračunano Modri zavarovalnici, d. d., za obračunsko obdobje. Provizija se obračuna v skladu s pokojninskim načrtom in pravili pokojninskih skladov.

Finančni odhodki

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

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

4.8.3 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

V tekočem računovodskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU:

- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje),
- OPMSRP 21 'Dajatve', ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov sklada.

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

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bile izdane, vendar še niso stopile v veljavo:

- Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve' - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva' – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo' - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev' - Programi z določenimi zasluški: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi' – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

Sklad ne uporablja novih MSRP, ki so že izdani, vendar še niso veljavni; sklad pregleduje vpliv teh standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenil vpliva novih zahtev.

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, ki ob koncu leta 2015 še niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- MSRP 9 'Finančni instrumenti' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- 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,
- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami' ter nadaljnje spremembe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 16 'Najemi' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 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 kapitalsko metodo),
- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

Sklad pregleduje vpliv še neobveznih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenil vpliva novih zahtev. Sklad bo uporabil nove standarde in pojasnila v primeru, da jih sprejme EU.

Obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, je še vedno neregulirano. Sklad ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami MRS 39: 'Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje' ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

4.8.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Upravljevec uporablja aktivni slog upravljanja premoženja. Investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije.

Pri upravljanju sredstev sklada upravljevec uporablja »TOP-DOWN« pristop in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere in stanje rezervacij sklada. V drugem koraku pa upravljevec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

4.8.5 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

Pravila upravljanja pokojninskega sklada določajo, da je upravljevec pokojninskega sklada iz sredstev pokojninskega sklada upravičen do provizije za upravljanje in do plačila stroškov skrbniške banke.

4.8.6 Pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.6.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja so na dan 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Denarna sredstva na transakcijskem računu	454.810	4.380
Denarna sredstva na odpoklic	0	675.000
Skupaj denarna sredstva	454.810	679.380

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe
Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Depoziti pri bankah	620.000	1.580.000
Skupaj depoziti in posojila	620.000	1.580.000

Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Instrumenti denarnega trga	0	446.597
Dolžniški vrednostni papirji	1.503.123	1.856.038
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	10.461.002	17.303.740
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	5.970.046	4.587.851
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	17.934.170	24.194.226

Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.810.515	2.322.114
Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	1.810.515	2.322.114

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolžniški vrednostni papirji	941.148	1.243.363
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	941.148	1.243.363

Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	1.243.363	2.322.114	24.194.226	27.759.703
Nakupi	0	0	1.289.783	1.289.783
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	34.279	-6.715	-6.662.267	-6.634.703
Prodaje/Zapadanje	-336.494	-504.884	-887.571	-1.728.949
Stanje 31.12. 2015	941.148	1.810.515	17.934.170	20.685.834

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	127.406	3.633
Drugo	833	20.223
Skupaj terjatve	128.239	23.856

Terjatve do upravljavca za razliko do zajamčene donosnosti VPS nastanejo pri izplačilu enot premoženja v primeru, ko je zajamčena vrednost sredstev večja od njihove odkupne vrednosti.

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	293.355
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	17.953	24.767
<ul style="list-style-type: none"> • za izstopne stroške • za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada 	0	17
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	326.981	24.677
<ul style="list-style-type: none"> • zaradi rednega prenehanja članstva • zaradi izrednega prenehanja članstva 	320.580	15.435
	6.401	9.242
Skupaj poslovne obveznosti	344.934	342.799

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	12.530.657	13.818.092
Vplačani presežek enot premoženja	0	13.238.864
Presežek iz prevrednotenja	287.908	124.849
Preneseni čisti poslovni izid	14.276.506	2.883.021
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-5.551.123	-364.686
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	21.543.949	29.700.140

Pri prehodu na nov informacijski sistem smo ugotovili, da evidentiranje odkupne vrednosti članov na postavki vplačani presežek enot premoženja ni bilo sorazmeren s številom odkupljenih enot, saj bi morali odkupi sorazmerno znižati tudi tekoče dobičke oziroma izgube. Zavarovanci pri tem niso bili oškodovani, saj neustrezno evidentiranje med konti ni vplivalo na višino čiste vrednosti sredstev sklada. Celotna sredstva, evidentirana na postavki vplačani presežek enot premoženja, so se z dnem migracije Prvega pokojninskega sklada na nov informacijski sistem, torej na dan 01.05.2015, po stanju na dan 31.04.2015, prenesla na postavko preneseni čisti poslovni izid.

