

**Letno poročilo
Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada
za javne uslužbence za leto 2014**

Modra zavarovalnica, d. d.

Kazalo:

1	Mnenje odbora ZVPSJU.....	7
2	Predstavitev upravljavca.....	10
2.1	Osnovni podatki o upravljavcu.....	10
2.2	Predstavitev vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice.....	13
3	Predstavitev Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence	16
3.1	Osnovni podatki o ZVPSJU.....	16
3.1.1	Zunanji nadzor nad upravljanjem ZVPSJU	16
3.1.2	Odbor Sklada ZVPSJU.....	16
3.1.3	Pravila ZVPSJU.....	17
3.1.4	Pokojninski načrt PNJU K	18
3.1.5	Pogoji za vključitev v Pokojninski načrt PNJU K	18
3.1.6	Pogoji za pridobitev pravic, ki izhajajo iz Pokojninskega načrta PNJU K.....	19
3.1.7	Redno prenehanje.....	19
3.1.8	Izredno prenehanje	19
3.1.9	Pogoji za individualno vplačevanje premij v Pokojninski načrt PNJU K	20
3.1.10	Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil ZVPSJU in Pokojninskega načrta PNJU K.....	20
3.1.11	Obveščanje in informiranje članov	20
3.2	Poslovanje ZVPSJU v letu 2014.....	21
3.2.1	Okolje poslovanja	21
3.2.2	Pomembni dogodki v poslovanju.....	23
3.2.3	Rezultati poslovanja ZVPSJU s sredstvi članov ZVPSJU	24
3.2.4	Pomembnejši podatki o skladu.....	27
3.2.5	Upravljanje tveganj.....	30
3.2.6	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta.....	31
3.2.7	Pričakovani razvoj ZVPSJU	31
4	Računovodski izkazi Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem	33
4.1	Izjava o odgovornosti poslovodstva.....	33
4.2	Revizorjeva poročila	34
4.3	Izkaz finančnega položaja	39
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa	40
4.5	Izkaz denarnih tokov.....	40
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja.....	41
4.7	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom	42
4.7.1	Splošna razkritja.....	42
4.7.2	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	43

4.7.3	Spremembe standardov in pojasnil	49
4.7.4	Stroški vzajemnega pokojninskega sklada.....	51
4.7.5	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	51
4.7.6	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	52
4.7.7	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	52
4.7.8	Izkaz premoženja ZVPSJU	64

Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice, d. d. (december 2014)	14
Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d. d.....	15
Tabela 3: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. decembra 2014	26
Tabela 4: Število članov.....	27
Tabela 5: Čista vrednost sredstev VPS 28	
Tabela 6: Število enot premoženja	28
Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva	28
Tabela 8: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva.....	28
Tabela 9: Prenosi sredstev	29
Tabela 10: Donosnost sredstev ZVPSJU (v%).....	29
Tabela 11: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije	29
Tabela 12: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški	30
Tabela 13: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014 .57	
Tabela 14: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013 .58	
Tabela 15: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	58
Tabela 16: Valutna sestava finančnih sredstev	59
Tabela 17: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014	59
Tabela 18: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013.....	59
Tabela 19: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	59
Tabela 20: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	60
Tabela 21: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014	60
Tabela 22: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013	60
Tabela 23: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014	61
Tabela 24: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	61
Tabela 25: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2014	62
Tabela 26: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2014	62

Kazalo slik:

Slika 1: Pokojninski skladi/izvajalci (čista vrednost sredstev v upravljanju 31. 12. 2014; v mio EUR).....	11
Slika 2: Letna in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj	12
Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2014 (v %)	22
Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2014 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2013 = 100).....	23
Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZVPSJU	25
Slika 6: Vrste naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2014	26

1 Mnenje odbora ZVPSJU



Vlada Republike Slovenije

ODBOR ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE
USLUŽBENCE V REPUBLIKI SLOVENIJI

MNENJE ODBORA ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE ZA LETO 2014

Na podlagi prve alineje prvega odstavka 31. člena Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04), prve alineje prvega odstavka 33. člena Pravil Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence ter v skladu s 4. členom Poslovnika o delu Odbora sklada daje Odbor Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (Odbor sklada) v sestavi:

Člani Odbora sklada: predstavniki delodajalca

- ga. Štefka Korade Purg, Ministrstvo za notranje zadeve in javno upravo;
- ga. Ksenija Mihovar Globokar, Služba Vlade RS za zakonodajo;
- ga. Lidija Apohal Vučkovič, Urad za makroekonomske analize in razvoj;
- ga. Monika Pintar Mesarič, Ministrstvo za finance;
- g. Peter Pogačar, Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve in enake možnosti;
- g. dr. Andraž Rangus, Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve in enake možnosti.

Člani Odbora sklada: predstavniki reprezentativnih sindikatov javnega sektorja

- g. Drago Ščernjavič, Sindikat državnih in družbenih organov Slovenije;
- g. Bojan Hribar, Sindikat delavcev v vzgojni, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti;
- g. Bojan Zupančič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije;
- g. Radivoj Urošević, Policijski sindikat Slovenije;
- g. Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije;
- g. Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence za leto 2014 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in vpogledu v poročila revizorjev o računovodskih izkazih in upoštevanju pravil Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju –ZPIZ-2, (Uradni list RS, št. 96/2012 in drugi) in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje – ZISDU-2, (Uradni list RS, št. 77/2011 in drugi) o upravljanju Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence, v poslovnem letu, končanem na dan 31. 12. 2014,

m n e n j e
k revidiranemu letnemu poročilu,


ki ga je Odbor sklada sprejel na 60. redni seji, dne 21. aprila 2015, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2014 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada ZVPSJU.
2. V ta namen je odbor sklada uspešno izvedel 4 seje, ki so potekale: 56. seja dne 22.04.2014, 57. seja dne 22.07.2014, 58. seja dne 04.11.2014, ter 59. seja dne 19.12.2014.
3. Na sejah odbora sklada je uprava upravljavca sklada ZVPSJU, redno poročala odboru sklada in mu predložila poročila o poslovanju ZVPSJU v preteklem obdobju, poročila o vrednosti sredstev – bilanca stanja, poročila o izkazih poslovnega izida, poročila o strukturi premoženja ZVPSJU in upravljanju premoženja sklada, poročila o vplačilu individualnih premij v obdobju, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec ter analize sredstev in donosnosti za posamezni mesec.
4. Upravljavec ZVPSJU je odboru sklada pravočasno predložil revidirano Letno poročilo ZVPSJU za leto 2014.
5. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava upravljavca na svoji 217. redni seji dne 10. aprila 2015 sprejela revidirano letno poročilo.
6. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/2013).
7. Odbor sklada se je seznanil tudi z revizorjevimi poročili ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana, nima pripomb.
8. Iz mnenja v revizorjevem poročilu o računovodskih izkazih je razvidno, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja ZVPSJU na dan 31. decembra 2014 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/2013), mednarodnimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov ter Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-2).

Prav tako je iz revizorjevega poročila o usklajenosti naložb ZVPSJU razvidno, da so naložbe ZVPSJU v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-2 ter določbami pravil upravljanja. Iz revizorjevega poročila o vrednosti enote premoženja ZVPSJU je razvidno, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in

na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. V poročilu o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za ZVPSJU predpisala Modra zavarovalnica, d. d. je razvidno, da je upravljavec za ZVPSJU v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj ZVPSJU, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Modra zavarovalnica, d. d. Za obvestila in poročila ZVPSJU, ki jih je posredoval upravljavec Agenciji za trg vrednostnih papirjev, iz poročila o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil velja, da so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov ZVPSJU

9. Odbor sklada, upošteva je navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu.
10. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje ZVPSJU v skladu z zakoni, pravili sklada in naložbeno politiko, ki je določena v PNJU K.
11. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2014, v danih okoliščinah in razmerah uspešno. S preudarno ter finančnim trgom prilagojeno naložbeno politiko je upravljavec zagotovil donosnost, bistveno višjo od zajamčene. Modra zavarovalnica članom sklada zagotavlja varnost sredstev in visoko raven kakovosti storitev.


Branimir Štrukelj
Predsednik odbora sklada

Ljubljana, 13.05.2015

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:	54 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva v upravljanju:	1,2 milijarde evrov
VPS v upravljanju:	KVPS, ZVPSJU, PPS
KS v upravljanju:	KS PPS, KS MR

Število zavarovancev v VPS: 259 tisoč

Število prejemnikov pokojninskih rent: 16 tisoč

Poslovno politiko Modre zavarovalnice sooblikujejo tudi zavarovanci, saj polovica članov nadzornega sveta predstavlja zavarovance. Na prvi skupščini dne 9. 12. 2011 so bili za obdobje 5 let imenovani naslednji člani nadzornega sveta:

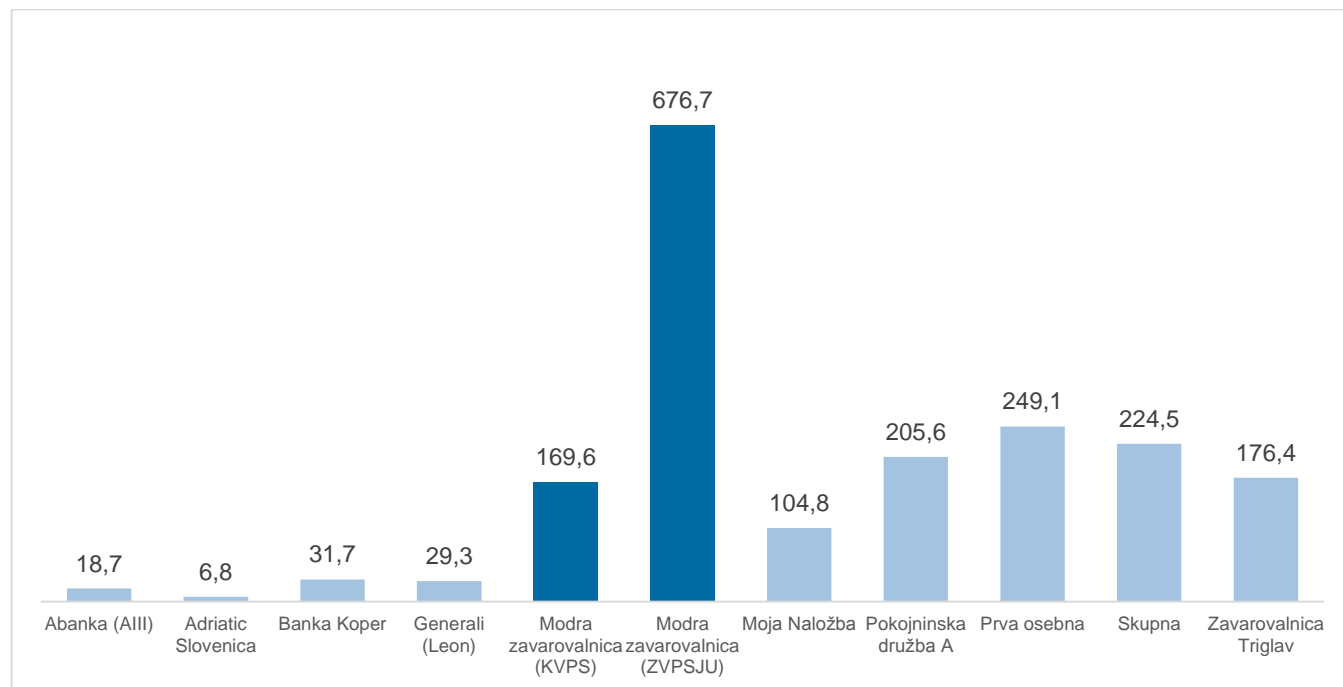
- dr. Aleš Groznik, predsednik,
- Bojan Zupančič, predstavnik zavarovancev, namestnik predsednika
- Branimir Štrukelj, član, predstavnik zavarovancev,
- Dario Radešič, član,
- Goran Bizjak, član, predstavnik zavarovancev,
- Marino Furlan, član.