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	21.543.948	29.700.140
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	36.886.315	40.275.450
Razlika med DČVS in ZVS	-15.342.367	-10.575.310

V letu 2015 je donosnost PPS znašala -20,0 odstotkov. Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2015 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno -33,53 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 13,81 odstotka. Zajamčena donosnost PPS na letni ravni znaša 1 odstotek.

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. Modra zavarovalnica, d. d., je na dan 31. 12. 2015 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS v višini 15.342.367 evrov. Osrednji razlog za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada PPS v letu 2015 je znižanje vrednosti domačih lastniških naložb (predvsem delnic družbe Telekom, d. d.), ki so v portfelju PPS.

4.8.6.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

Prihodki od obresti

Postavka	v EUR	
	2015	2014
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	76.925	78.924
V posesti do zapadlosti v plačilo	34.279	42.703
Posojil in depozitov	22.303	39.388
Denarnih sredstev	19	133
Skupaj prihodki od obresti	133.526	161.148

Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2015	2014
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.093.321	1.245.318
Razpoložljivih za prodajo	63.788	61.502
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.157.108	1.306.820

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

Postavka	v EUR	
	2015	2014
Instrumenti denarnega trga	0	4.703
Dolžniški vrednostni papirji	0	1.623
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	626.678
Enote ali delnice odprtih vzajemnih skladov	0	33.213
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	666.216

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

Postavka	v EUR	
	2015	2014
Dolžniški vrednostni papirji	0	44.865
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	2.856.328
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	348.580
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	3.249.772

Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2015	2014
Skupaj drugi finančni prihodki	0	680

Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2015	2014
Skupaj drugi prihodki	318.755	70.070

V letu 2015 se 274.702 evra drugih prihodkov nanaša na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi; vsebinsko to pomeni, da se zaradi odkupov sredstev znižuje tudi tekoči čisti poslovni izid (pojasnilo št. 5). Ostali prihodki predstavljajo prihodke od izstopnih stroškov in druge izredne prihodke.

Drugi prihodki v letu 2014 pomenijo prihodke od izstopnih stroškov in druge izredne prihodke.

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

v EUR

Postavka	2015	2014
Odhodki za upravljavsko provizijo	-250.016	-321.283
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-250.016	-321.283

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2015 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel PPS v letu 2015 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 PPS zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPS tako dosegajo 1,03 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2015.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2015	2014
Dolžniški vrednostni papirji	-5.352	0
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-5.352	0

9.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida
v EUR

Postavka	2015	2014
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-169.774	-3.575
Drugo	0	0
Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-169.774	-3.575

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

v EUR

Postavka	2015	2014
Dolžniški vrednostni papirji	16.486	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-6.842.739	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	92.412	0
Drugo	0	0
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-6.733.841	0

Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2015	2014
Skupaj drugi finančni odhodki	0	-5.491.224

Drugi finančni odhodki v letu 2014 predstavljajo odhodke za trajno slabitev delnic domačih družb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva in odhodke iz popravka terjatev za dividende v državi.

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2015	2014
Skupaj drugi odhodki	-1.529	-3.310

4.8.6.3 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada v okviru poslovanja izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških naložb, katerih delež v sredstvih znaša 59,4 odstotkov; izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju je nizka.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, potrdila o vlogi, depozite, dana posojila, denarna sredstva) in predstavlja možnost, da bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane; najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Upravljaavec s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente družba oziroma 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. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami smo naložbo uvrstili v skupino ob upoštevanju druge najboljše bonitetne ocene.

Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015

V EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	1.092.630	0	410.492	0	1.503.123
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	941.148	0	0	0	941.148
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0	0	0	0
Dana posojila in depoziti	0	0	0	620.000	0	620.000
Denarna sredstva	0	0	0	454.810	0	454.810
Skupaj	0	2.033.778	0	1.485.302	0	3.519.081

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	1.346.661	955.974	0	0	2.302.635
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	1.243.363	0	0	0	1.243.363
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0	0	0	0
Dana posojila in depoziti	0	720.000	0	860.000	0	1.580.000
Denarna sredstva	0	675.000	0	4.380	0	679.380
Skupaj	0	3.985.024	955.974	864.380	0	5.805.378

Vrednostni papirji so bili razvrščeni v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe pa so uvrščene

naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so med manj varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno, nižjo od BBB-.