Modra zavarovalnica je največja upravljavka pokojninskih skladov

Ob koncu leta 2014 je dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponujalo 10 izvajalcev. 4 izvajalci (Abanka, Banka Koper, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) je upravljalo pet vzajemnih pokojninskih skladov, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Moja naložba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa so pokojninsko zavarovanje ponujale v obliki kritnih skladov. Vsi izvajalci skupaj smo iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja konec leta 2014 upravljali 1,893 milijarde evrov sredstev članov/zavarovancev.

Modra zavarovalnica je tržni delež zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja v letu 2014 v primerjavi z letom 2013 ohranila in znaša 45 odstotkov, delež vključenih zavarovancev/članov pa se je zvišal na 48 odstotkov.

Slika 1: Pokojninski skladi/izvajalci (čista vrednost sredstev v upravljanju 31. 12. 2014; v mio EUR)

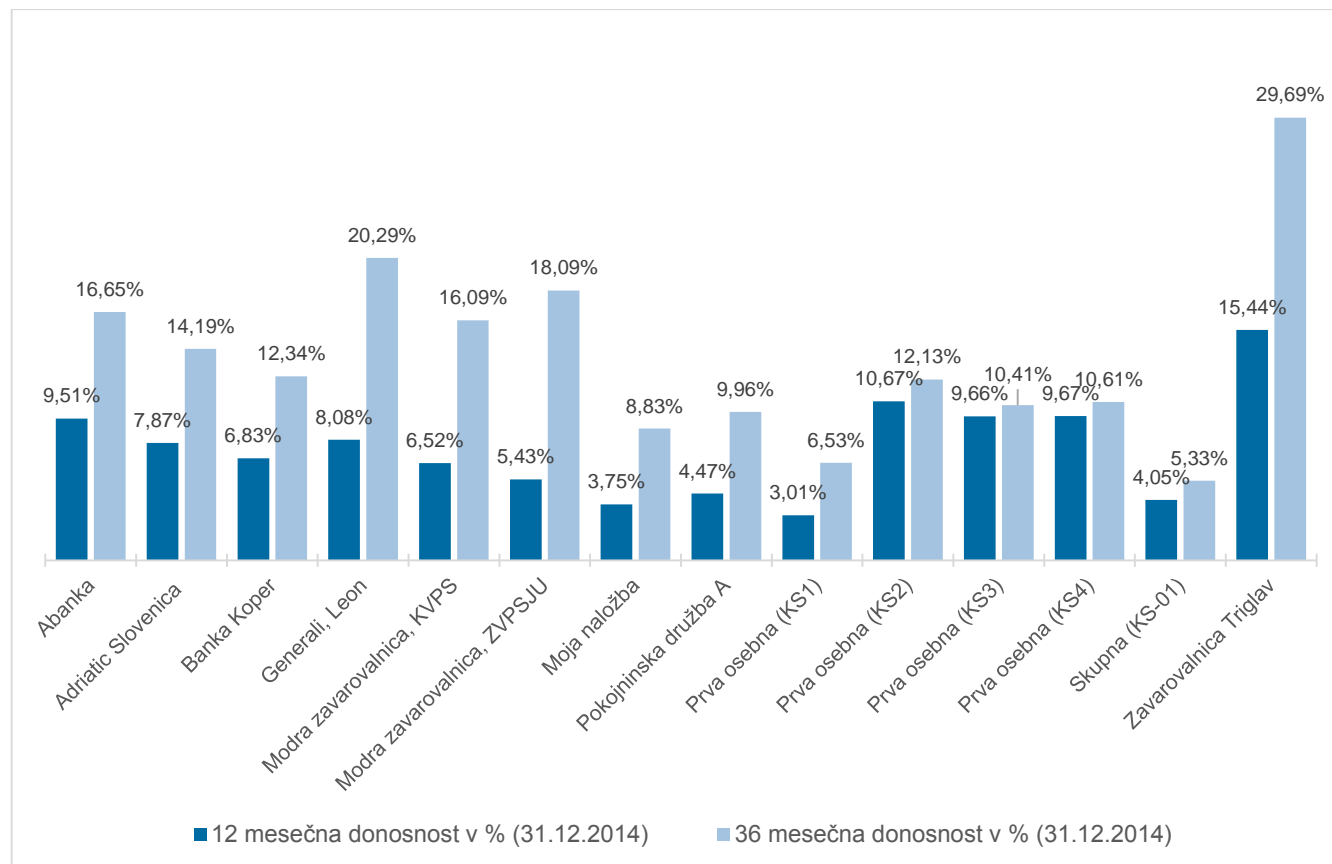


Vir: Dnevnik, 19. 2. 2015

Letne donosnosti pokojninskih skladov v letu 2014 so bile precej višje od donosnosti v letu 2013. Vsi pokojninski skladi so dosegli več kot zajamčen donos. Pri tem so bile donosnosti skladov KVPS in ZVPSJU v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d. konsistentno visoka, ki so v letu 2014 dosegle 6,52% in 5,43%. V triletnem obdobju so sredstva obeh skladov beležila donosnost dobrih 16% oz. 18%, kar preračunano na letno raven znaša 5,1% za KVPS oz. 5,7% donosnost za ZVPSJU.

Dosežene donosnosti pokojninskih skladov so v letu 2014 precej različne. Padanje zahtevane donosnosti zlasti obveznic Republike Slovenije v drugi polovici leta 2013 in v začetku leta 2014, je imelo za posledico pomembno rast njihove tržne vrednosti. Nekateri upravljavci so v portfelje pokojninskih skladov vključevali tudi slovenske delnice, ki so zaradi napovedanih privatizacij v lanskem letu dosegale zelo visoke donosnosti. V nekaterih primerih je tržna vrednost precej preseгла odplačno vrednost in nekateri upravljavci pokojninskih skladov so se v danih tržnih razmerah prevrednotiti takšne obveznice z odplačne na tržno vrednost. V tem primeru so s spremembo vrednotenja dosegli višjo donosnost pokojninskih skladov, kot če do prevrednotenja ne bi prišlo. Modra zavarovalnica metode vrednotenja sredstev pokojninskih skladov ni spreminjala.

Slika 2: Letna in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj



Vir: Dnevnik, 19. 2. 2015

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin

V letu 2014 je Modra zavarovalnica dodatno pokojnino izplačevala 15.717 zavarovancem. 5.253 zavarovancev je prejelo pokojninsko rento iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja drugega stebra (Modra renta) in 10.464 zavarovancev iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu - zamenjava za pokojninske bone.

Izplačevanje dodatnih pokojnin se izvaja prek dveh kritnih skladov, ki sta vključena v izkaze Modre zavarovalnice kot ločeno premoženje, namenjeno izključno poplačilu obveznosti do zavarovancev posameznega kritnega sklada:

- Kritni sklad PPS, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz naslova zamenjanih pokojninskih bonov,
- Kritni sklad Modra renta, ki od decembra 2011 izplačuje dodatne pokojnine/pokojninske rente iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Kapitalska moč Modre zavarovalnice je jamstvo za varnost prihrankov

Osrednji strateški cilj Modre zavarovalnice je graditi zaupanje in zagotavljati varnost pokojninskih prihrankov zavarovancev, ki ga dosega s strokovnim upravljanjem in visokim varnostnim kapitalom. Ključna konkurenčna prednost Modre zavarovalnice je njena kapitalska moč, kar je najpomembnejši dejavnik varnosti privarčevanih sredstev. Varnost prihrankov zavarovancev Modre zavarovalnice se glede

na rast njenega kapitala z leti še povečuje. Konec leta 2014 je kapital Modre zavarovalnice dosegel 209 milijonov evrov, kar je za 66 milijonov evrov več kot konec leta 2011. Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja je Modra zavarovalnica kapitalsko najmočnejša in najbolj varna zavarovalnica.

2.2 Predstavitev vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice

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

- Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU),
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS),
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS).

Modra zavarovalnica je konec leta 2014 upravljala 894 milijonov evrov sredstev zavarovancev, namenjenih dodatni pokojnini oziroma dodatni finančni varnosti posameznika ob upokojitvi.

Zaprti 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.

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.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

PPS je posebna oblika pokojninskega sklada, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Modra zavarovalnica. Namenjen je izključno kritju izplačila pokojninskih rent iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. januarja 2003 naprej je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso možne. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada jamči za zajamčen donos privarčevanih sredstev.

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice, d. d. (december 2014)

Podatki za december 2014	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Višina sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS - Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	27.216	294	172
ZVPSJU - Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	207.345	1.926	692
PPS - Prvi pokojninski sklad	25.042	namenjen le fizičnim osebam	30
SKUPAJ	259.603	2.220	894

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 kar 24 različnih oblik dodatnih pokojnin:

- *klasično Modro rento*

Doživljenjska mesečna pokojninska renta brez zajamčenega obdobja izplačevanja.

- *Modro rento z zajamčeno dobo izplačevanja*

Doživljenjska mesečna pokojninska renta z zajamčenim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let).

- *pospešeno Modro rento s polnim jamstvom*

Doživljenjska pokojninska renta z zajamčenim mesečnim obdobjem izplačevanja od 1 do 10 let (pospešeno mesečno izplačevanje in jamstvo za primer smrti), sledi letno izplačevanje rente v znesku, ki je enak višini predhodnega mesečnega zneska.

- *pospešeno Modro rento z omejenim jamstvom*

Doživljenjska pokojninska renta z zajamčenim mesečnim obdobjem izplačevanja od 2 do 10 let (pospešeno mesečno izplačevanje in jamstvo za primer smrti od 1 do 9 let); sledi letno izplačevanje rente v znesku 12 EUR.

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

	Število prejemnikov rente v letu 2014	Višina sredstev v upravljanju v mio EUR na dan 31. 12. 2014	Vrednost neto izplačil v letu 2014 v mio EUR
KS PPS - Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	10.464	102	5,8
KS MR – Kritni sklad modra renta	5.253	28	7,1
Skupaj	15.717	130	12,9

Modri krovni pokojninski sklad

Sklad življenjskega cikla



Modra zavarovalnica je kot prva v Sloveniji konec leta 2014 ponudila možnost varčevanja v skladu življenjskega cikla. Z novo obliko se nadgrajuje dosedanja ureditev dodatnega pokojninskega zavarovanja in omogoča starosti ter naklonjenosti tveganju primerno naložbeno politiko, s katero se plemenitijo sredstva za dodatno pokojnino. Sredstva se s staranjem varčevalca premikajo iz bolj tveganega v manj tvegan podsklad in so v tistem podskladu, ki je za člana v določenem trenutku najprimernejši. Član krovnega sklada potuje skozi tri podsklade, ki se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju ter vrsti naložb:

Dinamični Modri podsklad
Primerno: za do 50 let >



Dinamični modri podsklad izvaja najbolj agresivno 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.

Preudarni Modri podsklad
Primerno od 50 do 60 let



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

Zajamčeni Modri podsklad
Primerno: nad 60 let



Zajamčeni modri 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 tvegan podsklad, se njegova nova vplačila avtomatično preusmerijo, do tedaj zbrana sredstva pa se prenesejo najkasneje v treh letih. Prenos upravljaavec izvede v trenutku, ko s skrbnostjo strokovnjaka presodi, da je to za člana 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 tvegan od tistega, v katerega sodi glede na starostno skupino.

3 Predstavitev Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence

3.1 Osnovni podatki o ZVPSJU

3.1.1 Zunanji nadzor nad upravljanjem ZVPSJU

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

3.1.2 Odbor Sklada ZVPSJU

Odbor sklada ima v načelu vlogo nadzornika upravljanja ZVPSJU. Po funkciji je organ sui generis, oblikovan kot posebno telo socialnih partnerjev, ki skladno z določili Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta (KPOPNU) in Pravil ZVPSJU, izvaja določen nadzor poslovanja ZVPSJU. Odbor sklada sestavlja dvanajst članov, od tega šest predstavnikov Vlade RS in šest predstavnikov reprezentativnih sindikatov.

Odbor sklada spremlja poslovanje ZVPSJU ter nadzira delo Modre zavarovalnice kot upravljavca, tako da:

- predlaga mnenje k letnemu poslovnemu poročilu ZVPSJU,
- daje predloge sprememb in soglasje k predlogu sprememb Pravil ZVPSJU,
- daje predloge sprememb in soglasje k predlogu sprememb Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence (PNJU K),
- obravnava in daje mnenje k spremembi naložbene politike ZVPSJU,
- daje predhodno mnenje k statusnim spremembam in spremembam v lastniški sestavi upravljavca ZVPSJU,
- predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca ZVPSJU ter tako vpliva na gospodarnost in stroške zavarovanja,
- predlaga prenos upravljanja ZVPSJU k drugemu upravljavcu,
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci dodatnih pokojninskih zavarovanj,
- obravnava in daje mnenje k poročilom upravljavca ZVPSJU o vrstah tveganja, ki jim je ZVPSJU izpostavljen,
- preverja kapitalsko ustreznost upravljavca ZVPSJU,
- obravnava način in pravilnost obveščanja ustanovitelja ZVPSJU, zavezancev za plačilo in članov ZVPSJU,

- obravnava poročilo o pravilnosti obračunavanja in nakazovanja (rokovno in po višini) premij na osebne račune ter o mirovanju plačevanja premij,
- obravnava poročilo o pripisu donosov (datum in višina) na osebne račune,
- spremlja izračun enote premoženja,
- obravnava poročilo o pritožbah članov ZVPSJU,
- rešuje tudi strokovna vprašanja, ki nastanejo glede izvajanja pokojninskega načrta.

Člane Odbora sklada je za dobo štirih let imenovala Vlada Republike Slovenije 18. 4. 2013. Za predsednika odbora sklada ZVPSJU so člani Odbora izvolili g. Petra Pogačarja (predstavnik Vlade RS), za njegovega namestnika pa g. Bojana Hribarja (predstavnik sindikatov).

Člani Odbora sklada, ki jih je imenovala Vlada Republike Slovenije:

- Peter Pogačar (predsednik odbora), Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- Monika Pintar Mesarič, Ministrstvo za finance,
- Lidija Apohal Vučković, Urad za makroekonomske analize in razvoj,
- Ksenija Mihovar Globokar, Služba Vlade RS za zakonodajo,
- dr. Andraž Rangus, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- Štefka Korade Purg, Ministrstvo za notranje zadeve in javno upravo.

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

- Bojan Hribar (namestnik predsednika odbora), Sindikat delavcev v vzgojni, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije,
- Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije,
- Drago Ščernjavič, Sindikat državnih in družbenih organov Slovenije,
- Radivoj Urošević, Policijski sindikat Slovenije,
- Bojan Zupančič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije,
- Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

3.1.3 Pravila ZVPSJU

Pravila ZVPSJU je na svoji 61. redni seji dne 12. februarja 2004 sprejela Vlada Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije kot delodajalke. Agencija za trg vrednostnih papirjev je z izdajo dovoljenja za oblikovanje ZVPSJU ugotovila, da so Pravila ZVPSJU skladna z veljavno zakonodajo.

Pravila ZVPSJU urejajo:

- ime Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- ustanovitelja Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- upravljanje Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- odgovorne osebe upravljavca za upravljanje Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- namen ustanovitve Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- pogoje za članstvo v Zaprtem vzajemnem pokojninskem skladu za javne uslužbence,
- obvestilo o vključitvi v Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence,
- premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja,

- konverzijo vplačanih premij v enote premoženja,
- izračun vrednosti enote premoženja,
- izračun donosnosti,
- stroške in provizijo za upravljanje, ki jih zaračunava upravljavec,
- izračun in način plačila stroškov in provizije za upravljanje, ki jih zaračunava upravljavec,
- naložbeno politiko,
- izdelavo računovodskih izkazov,
- odbor članov Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- obveščanje javnosti in poročanje nadzornim organom,
- likvidacijo Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- postopek za spremembo Pravil ZVPSJU.

Sestavni del Pravil ZVPSJU je tudi Pokojninski načrt PNJU K.

3.1.4 Pokojninski načrt PNJU K

Vlada RS je v imenu Republike Slovenije kot delodajalke na svoji 61. redni seji dne 12. februarja 2004 sprejela Pokojninski načrt PNJU K. Na podlagi 6. člena ZKDPZJU se šteje, da je s tem Pokojninski načrt PNJU K odobril tudi minister, pristojen za delo, skladno z 297. členom ZPIZ-1.

Na podlagi odločbe DURS št. 49918-00001/2004-02-0896 229 z dne 8. novembra 2004 je bil Pokojninski načrt PNJU K vpisan v register pokojninskih načrtov pri DURS, Davčnem uradu Ljubljana, s čimer je izpolnjen pogoj za uveljavljanje davčnih olajšav za vplačane premije po ZPIZ-1.

Pokojninski načrt PNJU K je oblikovan na podlagi kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta, sklenjene med Vlado RS in reprezentativnimi sindikati javnega sektorja, ter na podlagi ZKDPZJU in ZPIZ-1. Pokojninski načrt PNJU K ureja vsebino medsebojnih pravic in obveznosti zavarovanca in Modre zavarovalnice kot upravljavke v obdobju varčevanja. S Pokojninskim načrtom PNJU K se določajo pogoji za vključitev, pogoji za pridobitev pravic ter vrsta in oblika pravic iz kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence.

3.1.5 Pogoji za vključitev v Pokojninski načrt PNJU K

Pogoj za vključitev v Pokojninski načrt PNJU K in članstvo v ZVPSJU je, da ima posameznik status javnega uslužbenca oziroma da ima sklenjeno pogodbo o zaposlitvi z Republiko Slovenijo, lokalno skupnostjo ali z osebo javnega prava (v nadaljevanju: delodajalec). Na podlagi ZKDPZJU in Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04; v nadaljevanju: KPOPNU) so se v kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K vključili vsi, ki so imeli 1. avgusta 2003 status javnega uslužbenca in za katere je veljala Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti (Uradni list RS, št. 18/91, 34/93, 03/98, 39/99, 99/01, 73/03; v nadaljevanju: KPNG). Posamezniki, ki so sklenili pogodbo o zaposlitvi z delodajalcem po 1. avgustu 2003, so se vključili v Pokojninski načrt PNJU K z dnem sklenitve pogodbe o zaposlitvi z delodajalcem oziroma z dnem, ko so pridobili status javnega uslužbenca.

Postopek vključitve javnih uslužbencev je potekal na začetku leta 2004, in sicer po sklenitvi Pogodbe o upravljanju ZVPSJU. Na podlagi tretjega odstavka 8. člena ZKDPZJU so se premije, ki so pripadale javnim uslužbencem od 1. avgusta 2003 do vključno marca 2004, vplačale na njihove osebne račune do 30. aprila 2004 v enkratnem znesku, povečanem za minimalni zajamčeni donos po ZPIZ-1.

O vključitvi v Pokojninski načrt PNJU K so bili javni uslužbenci seznanjeni z Obvestilom o vključitvi.

3.1.6 Pogoji za pridobitev pravic, ki izhajajo iz Pokojninskega načrta PNJU K

Kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K je zavarovanje za pokritje dodatne starostne pokojnine z možnostjo pridobitve predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninski načrt PNJU K določa pogoje za pridobitev ter vrsto in obseg pravic pri rednem in tudi pri izrednem prenehanju zavarovanja.

3.1.7 Redno prenehanje

Kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K redno preneha, ko član ZVPSJU uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine.

Član ZVPSJU pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine po predpisih o obveznem pokojninskem zavarovanju.

Član ZVPSJU ima, ko izpolnjuje vse pogoje za pridobitev dodatne starostne pokojnine oziroma predčasne dodatne starostne pokojnine, pravico, da glede na ponudbo na trgu, sam izbere zavarovalnico, ki mu bo izplačevala pokojninsko rento.

3.1.8 Izredno prenehanje

Kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K izredno preneha v naslednjih primerih:

- če članu ZVPSJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu,
- s smrtjo člana ZVPSJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine,
- s prenehanjem ZVPSJU.

Vrste in obseg pravic člana ZVPSJU pri izrednem prenehanju se med seboj razlikujejo glede na razlog, zaradi katerega se je zgodilo prenehanje.

Prenehanje pogodbe o zaposlitvi v javnem sektorju

Če se je izredno prenehanje zgodilo, ker je članu ZVPSJU nehala veljati pogodba o zaposlitvi v javnem sektorju, ima član ZVPSJU naslednje možnosti:

- če je od vključitve v zavarovanje že minilo 120 mesecev, lahko zahteva izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja;
- če je zavarovanje prenehalo, preden je minilo 120 mesecev od vključitve, lahko uveljavi zadržanje pravic;
- lahko zahteva prenos sredstev v drug pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja.

Posebna ureditev izplačila odkupne vrednosti

Skladno z 11. členom ZKDPZJU in 46. členom Pokojninskega načrta PNJU K je veljala posebna ureditev izplačila odkupne vrednosti za člana ZVPSJU, ki mu je na dan 1. avgusta 2003 manjkalo manj kot deset let do izpolnitve minimalnih pogojev za pridobitev pravice do starostne pokojnine po 36. členu v zvezi s 398. členom ZPIZ-1. V tem primeru pridobi član ZVPSJU pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma izplačila odkupne vrednosti ob upokojitvi v obveznem zavarovanju še pred iztekom desetih let od začetka zavarovanja po Pokojninskem načrtu PNJU K.

Smrt člana ZVPSJU

Ob izrednem prenehanju zavarovanja zaradi smrti člana ZVPSJU 39. člen Pokojninskega načrta PNJU K določa, da pravico do izplačila odkupne vrednosti enot premoženja pridobijo upravičenci za primer smrti, ki jih je s posebno izjavo določil član ZVPSJU. Če član ZVPSJU ni določil upravičenca za primer smrti, pravica do izplačila odkupne vrednosti enot premoženja pripada njegovim dedičem skladno s predpisi o dedovanju.

3.1.9 Pogoji za individualno vplačevanje premij v Pokojninski načrt PNJU K

Skladno s Kolektivno pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbenke (Uradni list RS, št. 11/04) in Pokojninskim načrtom PNJU K lahko član ZVPSJU v sklad tudi sam vplačuje premije. Premije, ki jih vplača član ZVPSJU sam, se na njegovem osebni računu izkazujejo ločeno od premij, ki jih v njegovo korist in na njegov osebni račun plačuje delodajalec na podlagi ZKDPZJU.

Za plačilo individualne premije članov ZVPSJU veljajo enaki pogoji, kot jih ima delodajalec, in so določeni v Pokojninskem načrtu PNJU K ter javnim uslužbencem zagotavljajo stroškovno najugodnejšo obliko individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Premija, ki jo član ZVPSJU plačuje sam iz neto plače, neposredno znižuje njegovo dohodninsko osnovo, in to ne glede na višino vplačane premije delodajalca. Vplačana premija delodajalca ne vpliva na davčno olajšavo člana ZVPSJU.

3.1.10 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil ZVPSJU in Pokojninskega načrta PNJU K

Vlada RS je v imenu Republike Slovenije kot delodajalke, dne 21. 06. 2012, na svoji 19. redni seji sprejela spremembe Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU ter jih v obravnavo predložila Agenciji za trg vrednostnih papirjev. ATVP je dne 25. 07. 2012 izdala soglasje k spremembam.

Zadnje spremembe PNJU K in Pravil ZVPSJU se nanašajo na statusno spremembo in naziv upravljavca ZVPSJU; na novo je določeno besedilo, ki ureja postopek unovčenja odkupne vrednosti v zvezi z uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine, ker je upravljavec ZVPSJU tudi izplačevalec rent, odstranjena je bila alineja, ki daje odboru pristojnost, da odloča o naboru zavarovalnic, potencialnih izplačevalcev pokojninskih rent.

3.1.11 Obveščanje in informiranje članov

Modra zavarovalnica vsakemu članu sklada najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o številu enot premoženja (PŠEP), vpisanih na njegovem osebni računu, in obračun vplačanih premij v preteklem letu po stanju na dan 31. decembra. Potrdilo vsebuje informacijo o vplačanih individualnih premijah in je podlaga za uveljavljanje davčnih olajšav. Vsakemu delodajalcu, ki plačuje premije za svoje zaposlene, pa najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o številu enot premoženja, vpisanih na osebni računu člana, ki jih je vplačal ta delodajalec, po stanju na dan 31. decembra in obračun vplačanih premij v prejšnjem letu.