Dana posojila in depoziti predstavljajo depozite bankam v Sloveniji. Depoziti in vloge so razvrščene v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima vzajemni pokojninski sklad sredstva.

Tabela 20: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR		
Regija	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Slovenija	3.205.304	5.499.519
Druge države	313.777	305.859
Skupaj	3.519.081	5.805.378

Valutno tveganje

Vsa sredstva sklada PPS so bila na dan 31. 12. 2015 nominirana v evrih.

Obrestno tveganje

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

Tabela 21: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR				
	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 0	-/+ 7.516	-/+ 7.516
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 0	-/+ 7.516	-/+ 7.516

Tabela 22: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR				
	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 126	-/+ 9.155	-/+ 9.029
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 126	-/+ 9.155	-/+ 9.029

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

Tržno tveganje

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

Tabela 23: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 1.643.105	+/- 181.051

Tabela 24: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 2.189.159	+/- 232.211

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2015 je imel PPS skupaj za 2.591.538 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 25: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto			Brez zapadlosti		Skupaj
	leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let			
Naložbe v vrednostne papirje	203.518	1.922.057	487.200	18.241.562		20.854.337
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	173.193	1.129.041	332.991	16.431.047		18.066.272
- v posesti do zapadlosti v plačilo	30.325	793.016	154.209	0		977.550
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	1.810.515		1.810.515
Posojila in depoziti	1.188.220	1.854.814	0	0		3.043.034
Denarna sredstva	454.810	0	0	0		454.810
Terjatve	128.239	0	0	0		128.239
Skupaj sredstva	1.974.787	3.776.871	487.200	18.241.562		24.480.420
Poslovne obveznosti	344.934	0	0	0		344.934
Obveznosti do članov VPS	1.994.551	6.552.181	12.997.216	0		21.543.948
Skupaj obveznosti	2.339.485	6.552.181	12.997.216	0		21.888.882
Razlika	-364.698	-2.775.310	-12.510.016	18.241.562		2.591.538

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

4.8.6.4 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; razlika se pojavi pri netržnih, za prodajo razpoložljivih naložbah, kjer je kot poštena vrednost privzeta njihova ocenjena vrednost. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 26: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

Finančni instrument	v EUR	
	30.12.2015	30.12.2014
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	18.875.319	24.990.993
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	17.934.171	23.747.630
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	941.148	1.243.363
Finančne naložbe v posojila in depozite	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	2.430.515	4.348.710
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	446.597
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	620.000	1.580.000
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.810.515	2.322.114
Skupaj	21.305.833	29.339.703

Konec leta 2015 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 89 odstotkov vseh sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 27: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015

Finančno sredstvo	v EUR	
	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	17.934.170	17.934.170
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	941.148	987.177
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.810.515	1.810.515
Finančne naložbe v posojila in depozite	620.000	620.000
Skupaj	21.305.833	21.351.862

Tabela 28: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
Sredstva, merjena po poštenu vrednosti	6.938.313	11.207.204	1.599.168	19.744.685
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	6.938.313	10.995.857	0	17.934.170
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	211.346	1.599.168	1.810.515
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	163.723	823.453	620.000	1.607.177
V posesti do zapadlosti v plačilo	163.723	823.453	0	987.177
Posojila in depoziti	0	0	620.000	620.000
Skupaj	7.102.036	12.030.657	2.219.168	21.351.862

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 eur 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 eur 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, in sicer naložbe v delnice podjetij Elektro Maribor in Elektro Celje v skupni vrednosti 211.347 evrov. Naložbe so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi. Pri oceni vrednosti je bil uporabljen postopek celotnega kapitala in multiplikator EV/EBITDA.

Raven 3

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

Največje naložbe iz ravni 3 so naložbe v družbe Geoplin, d. o. o., Elektro Ljubljana, d. d., in Hit d. d.; njihova vrednost je bila določena primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Poštena vrednost prve naložbe je 31. 12. 2015 znašala 683.000 evrov. Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju, so: diskontna stopnja na ravni 7,27 odstotka in dolgoročna stopnja rasti 2 odstotka. Poštena vrednost druge naložbe je 31. 12. 2015 znašala 354.361 evrov. Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju: diskontna stopnja na ravni 8,56 odstotka in dolgoročna stopnja rasti 2,5 odstotka. Poštena vrednost naložbe v Hit,

d. d., je na 31. 12. 2015 znašala 236.671 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotkov.