Šteje se, da je obveznost izpolnjena, če upravljavec članom sklada omogoči elektronski sistem obveščanja v obliki elektronskega predala ali na način, da omogoči dostop do osebnega portala. Pri Modri zavarovalnici imajo člani preko Modrega e-računa možnost vpogleda v stanje svojih sredstev, podatke o vplačanih premiji za tekoče leto kot tudi dostop do PŠEP za posamezno leto. V tiskani obliki PŠEP in tudi vse ostale pomembnejše informacije pošiljamo na domači naslov članov/zavarovancev zgolj na izrecno pisno zahtevo.

Modra zavarovalnica do 15. junija tekočega leta vsem članom sklada omogoči dostop do povzetka letnega poročila za preteklo leto ter obvesti delodajalce, ki plačujejo premije za svoje zaposlene, kje je dostopno revidirano letno poslovno poročilo.

Vrednost enote premoženja ZVPSJU objavljamo na spletnih straneh Modre zavarovalnice in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časopisa Finance. V tiskanem dnevnem časopisu so ti pregledi na voljo dvakrat mesečno (v dnevnikih Finance in Večer).

3.2 Poslovanje ZVPSJU v letu 2014

3.2.1 Okolje poslovanja

3.2.1.1 Makroekonomske razmere v Sloveniji

Rast BDP je bila v letu 2014 najvišja po začetku krize in je znašala 2,6 odstotka. K rasti gospodarske aktivnosti je največ prispeval izvoz. V letu 2014 se je povečala tudi domača potrošnja, spodbujena predvsem z okrepljeno investicijsko dejavnostjo, ob okrevanju razmer na trgu dela pa se je po dveh letih občutnih padcev povečala tudi potrošnja gospodinjstev. UMAR v svoji jesenski napovedi za leto 2015 napoveduje 1,6 – odstotno rast bruto domačega proizvoda.

Letna in povprečna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin v Sloveniji sta v letu 2014 znašali 0,2 odstotka. V letu 2013 je bila letna inflacija višja, in sicer 0,7 – odstotna, povprečna pa 1,8 odstotna.

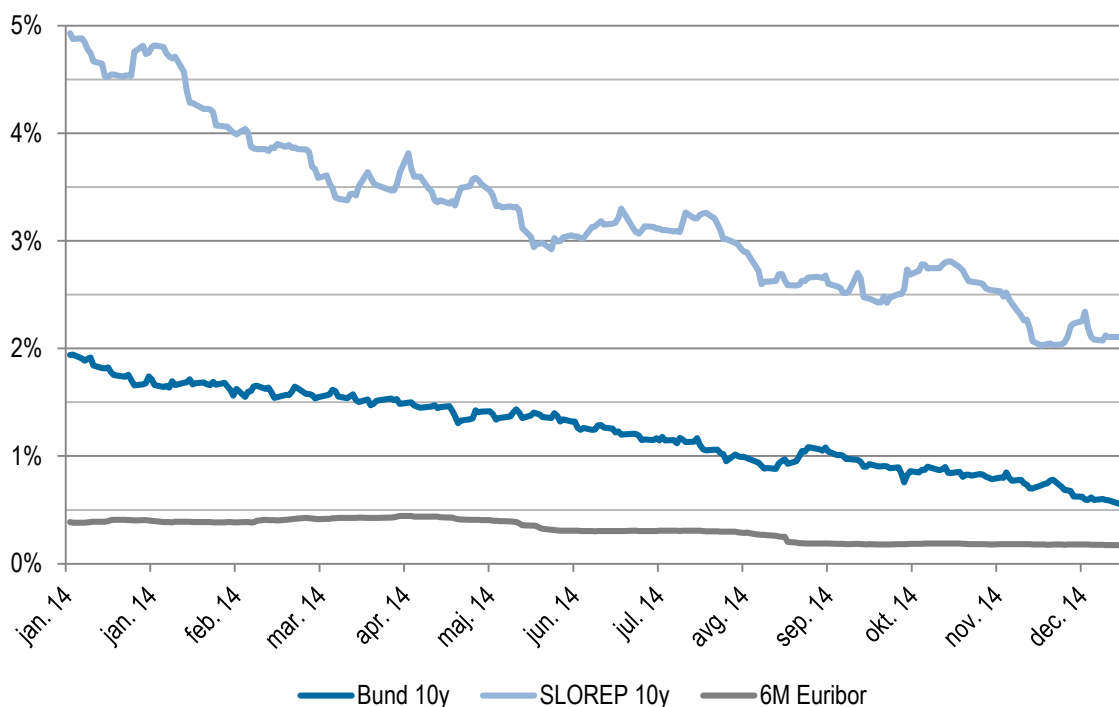
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2014 znašala 13,0 odstotkov in se je glede na konec leta 2013 nekoliko znižala. Povprečna mesečna neto plača za december 2014 je znašala 1.021 evrov in je bila za približno 15 evrov višja od povprečne mesečne neto plače za leto 2014.

3.2.1.2 Finančni trgi

Obrestne mere

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2014 začela pri vrednosti 0,389 odstotka in do konca leta padla na 0,17 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je v letu 2014 vodila ekspanzivno monetarno politiko.

Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2014 (v %)



Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2014 znižala. Padec zahtevane donosnosti je predvsem posledica dejstva, da so v Evropi cene življenjskih potrebščin rasle le minimalno, Evropska centralna banka pa je izvajala ukrepe ekspanzivne monetarne politike s ciljem preprečiti deflacijo. Znižala se je tudi zahtevana donosnost slovenske državne obveznice.

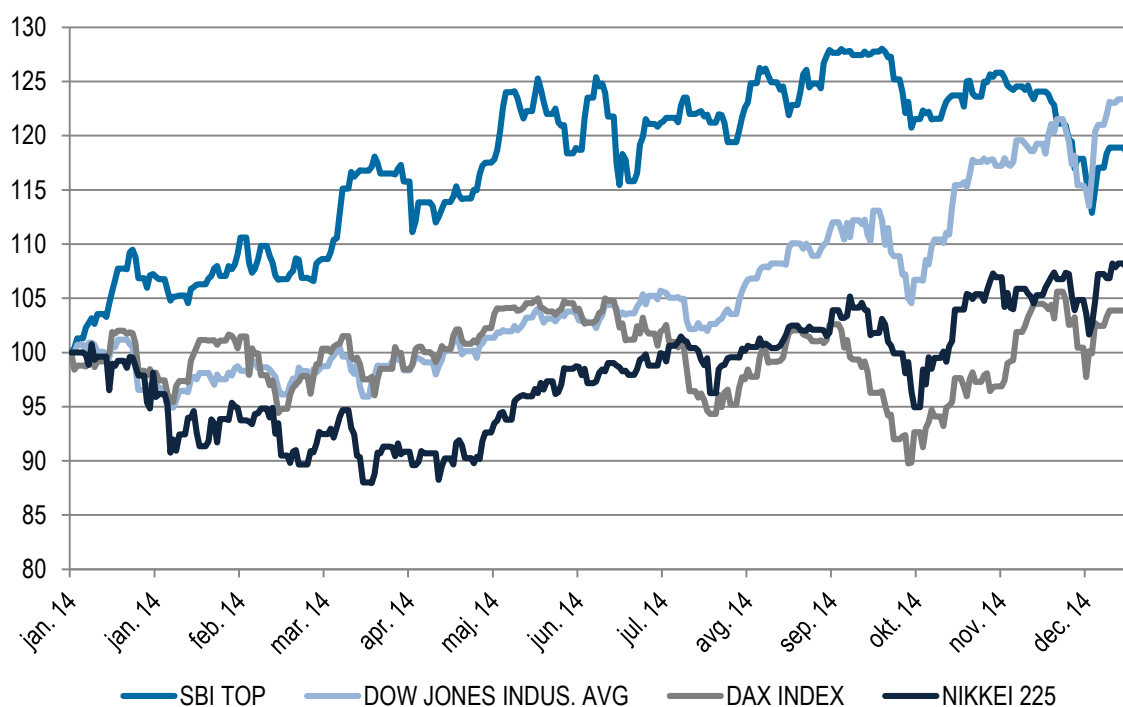
Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2014 povečala za 12 odstotkov. Konec leta 2014 je tečaj znašal 1,21 ameriškega dolarja za en evro. Tečaj ameriškega dolarja se je začel strmo vzpenjati v drugi polovici 2014, kot posledica razlik med monetarnima politikama na obeh straneh Atlantika; v ZDA se monetarna politika zastruje, v Evropi pa je še naprej izrazito ohlapna.

Trg lastniškega kapitala

V letu 2014 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 16 odstotkov, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile slovenske in ameriške delnice. Slovenske delnice so dosegle donosnost v višini 19,5 odstotka, ameriške pa 23 odstotkov. Japonske in evropske delnice so dosegle donosnosti v višini 7 oziroma 3 odstotke.

Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2014 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2013 = 100)



Vir: Bloomberg

Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2014 pridobil 13 odstotkov. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo 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 na vrednosti pridobil 8,2 odstotka.

Slovenske državne obveznice v letu 2014 niso zaostajale za rastjo evropskih državnih obveznic. V povprečju so slovenske likvidne evrske obveznice pridobile več kot 12 odstotkov vrednosti, njihova zahtevana donosnost pa se je ob tem znižala za 2,6 odstotne točke.

3.2.2 Pomembni dogodki v poslovanju

Donos sredstev članov/zavarovancev ZVPSJU je v letu 2014 znašal 5,43 %. Od začetka poslovanja ZVPSJU do decembra 2014 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 53,01 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 23,46 odstotka.

V letu 2014 je veljal dogovor med vlado Republike Slovenije in reprezentativnimi sindikati javnega sektorja o dodatnih ukrepih na področju plač in drugih stroškov dela v javnem sektorju za uravnoteženje javnih financ (sprejet maja 2013), ki je posegel tudi v višino premij kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence. Javni uslužbenci so tako v prvi polovici leta 2014 prejeli 75% nižjo premijo, od julija 2014 pa 70 % nižjo od premije, ki je veljala na dan 1.1. 2013. Povprečna kolektivna premija v letu 2014 je tako znašala 8,34 evrov.

Poleti 2014 je začela veljati Uredba o spremembah in dopolnitvah Uredbe o enotni metodologiji in obrazcih za obračun in izplačilo plač v javnem sektorju. Omenjena uredba ukinja dodatno kolektivno pokojninsko zavarovanje, financirano iz naslova prihodkov iz tržne dejavnosti ali z znižanjem bruto plače zaposlenim.

Z uvedbo dodatnega pokojninskega zavarovanja so namreč nekateri delodajalci iz javnega sektorja svoje zaposlene na podlagi zakona, ki ureja prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (tedaj ZPIZ-1), vključili v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje pri različnih ponudnikih te vrste zavarovanja. Do začetka leta 2015 naj bi tako prenehale veljati vse dodatno sklenjene pogodbe o financiranju kolektivnega pokojninskega načrta. Javni uslužbenci še vedno lahko varčujejo za dodatno pokojnino, vendar le individualno in ne več na račun znižanja bruto plače. Za plačilo individualne premije članov ZVPSJU veljajo enaki pogoji, kot jih ima delodajalec, in so določeni v Pokojninskem načrtu PNJU K ter javnim uslužbencem zagotavljajo stroškovno najugodnejšo obliko individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

V Modri zavarovalnici pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti ter informiranje o novostih, ki jih narekuje pokojninski sistem. Za lažje doseganje cilja izvajamo posvete ter predstavitve pri delodajalcih in srečanjih sindikalnih predstavnikov javnega sektorja. S prisotnostjo na družbenih omrežjih (Facebook, Twitter, LinkedIn, Youtube) želimo dodatno pokojninsko zavarovanje približati širši populaciji. Objavljamo predvsem vsebine, ki so posredno ali neposredno vezane na dodatno pokojninsko zavarovanje in s katerimi želimo prebivalstvo spodbuditi k razmisleku o pomembnosti varčevanja za starost.

Povečana osveščenost med zavarovanci ter zavedanje o pomembnosti dodatne pokojnine se kaže tudi v vse višjem odstotku javnih uslužbencev, ki se ob upokojitvi odločijo za namensko porabo sredstev (izplačilo v obliki dodatne pokojnine). V letu 2014 se ja za dodatno pokojnino odločilo kar 65 % vseh upokojenih zavarovancev, 10% zavarovancev si je znesek izplačalo v enkratnem znesku, ostalih 25 % pa je pravice zadržalo.

V prizadevanju za doseganje najvišje kakovosti storitev smo v mesecu decembru 2014 že tretje leto zapored izvedli merjenje zadovoljstva naših strank. Na povabilo k sodelovanju se je odzvalo kar 185 predstavnikov podjetij in 671 posameznikov, njihovi odgovori pa v večji meri potrjujejo, da gremo v pravo smer. Rezultati raziskave so namreč pokazali, da se je raven zadovoljstva od pričetka merjenja zadovoljstva precej dvignila. Veseli smo, da nas stranke vidijo kot zaupanja vredno družbo.

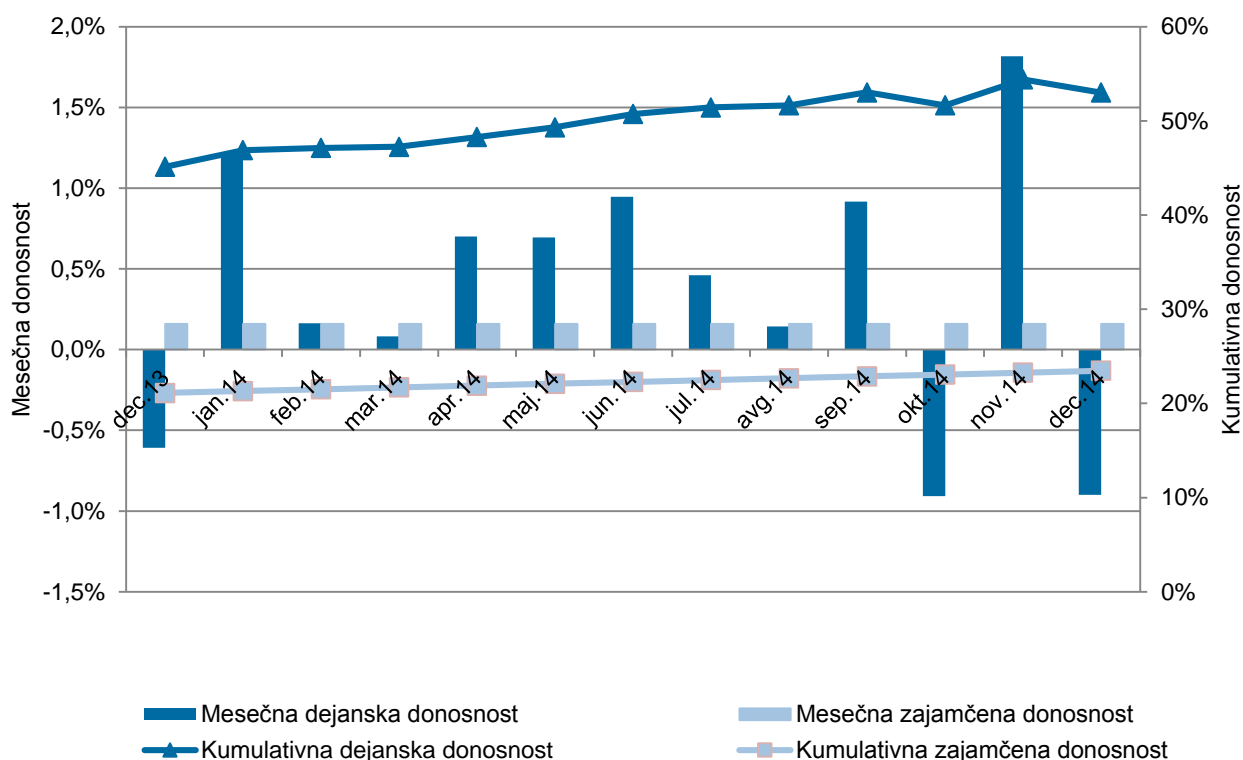
3.2.3 Rezultati poslovanja ZVPSJU s sredstvi članov ZVPSJU

3.2.3.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2014 je dejanska donosnost znašala 5,43 odstotka, zajamčena pa 1,94 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2014 dosegla 686.828.941 evrov in je bila za 87.537.098 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 599.291.843 evrov.

Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZVPSJU



3.2.3.2 Naložbena politika ZVPSJU

V letu 2014 je Modra zavarovalnica kot upravljavka pokojninskega sklada ZVPSJU aktivno upravljala portfelj sklada. Največja sprememba v 2014 je bilo zvišanje deleža lastniških vrednostnih papirjev in deleža bančnih depozitov pri slovenskih bankah kot posledica povrnjenega zaupanja v slovenski bančni sistem ob hkratnem znižanju deleža zakladnih menic zaradi nizke donosnosti in znižanju deleža komercialnih zapisov.

Vrednost sredstev ZVPSJU je na dan 31. 12. 2014 znašala 692.011 tisoč evrov. Pretežni del sredstev predstavljajo naložbe v obveznice, sledijo naložbe v posojila in bančne depozite, naložbe v investicijske kupone – delnice in investicijske kupone – obveznice ter komercialne zapise. V primerjavi s preteklim letom se je zvišal delež posojil in depozitov (za 8,70 odstotne točke), delež investicijskih kuponov - obveznic (za 1,80 odstotne točke) in delež investicijskih kuponov - delnic (za 1,07 odstotne točke), znižal pa se je delež zakladnih menic in komercialnih zapisov (za 10,82 odstotne točke).

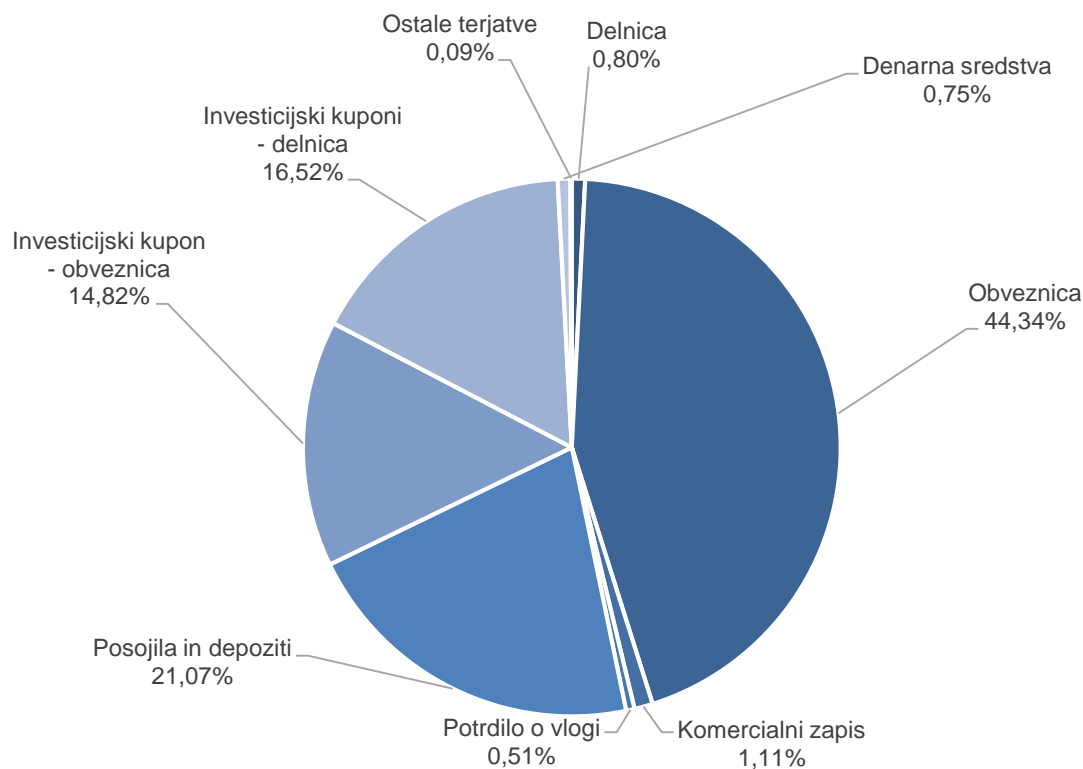
Na dan 31. 12. 2014 je bilo 90,80 odstotkov sredstev sklada naloženih v evrih, 8,36 odstotkov sredstev sklada v ameriških dolarjih in 0,84 odstotka sredstev v norveških kronah.

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega izbora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od samega začetka usmerjen tudi v tujino. Naložbe v tujini so tako konec leta 2014 znašale 383.763 tisoč evrov oziroma 55,46 odstotkov vseh sredstev sklada.

Tabela 3: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. decembra 2014

Razred	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Delnica	5.515	0,80
Obveznica	306.852	44,34
Komercialni zapis	7.675	1,11
Potrdilo o vlogi	3.514	0,51
Posojila in depoziti	145.823	21,07
Investicijski kuponi - obveznice	102.531	14,82
Investicijski kuponi - delnice	114.297	16,52
Denarna sredstva	5.208	0,75
Ostale terjatve	595	0,09
Skupaj	692.011	100,00

Slika 6: Vrste naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2014



3.2.4 Pomembnejši podatki o skladu

3.2.4.1 Podatki o zavezancih za plačilo premij za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje

Zavezanci za plačilo so izvrševalci pravic in obveznosti delodajalca, ki so na podlagi 3. člena ZKDPZJU zavezani plačevati premijo na osebni račun člana ZVPSJU. Na dan 31. decembra 2014 je v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence premijo vplačevalo 1.926 zavezancev.

3.2.4.2 Podatki o članih ZVPSJU

Na podlagi ZKDPZJU in KPOPNU so se v kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K vključili vsi, ki so imeli 1. avgusta 2003 status javnega uslužbenca oziroma za katere je veljala KPNG. Posamezniki, ki so sklenili pogodbo o zaposlitvi z Republiko Slovenijo, lokalno skupnostjo ali z osebo javnega prava kot delodajalcem po 1. avgustu 2003, se vključijo v Pokojninski načrt PNJU K na dan sklenitve pogodbe o zaposlitvi oziroma na dan, ko pridobijo status javnega uslužbenca.

Tabela 4: Število članov

Postavka	31. 12. 2014
Skupno število članov	207.345
Starostna struktura	
Člani do 40 let	93.746
Člani nad 40 let	113.338
NN	261
Spolna struktura	
Moški	61.504
Ženske	145.580
NN	261
Število novih članov	5.204
Redna prenehanja	1.348
Izredna prenehanja	2.809
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	220

Opomba: NN označuje število članov, ki jim na podlagi enotne matične številke ni bilo mogoče izračunati starosti ali določiti spola (gre na primer za tuje državljanke).

3.2.4.3 Čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Tabela 5: Čista vrednost sredstev VPS

v EUR

Postavka	31.12.2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Čista vrednost sredstev VPS	686.828.941	646.736.674	611.094.685	518.629.510	462.588.238

3.2.4.4 Število enot premoženja

Tabela 6: Število enot premoženja

Postavka	31.12.2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Število enot premoženja	1.059.869.512	1.061.368.474	1.034.081.412	951.737.945	851.470.124

3.2.4.5 Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oziroma izrednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva ZVPSJU

Redno prenehanje kolektivnega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi, ko član ZVPSJU uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine.

Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2014
Število članov/izjav	1.348
Število odkupljenih enot	13.362.771
Odkupna vrednost sredstev (v 000 EUR)	8.398

Izredno prenehanje članstva

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

- če članu ZVPSJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu,
- s smrtjo člana ZVPSJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine,
- s prenehanjem ZVPSJU.