Tabela 29: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1.1.2015	1.739.073
Prerazvrstitve v raven 3	620.000
Odtujitev	-132.981
Prevrednotenje prek poslovnega izida	-6.924
Končno stanje 31.12.2015	2.219.168

v EUR

V letu 2015 so bili v raven 3 prerazporejeni depoziti; prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid sklada. Odtujitve se nanašajo na prenose naložb na KS PPS, prevrednotenje pa na slovensko lastniško naložbo.

4.8.7 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad PPS po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

4.9 Izkaz premoženja PPS na dan 31. 12. 2015

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

v EUR

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev sklada
2 DEPOZITI IN POSOJILA			620.000	2,88
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			620.000	2,88
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			620.000	2,88
SBERBANK BANKA D.D.	SBER PE0003-14	SI	420.000	1,95
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO PE0001-15	SI	200.000	0,93
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			12.905.272	59,91
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			12.905.272	59,91
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			12.591.496	58,45
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			12.591.496	58,45
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			10.461.002	48,55
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			10.461.002	48,55
PETROL D.D.	PETG	SI	1.364.437	6,33
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SI	15.781	0,07
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.596.878	7,41
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	6.851.623	31,80
GORENJE, D.D.	GRVG	SI	270.439	1,26
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	361.675	1,68
ISTRABENZ KOPER D.D.	ITBG	SI	168	0,00

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev sklada
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			2.130.494	9,90
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.296.250	6,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	355.102	1,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	151.428	0,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	789.720	3,67
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			834.244	3,88
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	299.387	1,39
GORENJE, D.D.	GV01	SI	410.492	1,91
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SI	124.364	0,58
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			313.777	1,46
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			313.777	1,46
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			313.777	1,46
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			313.777	1,46
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	313.777	1,46
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			5.970.046	27,73
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			5.970.046	27,73
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			5.970.046	27,73
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	DE	656.052	3,05
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	1.741.940	8,09
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	1.164.534	5,41
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	1.411.085	6,55

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev sklada
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	996.435	4,63
7 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.810.515	8,39
7.1 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.810.515	8,39
ADRIA AIRWAYS, D.D.	AARG	SI	261	0,00
ABC TRGOVINA, D.D. - V STEČAJU	ATRG	SI	0	0,00
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0	0,00
DIMNIKARSTVO D.O.O.	DIMNIKARSTVO CELJE	SI	360	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	82.054	0,38
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	354.361	1,64
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	129.293	0,60
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GBKR	SI	11.372	0,05
GOZDNO GOSPODARSTVO NAZARJE D.D. - V STEČAJU	GZNG	SI	0	0,00
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	236.672	1,10
HOJA-MOBILES D.D. POLHOV GRADEC	HOJA-MOBILES	SI	0	0,00
IBT TRBOVLJE D.D.	IBTG	SI	4.208	0,02
KOMPAS HOTELI BLED D.D.	KHIR	SI	6.808	0,03
LESNINA VELETRGOVINA, D.O.O., LJUBLJANA	LESNINA VELETRGOVINA	SI	0	0,00
LESNA D.D. - V STEČAJU	LSGG	SI	0	0,00
LGM D.D. - V STEČAJU	LTSG	SI	0	0,00
MINERVA ŽALEC, D.D. - V STEČAJU	MIZG	SI	0	0,00