Tabela 8: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2014
Število članov/izjav	2.809
Število odkupljenih enot	19.072.762
Odkupna vrednost sredstev (v 000 EUR)	11.906

Tabela 9: Prenosi sredstev

Prenosi sredstev	iz ZVPSJU	v ZVPSJU
Število članov/izjav	117	33
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	484.603	90.642

3.2.4.6 Donosnost sredstev ZVPSJU

Tabela 10: Donosnost sredstev ZVPSJU (v%)

Postavka	2014	2013	2012	2011	2010
Donosnost v %	5,43 %	2,73 %	9,03 %	-0,15 %	3,10 %

3.2.4.7 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Zaradi nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev v letu 2014 upravljavec v sklad ni vplačeval.

Rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti so se v letu 2014 znižale za 885 evrov in znašajo 161 evrov.

Tabela 11: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	v EUR Leto 2014
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	0
Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0
Rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	161

3.2.4.8 Provizija upravljavca, vstopni stroški ter ostali stroški ZVPSJU

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

Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca. V letu 2014 so vstopni stroški znašali 0,50 odstotka.

Letna provizija za upravljanje ZVPSJU je 0,50 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev ZVPSJU na dneve konverzije v tekočem letu. Upravljavec obračunava provizijo za upravljanje kot mesečno akontacijo v višini ene dvanajstine od 0,50 odstotka čiste vrednosti sredstev ZVPSJU na dan konverzije. Končni poračun letne provizije za upravljanje ZVPSJU se opravi ob koncu poslovnega leta.

Izstopni stroški pri rednem ali izrednem prenehanju kolektivnega dodatnega zavarovanja za javne uslužbence bremenijo upravljavca. Enako velja tudi za stroške skrbnika in skrbniških storitev, ki prav tako bremenijo upravljavca.

Tabela 12: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški

v 000 EUR

Prihodki od upravljanja	Leto 2014
Upravljavska provizija	3.323
Vstopni stroški	94
Skupaj	3.417

3.2.5 Upravljanje tveganj

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

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti določene z ZPIZ in Pokojninskim načrtom za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence. Upravljavca premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja.

Glede na strukturo sredstev je sklad v največji meri izpostavljen obrestnemu (tveganje reinvestiranja) in kreditnemu tveganju.

Obrestno tveganje sklada je povezano z naložbami sklada v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer na trgih je bil sklad izpostavljen tveganju reinvestiranja. Obrestno tveganje se upravlja predvsem s spremembami strukture naložb, s katerimi se prilagaja trajanje portfelja, s prestrukturiranjem naložb iz naložb s fiksno obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno in z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb v posesti do zapadlosti in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem, katerih pa v preteklem letu nismo uporabljali.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju je bila v preteklem letu še posebej izražena zaradi trajajoče dolžniške krize, zaradi česar so se nižale bonitetne ocene tako državam, bankam, izdajateljem vrednostnih papirjev, kot tudi posameznim vrednostnim papirjem. Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, depozite, dana posojila) in predstavlja tveganje, da naložbe v dolžniške vrednostne papirje ne bodo v celoti poplačane oziroma sploh ne bodo poplačane. Sklad ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje in določene meje maksimalne izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosegajo investicijske bonitetne ocene. V okviru internih aktov družbe se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's, kjer se upošteva druga najboljša bonitetna ocena. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov. Upravljavca obvladuje kreditno tveganje z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev upravlja z investiranjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem

bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Kreditno tveganje iz naslova izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti, potrdila o vlogi) upravlja v skladu z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki predstavljajo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

Z nalaganjem sredstev v vrednostne papirje se sklad izpostavlja tveganju spremembe cen vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi deviznih tečajev, saj je glavnina vrednostnih papirjev nominirana v evrih. Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem nismo uporabljali.

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

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

3.2.6 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po zaključku poslovnega leta 2014 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

3.2.7 Pričakovani razvoj ZVPSJU

Predlog sprememb ZKDPZJU, ki ga je vložil Odbor ZVPSJU oktobra 2013 in se nanaša na potrebno uskladitev tega zakona z novim ZPIZ-2 (obstoječ zakon se sklicuje na neveljavna določila ZPIZ-1), v letu 2014 ni bil sprejet, zato se postopki nadaljujejo v 2015. Vlada RS je na 26. redni seji dne 12. 3. 2015 določila besedilo Predloga zakona o spremembah ZKDPZJU in predlagala državnemu zboru obravnavo v skaršanem postopku. Predlagana uskladitev z ZPIZ-2 omogoča tudi možnost, da se pokojninski sklad ZVPSJU preoblikuje v podsklad krovnega pokojninskega sklada, ki bo izvajal naložbeno politiko življenjskega cikla. Z novo obliko se nadgrajuje dosedanja ureditev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Omogoča starosti in naklonjenosti tveganju primerno naložbeno politiko, s katero se plemenitijo sredstva, namenjena dodatni pokojnini. Z odločitvijo, da Republika Slovenija javnim uslužbencem zagotovi varčevanje v skladu življenjskega cikla, ponudi več izbire, predvsem pa varčevanje po meri posameznika. To pa predstavlja prednost pred sedanjim varčevanjem z zajamčeno donosnostjo in potencialno višje donose na vložena sredstva, kar posledično pomeni višjo dodatno pokojninsko rento po upokojitvi.

Tudi spremembe na področju izračuna pokojninske rente, opredeljene s Pravilnikom o podrobnejših pravilih in minimalnih zahtevah, ki jih zavarovalnica oziroma pokojninska družba upoštevat pri izračunu pokojninske rente, se v letu 2015 ne bodo izvajale. Rok za uveljavitev novih pokojninskih načrtov za rente

je bil konec leta 2014 podaljšan in sicer do 1. 1. 2016. V letu 2015 na tem področju tako ne bo sprememb. Vsem, ki se upokojujejo, ponujamo nespremenjeno izbiro različnih oblik dodatnih pokojnin, ki so vse pomembnejši prispevek k finančno varnejši starosti.

Pri obstoječem skladu ZVPSJU v 2015 pričakujemo zahtevno leto, kot posledica rekordno nizkih obrestnih mer, donosnosti obveznic in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zaradi navedenega bo težko ponoviti rezultat poslovanja iz leta 2014 in bo velik izziv doseganje zajamčene donosnosti. Priložnosti bo potrebno iskati v novih naložbenih razredih, na primer skladih tvegane kapitala, nepremičninah in podobno.

4 Računovodski izkazi Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem

4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence za obdobje od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 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 2014.

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, 19. februar 2015



Matija Debelak
Član uprave



Borut Jamnik
Predsednik uprave

4.2 Revizorjeva poročila

Deloitte.

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
Upravljavcu in Odboru Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za
javne uslužbence

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2014, 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. Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana.

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 krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13), Sklepom o spremembah in dopolnitvah Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega 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-2) 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 sklada, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, in ne, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja 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 so nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (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.com/si/nasa-druzba.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence na dan 31. decembra 2014 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-2) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

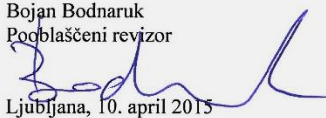
Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

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 REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk
Pooblaščen revizor

Ljubljana, 10. april 2015



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

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



**POROČILO O DEJANSKIH UGOTOVITVAH, NAMENJENO UPRAVLJAVCU
VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZAPRTI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD
ZA JAVNE USLUŽBENCE (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 Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (odslej ZVPSJU) za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2014. 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 v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2014.

Opravljenе postopke povzemamo takole:

1. Pregledali smo usklajenost naložb vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU 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 2014.
2. Pregledali smo ali je vrednost enote premoženja (v nadaljevanju "VEP") vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2014, 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 ZVPSJU v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, predpisal in sprejel upravljavec Modra zavarovalnica, d. d.
4. Pregledali smo ali posli s skrbnikom vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU 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 ZVPSJU za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2014, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

Za vse zgoraj naštetu 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 ZVPSJU v letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, 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 ZVPSJU v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, 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 ZVPSJU, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, 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 ZVPSJU 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 izognitev 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 ZVPSJU 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 ZVPSJU, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU.

Ker opravljeni postopki niso niti revizija niti preiskava v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja ali Mednarodnimi standardi poslov 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 ZVPSJU 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 spoštovanje 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 REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk
Pooblaščen revizor

Ljubljana, 10. april 2015

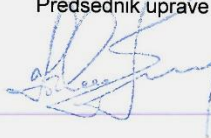


Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija

3

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31.12.2014	31.12.2013
I. Sredstva		692.010.856	647.420.904
1. Denar in denarni ustrezniki	1.	5.208.590	1.412.873
2. Finančne naložbe	2.	686.207.567	645.655.246
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1.	145.822.751	80.098.769
- Depoziti		134.723.101	53.973.235
- Dana posojila		11.099.650	26.125.534
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2.	388.392.828	438.481.391
- Instrumenti denarnega trga		11.189.228	81.331.990
- Dolžniški vrednostni papirji		155.256.297	170.244.811
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		5.119.129	2.607.296
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		216.828.174	184.297.294
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2.3.	395.791	395.791
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		395.791	395.791
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.4.	151.596.197	126.679.295
- Dolžniški vrednostni papirji		151.596.197	126.679.295
4. Terjatve	3.	594.699	352.785
4.2. Druge terjatve		594.699	352.785
8. Skupaj sredstva		692.010.856	647.420.904
II. Obveznosti do virov sredstev		692.010.856	647.420.904
1. Poslovne obveznosti	4.	5.181.915	684.230
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		4.400.325	0
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		775.979	684.080
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		5.461	0
1.7. Druge poslovne obveznosti		150	150
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5.	686.828.941	646.736.674
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		692.010.856	647.420.904

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2014	2013
1. Finančni prihodki	6.	44.994.424	29.055.225
1.1. Prihodki od obresti	6.1.	14.919.556	17.301.336
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2.	1.512.958	1.402.954
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3.	1.059.350	0
1.4. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4.	0	10.110
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.5.	21.883.106	10.278.396
1.7. Drugi finančni prihodki	6.6.	5.619.454	62.429
4. Drugi prihodki	7.	8	15
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8.	-3.322.765	-3.170.046
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-3.322.765	-3.170.046
6. Finančni odhodki	9.	-545.971	-6.444.018
6.1. Odhodki za obresti	9.1.	-73.312	-335.611
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2.	0	-3.746.389
6.6. Drugi finančni odhodki	9.3.	-472.659	-2.362.018
8. Drugi odhodki	10.	-158.253	-133.734
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		40.967.443	19.307.442
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		40.967.443	19.307.442

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2014	2013
1. Denarni tokovi pri poslovanju	1.328.241	-22.148.847
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	155.552.102	67.764.661
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	216.642.256	217.064.092
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	1.266.944	1.179.347
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	14.068.368	17.026.470

Postavka	2014	2013
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	173.056.339	177.459.333
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	125.973.256	68.514.566
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	1.328.241	-22.148.847
2. Denarni tokovi pri financiranju	2.474.278	20.860.842
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	20.686.663	43.267.790
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	18.212.385	22.406.948
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	2.474.278	20.860.842
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	3.802.519	-1.288.005
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	1.412.873	2.720.128
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-6.802	-19.250
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	5.208.590	1.412.873

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

v EUR

Postavka	2014	2013
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	646.736.674	611.094.685
2. Vplačane enote premoženja	20.456.217	43.235.828
3. Izplačane enote premoženja	-17.706.528	-22.764.205
4. Neto izplačilo/vplačila	2.749.689	20.471.623
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	37.342.578	15.170.366
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	686.828.941	646.736.674

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2014	2013
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.061.368.474	1.034.081.412
2. Število vplačanih enot premoženja	32.577.851	72.194.918
3. Število izplačanih enot premoženja	34.076.812	44.907.856
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.059.869.513	1.061.368.474

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.7 Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom

4.7.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi ZVPSJU za leto 2014 so pripravljene v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- Zakonom o 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) in
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada Uradni list RS, št. 79/2013) in
- Sklepom 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 ZVPSJU so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), in kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2014. ZVPSJU ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2014.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi družbe so pripravljene na podlagi izvirih 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 poslovodstva 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 poslovodstva 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 ZVPSJU sprejme poslovodstvo upravljavca sklada, torej uprava Modre zavarovalnice, d. d.

Prehod na Mednarodne standarde računovodskega poročanja

MSRP se za ZVPSJU uporablja od 1. 1. 2013 naprej.

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

4.7.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

4.7.2.1 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 razmejivitvijo 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.

Ocena poštene vrednosti

Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih družba lahko ocenjuje poštno vrednost. Glede na način ocenjevanja poštene vrednosti so finančne naložbe razvrščene v tri ravni:

- raven 1: vrednotenje na podlagi tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu za enaka sredstva. V to skupino smo razvrstili tista finančna sredstva, za katere obstajajo tržne cene na delujočem trgu.
- raven 2: vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov, pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo;
- raven 3: vrednotenje na podlagi modelov vrednotenja z uporabo pretežno netržnih podatkov. V to skupino smo razvrstili naložbe v delnice podjetij, za katere ne obstaja delujoč trg in jih vrednotimo z uporabo modelov vrednotenja, ki vsebujejo pretežno netržne podatke ter naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po nabavni vrednosti, kjer poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo oceniti.

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 zaupanja /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. Slabitev 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 glavnicca 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. Slabitev 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.

4.7.2.2 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.

4.7.3 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje);

MSRP 11 'Skupne ureditve', ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje);

MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah', ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje);

MRS 27 (spremenjen leta 2011) 'Ločeni računovodski izkazi', ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje);

MRS 28 (spremenjen leta 2011) 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige', ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje);

Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 11 'Skupne ureditve' in MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' - Napotki za prehod, ki jih je EU sprejela 4. aprila 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje);

Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 27 (spremenjen 2011) 'Ločeni računovodski izkazi' - Naložbena podjetja, ki jih je EU sprejela 20. novembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje);

Spremembe MRS 32 'Finančni instrumenti: Predstavitev' – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti, ki jih je EU sprejela 13. Decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje);

Spremembe MRS 36 'Oslabitev sredstev' – Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje);

Spremembe MRS 39 'Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje' – Prenova izpeljanih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do sprememb v računovodskih usmeritvah sklada.

Standardi in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU, ki še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bili izdani, vendar še niso stopili v veljavo:

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 2011-2013)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, 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);

Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev' - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje);

OPMSRP 21 'Dajatve', ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

Sklad ne uporablja novih MSRP, ki so že izdani, vendar še niso veljavni; upravljavec sklada 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 z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki ob koncu leta 2014 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);

MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 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 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 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 11 'Skupne ureditve' - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);

Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' – Pobuda za razkritje (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 (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 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);

Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi' – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);

Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MSRP 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

Upravljavec sklada 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 skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

Obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno ni regulirano. Upravljavec sklada 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.

4.7.4 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

Pravila upravljanja pokojninskega sklada določajo, da je upravljavec pokojninskega sklada iz sredstev pokojninskega sklada upravičen do provizije za upravljanje.

4.7.5 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

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

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

Upravljavec uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki se ga določi na seji uprave. Tudi pri tem koraku uporablja aktivni slog upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

4.7.6 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

ZVPSJU ima v enote / delnice odprtih investicijskih skladov naloženih več kot 20 % sredstev, vendar pa nima v nobenega od skladov naloženih več kot 5 % sredstev, zato ne razkriva informacij o višini upravljalvske provizije za odprte investicijske sklade.

4.7.7 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

4.7.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Denarna sredstva na transakcijskem računu	9.531	8.958
Denarna sredstva na deviznem računu	10.259	6.915
Denarna sredstva na odpoklic	5.188.800	1.397.000
Skupaj denarna sredstva	5.208.590	1.412.873

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Depoziti pri bankah	134.723.101	53.973.235
Dana posojila	11.099.650	26.125.534
Skupaj depoziti in posojila	145.822.751	80.098.769

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Instrumenti denarnega trga	11.189.228	81.331.990
Dolžniški vrednostni papirji	155.256.297	170.244.811
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	5.119.129	2.607.296
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	216.828.174	184.297.294
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	388.392.828	438.481.391

2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	395.791	395.791
Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	395.791	395.791

2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolžniški vrednostni papirji	151.596.197	126.679.295
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	151.596.197	126.679.295

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Druge terjatve	594.699	352.785
Skupaj terjatve	594.699	352.785

Druge terjatve predstavljajo terjatve do bank iz naslova zapadlih depozitov oziroma posojil.

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	4.400.325	0
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	775.979	684.080
• zaradi izrednega prenehanja članstva	27.155	16.461
• obveznosti za vplačano premijo	748.824	667.619
Obveznosti za plačilo davkov	5.461	0
Druge poslovne obveznosti	150	150
Skupaj poslovne obveznosti	5.181.915	684.230

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	442.283.548	442.909.064
Vplačani presežek enot premoženja	92.581.349	89.206.144
Preneseni čisti dobiček poslovni izid	110.996.601	95.314.024
Čisti poslovni izid poslovnega leta	40.967.443	19.307.442
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	686.828.941	646.736.674

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	686.828.941	646.736.674
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	599.291.843	586.369.553
Razlika med DČVS in ZVS	87.537.097	60.367.121

V letu 2014 je donosnost ZVPSJU znašala 5,43 odstotkov. Od začetka poslovanja ZVPSJU do decembra 2014 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 53,01 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 23,46 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je na dan 31. 12. 2014 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZVPSJU v višini 161 evrov.

4.7.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

6.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2014	2013
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.665.940	9.100.421
V posesti do zapadlosti v plačilo	4.349.088	3.704.548
Razpoložljivih za prodajo	0	28.156
Posojil in depozitov	3.904.518	4.468.170
Denarnih sredstev	10	40
Skupaj prihodki od obresti	14.919.556	17.301.336

6.2. Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.512.958	1.402.954
Razpoložljivih za prodajo	0	0
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.512.958	1.402.954

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

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Instrumenti denarnega trga	455.883	0
Dolžniški vrednostni papirji	87.431	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	516.037	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.059.350	0

6.4. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Dolžniški vrednostni papirji	0	10.110
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	10.110

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

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Denarni trg	2.785	0
Dolžniški vrednostni papirji	1.634.726	-1.452.292
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.511.833	326.433
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	17.733.762	11.404.255
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.883.106	10.278.396

6.6. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Skupaj drugi finančni prihodki	5.619.454	62.429

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Skupaj drugi prihodki	8	15

Drugi prihodki predstavljajo stotinske izravnave.

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

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Odhodki za upravljavsko provizijo	-3.322.765	-3.170.046
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-3.322.765	-3.170.046

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2014 znašala 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Celotni stroški poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada so v letu 2014 znašali -3.322.765 evrov oziroma 0,5 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

9.1. Odhodki za obresti

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-73.312	-333.919
V posesti do zapadlosti v plačilo	0	-1.692
Skupaj odhodki za obresti	-73.312	-335.611

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

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Dolžniški vrednostni papirji	0	-4.622.621
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	876.232
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-3.746.389

9.3. Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Skupaj drugi finančni odhodki	-472.659	-2.362.018

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Skupaj drugi odhodki	-158.253	-133.734

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

4.7.7.1 Upravljanje s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu (predvsem obrestnemu – tveganje reinvestiranja) in likvidnostnemu tveganju.

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 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 upoštevamo drugo najboljšo bonitetno oceno.

Tabela 13: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014

Skupina finančnih sredstev	v EUR					Skupaj
	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	30.331.494	86.473.037	12.259.333	37.381.661	0	166.445.526
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	34.401.593	110.876.468	0	6.318.136	0	151.596.197
Dana posojila in depoziti	0	12.600.000	0	133.222.751	0	145.822.751
Denarna sredstva	0	5.188.800	0	19.790	0	5.208.590
Skupaj	64.733.087	215.138.305	12.259.333	176.942.337	0	469.073.063

Tabela 14: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013

v EUR

Skupina sredstev	finančnih	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljen e naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		51.917.003	163.136.885	7.554.315	28.968.598	0	251.576.801
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti		30.128.505	83.158.719	2.342.748	11.049.323	0	126.679.295
Dana posojila in depoziti		3.000.000	16.450.000	0	60.648.769	0	80.098.769
Denarna sredstva		0	1.397.000	0	15.873	0	1.412.873
Skupaj		85.045.507	264.142.604	9.897.063	100.682.563	0	459.767.737

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-.

Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih izdajateljev, katerim je bila znižana bonitetna ocena. Med srednje varne naložbe (brez ratinga) uvrščamo tiste, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, vendar pa po interni metodologiji upravljavca ustrezajo kriterijem za razvrstitev v tako imenovani naložbeni razred; v ta razred so uvrščene predvsem nekatere domače podjetniške obveznice in zakladne menice domačih podjetij.

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 15: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Slovenija	295.219.393	270.919.615
Druge države	173.853.669	188.848.122
Skupaj	469.073.063	459.767.737

Valutno tveganje

Tabela 16: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Sredstva, nominirana v evrih	627.854.901	599.049.173
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	57.755.553	42.688.798
Sredstva, nominirana v drugih valutih	5.805.703	5.330.148
Skupaj	691.416.157	647.068.119

31. 12. 2014 je bilo 91 odstotkov finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 8 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutih.

Tabela 17: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014

v EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 5.775.555	+/- 0

Tabela 18: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013

v EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 4.268.880	+/- 0

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 19: 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%	+/- 73.609	-/+ 70.2672	-/+ 629.063
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 73.609	-/+ 702.672	-/+ 629.063

Tabela 20: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – 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%	+/- 86.951	+/- 764.273	+/- 677.322
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 86.951	+/- 764.273	+/- 677.322

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 21: 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 %	+/- 22.194.730	+/- 39.579

Tabela 22: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 18.690.459	+/- 39.579

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2014 je imel ZVPSJU za 31.545.726 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 23: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	44.726.592	161.805.142	140.404.541	222.843.094	569.779.369
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	31.100.699	73.972.722	57.534.028	222.447.303	385.054.751
- v posesti do zapadlosti v plačilo	13.625.893	87.832.420	82.870.514	0	184.328.827
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	395.791	395.791
Posojila in depoziti	133.549.657	14.424.267	0	0	147.973.924
Denarna sredstva	5.208.590	0	0	0	5.208.590
Terjatve	594.699	0	0	0	594.699
Skupaj sredstva	184.079.538	176.229.409	140.404.541	222.843.094	723.556.582
Poslovne obv. na dan 31. 12. 2014	5.181.915	0	0	0	5.181.915
Finančne obv. na dan 31. 12. 2014	0	0	0	0	0
Obv. do članov VPS na dan 31. 12. 2014	22.108.100	34.091.729	630.629.113	0	686.828.941
Skupaj obveznosti	27.290.015	34.091.729	630.629.113	0	692.010.856
Razlika	156.789.523	142.137.680	-490.224.571	222.843.094	31.545.726

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

4.7.7.2 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 24: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	528.799.797	559.419.512
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	377.203.600	434.356.298
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	151.596.197	125.063.214
Finančne naložbe v posojila in depozite	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	157.407.771	86.235.734
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11.189.228	4.125.093
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	1.616.080
Finančne naložbe v posojila in depozite	145.822.751	80.098.769

Finančna naložba	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	395.792	395.792
Skupaj	686.207.567	645.655.246

Konec leta 2014 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 77 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 25: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2014

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	388.392.828	388.392.828
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	151.596.197	161.845.585
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	395.792	395.792
Finančne naložbe v posojila in depozite	145.822.751	145.822.751
Denarna sredstva	5.208.590	5.208.590
Skupaj	691.416.157	701.665.546

Tabela 26: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2014

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	343.754.977	37.026.170	7.611.681	388.392.828
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	395.791	395.791
Skupaj	343.754.977	37.026.170	8.007.473	388.788.619

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu za identična sredstva. V to skupino so razvrščena tudi sredstva, vrednotena na podlagi cen, pridobljenih v sistemu Bloomberg, če je model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da so modelske cene oblikovane na tržnih podatkih.