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev sklada
MURA, D.D. - V STEČAJU	MMSG	SI	0	0,00
NGP NIZKE GRADNJE D.D. - V STEČAJU	NGPG	SI	0	0,00
SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	SM STROJKOPLAST MARI	SI	4.131	0,02
SNEŽNIK, D.D.	SNKG	SI	7.039	0,03
POHIŠTVO BREŽICE, D.D. - V STEČAJU	TPBG	SI	0	0,00
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	44.382	0,21
TOVARNA VOZIL MARIBOR, D.O.O. - V STEČAJU	TVM	SI	0	0,00
ZUM D.O.O.	ZUM MARIBOR	SI	842	0,00
GEOPLIN D.O.O.	GEOPLIN	SI	683.000	3,17
PROJEKTIVA GORICA D.O.O. NOVA GORICA	PROJEKTIVA GORICA NO	SI	1.474	0,01
PERUTNINA PTUJ, D.D.	PPTG	SI	94.773	0,44
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSG	SI	0	0,00
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSP	SI	0	0,00
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
TMG D.O.O. PESNICA	TMG PESNICA	SI	3.165	0,01
CERTA, D.D.	CTCG	SI	77.506	0,36
ELKROJ, D.D. - V STEČAJU	ELKR	SI	0	0,00
FOTOLIK D.O.O.	FOTOLIK CELJE	SI	0	0,00
HOJA ŽAGA ROB D.O.O.	HOJA ŽAGA ROB	SI	1.111	0,01
LIKO VRHNIKA, D.D.	LVRG	SI	0	0,00

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev sklada
PUH D.D. LJUBLJANA - V STEČAJU	PUHG	SI	0	0,00
TEKSTILNA TOVARNA PREBOLD, D.D. - V STEČ	TTPG	SI	0	0,00
MERINKA MARIBOR D.D. - V STEČAJU	MEMG	SI	0	0,00
PREMOGOVNIK VELENJE D.D.	RLVG	SI	0	0,00
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,30
USZ D.O.O. - V STEČAJU	USZ LJUBLJANA	SI	0	0,00
1 DENARNA SREDSTVA			454.810	0,51
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			454.810	2,11
8 TERJATVE			128.239	0,59
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			833	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			127.407	0,59

4.9.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

				v EUR / %
Izdajatelj	Opis		Vrednost	Delež v sredstvih
PETROL D.D.	Delnica	PETG	1.364.437	6,23
	Obveznica	PETGSV 3 1/4 06/19	299.387	1,37
Skupaj izdajatelj = PETROL D.D.			1.663.825	7,60
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	RS62	789.720	3,61
		SLOREP 4 1/8 01/20	355.102	1,62
		SLOREP 2 1/4 03/25/22	151.428	0,69
Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA			1.296.250	5,92
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Delnica	TLSG	6.851.623	31,30
Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE D.D.			6.851.623	31,30
DB PLATINUM ADVISORS	Investicijski kuponi	XGLE GY	1.741.940	7,96
		XY4P GY	1.164.534	5,32
Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS			2.906.474	13,28
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	Investicijski kuponi	EUN5 GY	1.411.085	6,45
		EUNH GY	996.435	4,55
Skupaj izdajatelj = BLACKROCK ASSER MANAGEMENT			2.407.520	11,00
KRKA D.D.	Delnice	KRKG	1.596.878	7,30
Skupaj izdajatelj = KRKA D.D.			1.596.878	7,30

4.9.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt

Na 31. 12. 2015 sklad PPS ni imel delodajalcev/financerjev pokojninskega načrta.

4.9.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

v EUR

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
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 ORG. TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PETG	SI	1.364.437	6,33
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SI	15.781	0,07
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.596.878	7,41
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	6.851.623	31,80
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	361.675	1,68
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	355.102	1,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	151.428	0,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	789.720	3,67
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	299.387	1,39
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SI	124.364	0,58
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
ADRIA AIRWAYS, D.D.	AARG	SI	261	0,00
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	82.054	0,38
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	354.361	1,64
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	129.293	0,60
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	236.672	1,10
SNEŽNIK, D.D.	SNKG	SI	7.039	0,03
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	44.382	0,21
GEOPLIN D.O.O.	GEOPLIN	SI	683.000	3,17
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,30

4.9.5 Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

v EUR

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
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				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PETG	SI	1.364.437	6,33
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SI	15.781	0,07
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.596.878	7,41
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	6.851.623	31,80
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	361.675	1,68
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	355.102	1,65
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	151.428	0,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	789.720	3,67
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	299.387	1,39
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SI	124.364	0,58
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
ADRIA AIRWAYS, D.D.	AARG	SI	261	0,00
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0	0,00

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	82.054	0,38
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	354.361	1,64
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	129.293	0,60
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	236.672	1,10
SNEŽNIK, D.D.	SNKG	SI	7.039	0,03
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	44.382	0,21
GEOPLIN D.O.O.	GEOPLIN	SI	683.000	3,17
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,30