Tečaji, pridobljeni v sistemu Bloomberg, sicer niso neposredno tisti tečaji, po katerih bi lahko zavarovalnica na dan vrednotenja prodala vrednostne papirje, a njihova uporaba zagotavlja nepristranskost pri vrednotenju, cena pa je odraz dejanskih poslov na trgu in ustrezen pokazatelj cene, ki bi jo zavarovalnica dosegla ob prodaji obveznice na trgu. Cene ponudnikov namreč materialno pomembno ne odstopajo od uporabljenega tečaja. Sredstva so bila na raven 1 razvrščena, če je bila cena v celoti oblikovana na tržnih podatkih, in hkrati v več kot 50 odstotkih temelji na neposredno izvršljivih kotacijah.

Raven 2

V raven 2 so vključene naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo; podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem. Poleg tega so v raven 2 razvrščene tudi tiste dolžniške naložbe, vrednotene na podlagi podatkov v sistemu Bloomberg, za katere je zgoraj omenjeni model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da je bila cena oblikovana pretežno na tržnih podatkih, in hkrati v manj kot 50 odstotkih temelji na neposredno izvršljivih kotacijah.

Dolžniške naložbe, razporejene v raven 2 na podlagi modela preverjanja tržnih vrednosti, predstavljajo 21.162.748 evrov. Omenjene naložbe so bile 31. 12. 2014 prerazporejene iz ravni 1. Navedena prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid sklada.

Naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov, predstavljata naložbi v obveznici BCE 14 in DRS3, njuna vrednost pa je 8.188.485 evrov. Cena za obveznico BCE14 se izračunava iz diskontne stopnje obveznic iz primerljive panoge, bonitetne ocene in valute. Diskontna stopnja je izračunana iz povprečnih kreditnih pribitkov primerljivih obveznic in iz primerljive Euro Swap krivulje glede na modificirano trajanje obveznice BCE14. Cena za obveznico DRS3 je izračunana iz donosa primerljive in predvsem likvidne obveznice s podobno zapadlostjo in lastniško strukturo. Ker je Družba DARS v 100-odstotni lasti Republike Slovenije, je cena obveznice DRS3 izračunana na podlagi diskontne stopnje slovenske državne obveznice RS67, ki zapade leta 2020. Diskontna stopnja je določena z donosom do zapadlosti RS67.

V raven 2 so vključeni tudi komercialni zapisi GEN02, GI02 in IML01 v vrednosti 7.674.937 evrov. Njihove cene se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenj, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih, in tiste dolžniške naložbe, vrednotene na podlagi podatkov v sistemu Bloomberg, za katere je zgoraj omenjeni model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da tečajji temeljijo na neopazovanih podatkih.

Na podlagi modela diskontiranih donosov je vrednotena naložba v družbo Hit, d. d. Poštena vrednost omenjene naložbe je na 31. 12. 2014 znašala 395.791 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotkov.

Na podlagi modela preverjanja tržnih vrednosti sta bili v raven 3 razvrščeni Obveznica NLB – 18. izdaja in Obveznica Abanke – 14. izdaja v skupni vrednosti 7.611.681 evrov. Obveznici sta bili 31. 12. 2014 prerazvrščeni iz ravni 1. Navedene prerazvrstitve niso imele učinka na poslovni izid sklada.

4.7.7.3 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad ZVPSJU po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

4.7.8 Izkaz premoženja ZVPSJU

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

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2. DEPOZITI IN POSOJILA			145.822.751	21,23
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev			134.723.101	19,62
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			134.723.101	19,62
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 4225 ZE0034-14	SVN	1.500.000	0,22
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2039 ZE0032-14	SVN	2.500.000	0,36
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5917 ZE0044-14	SVN	1.500.000	0,22
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 14459 ZE0021-13	SVN	2.000.000	0,29
BANKA CELJE D.D.	BC 883729/5 ZE0022-14	SVN	4.000.000	0,58
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626406/9 ZE0009-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626437/9 ZE0011-14	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1401400082 ZE0003-14	SVN	3.103.682	0,45
NLB D.D.	NLB 1404300053 ZE0020-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1414200046 ZE0038-14	SVN	2.001.123	0,29
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 3673 ZE0012-14	SVN	2.000.000	0,29
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 3690 ZE0016-14	SVN	3.500.000	0,51
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 15319 ZE0048-14	SVN	2.100.000	0,31
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625966/9 ZE0023-13	SVN	3.200.000	0,47
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626408/5 ZE0008-14	SVN	3.000.000	0,44

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ABANKA VIPA D.D.	ABV 627201/0 ZE0028-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 629760/9 ZE0049-14	SVN	2.000.000	0,29
NLB D.D.	NLB 1405600043 ZE0024-14	SVN	3.000.592	0,44
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 4301 ZE0035-14	SVN	3.000.000	0,44
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 15220 ZE0046-14	SVN	1.500.000	0,22
BANKA CELJE D.D.	BC 883579/9 ZE0014-14	SVN	3.500.000	0,51
ABANKA VIPA D.D.	ABV 627381/5 ZE0030-14	SVN	1.000.000	0,15
NLB D.D.	NLB 1405600044 ZE0025-14	SVN	3.000.592	0,44
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 4912 ZE0041-14	SVN	2.000.000	0,29
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 1806 ZE0031-14	SVN	900.000	0,13
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2160 ZE0033-14	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA VIPA D.D.	ABV 6263933 ZE0006-14	SVN	3.000.000	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883288/9 ZE0002-14	SVN	900.000	0,13
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626977/0 ZE0027-14	SVN	1.500.000	0,22
BANKA KOPER D.D.	BK 200-01515044394 ZE0022-13	SVN	2.000.000	0,29
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 3691 ZE0017-14	SVN	3.500.000	0,51
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5208 ZE0043-14	SVN	3.500.000	0,51
BANKA CELJE D.D.	BC 883580/2 ZE0013-14	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626436/0 ZE0010-14	SVN	3.000.000	0,44
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92354-30 ZE0026-13	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1414100044 ZE0036-14	SVN	3.001.685	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883183/1 ZE0001-14	SVN	1.000.000	0,15

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
BANKA CELJE D.D.	BC 883805/4 ZE0026-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625967/7 ZE0024-13	SVN	3.200.000	0,47
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO 19933351 ZE0047-14	SVN	2.600.000	0,38
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 4913 ZE0042-14	SVN	1.500.000	0,22
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5887 ZE0045-14	SVN	1.000.000	0,15
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 14880 ZE0039-14	SVN	3.000.000	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883578/0 ZE0015-14	SVN	3.500.000	0,51
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626330/5 ZE0005-14	SVN	1.000.000	0,15
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92352-78 ZE0025-13	SVN	3.200.000	0,47
NLB D.D.	NLB 1404300051 ZE0019-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1404300052 ZE0018-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1405600042 ZE0023-14	SVN	3.000.592	0,44
NLB D.D.	NLB 1414100047 ZE0037-14	SVN	3.001.685	0,44
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZE0040-14	SVN	2.000.000	0,29
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 966 ZE0029-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626327/5 ZE0004-14	SVN	1.000.000	0,15
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626409/3 ZE0007-14	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1404300054 ZE0021-14	SVN	2.503.288	0,36
2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji			11.099.650	1,62
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			11.099.650	1,62
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/01	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/02	SVN	1.009.059	0,15

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/10	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/11	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/03	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/06	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/08	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/04	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/05	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/07	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/09	SVN	1.009.059	0,15
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			315.246.235	45,90
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP			311.971.623	45,42
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			138.117.954	20,11
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			138.117.954	20,11
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji			5.119.129	0,75
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb			5.119.129	0,75
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SVN	5.119.129	0,75
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji			132.998.825	19,36
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice			84.959.574	12,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	440.227	0,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	8.917.452	1,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	SVN	8.057.903	1,17

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/4 02/24	SVN	2.771.194	0,40
DARS D.D.	DRS3	SVN	1.207.139	0,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SVN	3.734.080	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SVN	7.009.123	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/22	SVN	15.882.804	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SVN	4.340.314	0,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SVN	729.757	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.546.416	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SVN	3.688.547	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SVN	6.668.488	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SVN	4.253.110	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	11.159.571	1,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SVN	4.553.448	0,66
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb			48.039.250	6,99
KD GROUP, D.D.	KDH1	SVN	795.222	0,12
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.750.247	0,25
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SVN	13.637.592	1,99
GORENJE, D.D.	GV01	SVN	4.584.397	0,67
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	6.981.346	1,02
NLB D.D.	NLB18	SVN	547.726	0,08
BANKA CELJE D.D.	BCE15	SVN	501.918	0,07
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	7.085.169	1,03
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	7.063.956	1,03

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
BANKA CELJE D.D.	BCE13	SVN	2.256.070	0,33
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	2.835.609	0,41
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			173.853.669	25,31
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			173.853.669	25,31
3.1.2.1.2 Dolžniški vrednostni papirji			173.853.669	25,31
3.1.2.1.2.1 - Državne obveznice			85.373.420	12,43
REPUBLIKA BELGIJA	BGB 2 1/4 06/22/23	BEL	5.821.927	0,85
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	BKO 0 1/4 06/10/16	DEU	4.993.194	0,73
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4.85 02/07/18	LTU	1.512.581	0,22
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 1/4 01/25	POL	5.233.348	0,76
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 05/25/30	FRA	4.425.935	0,64
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4 03/23/21	POL	5.347.407	0,78
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NOR	1.628.768	0,24
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 3.65 04/20/22	AUT	6.923.714	1,01
RUSSIAN FEDERATION	RUSSIA 3 5/8 09/20	RUS	5.730.764	0,83
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 4.95 10/25/23	PRT	4.005.501	0,58
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 4 1/4 05/19/17	NOR	4.176.935	0,61
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 5/8 06/18	POL	5.294.916	0,77
REPUBLIC OF ROMANIA	ROMANI 3 5/8 04/24	ROU	3.567.189	0,52
CZECH REPUBLIC	CZECH 3 5/8 04/21	CZE	1.573.638	0,23
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 3 02/28/23	SVK	5.889.697	0,86
REPUBLIC OF KOREA	KOREA 7 1/8 04/16/19	KOR	2.376.838	0,35

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3 1/2 06/01/18	ITA	4.209.142	0,61
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BGR	6.728.895	0,98
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.15 03/15/37	AUT	1.509.961	0,22
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	POL	4.423.071	0,64
3.1.2.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb			88.480.250	12,88
CITIGROUP INC	C 0 02/09/16	USA	1.000.296	0,15
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 2.736 05/19	ESP	2.204.992	0,32
AMGEN INC	AMGN 4 3/8 12/05/18	USA	1.424.761	0,21
UNICREDIT SPA	UCGIM 4 7/8 03/07/17	ITA	596.811	0,09
CELANESE US HOLDINGS LLC	CE 3 1/4 10/15/19	USA	2.477.170	0,36
ING GROEP NV-CVA	INTNED 0 04/11/16	NLD	400.296	0,06
BANCO DO BRASIL S.A.	BANBRA 3 3/4 07/18	BRA	3.381.059	0,49
TELEMAR NORTE LESTE SA	OIBRBZ 5 1/8 12/17	BRA	7.609.885	1,11
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	GBR	2.955.703	0,43
ALSTOM	ALOFP 3 5/8 10/05/18	FRA	2.122.394	0,31
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SWE	6.418.018	0,93
MERRILL LYNCH & CO INC	BAC 0 09/14/18	USA	391.163	0,06
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NLD	0	0,00
EESTI ENERGIA	ESTONE 4 1/4 10/18	EST	5.972.637	0,87
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/20	NLD	8.140.618	1,19
POSTNL NV	PNLNA 3 7/8 06/15	NLD	2.591.598	0,38
POSTNL NV	PNLNA 5 3/8 11/17	NLD	3.303.396	0,48
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/19	CZE	1.947.469	0,28

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 4 5/8 03/16	ESP	1.954.926	0,28
NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	NAB 0 12/29/49	AUS	484.938	0,07
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.389 03/20	LUX	3.359.723	0,49
GLENCORE FINANCE EUROPE SA	GLEINT 4 1/8 04/18	LUX	2.091.619	0,30
DORSET STREET FINANCE LTD	DSFIN 2006-1 C	GBR	0	0,00
PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	PEMBR 2006-1X B	GBR	242.823	0,04
TVO (TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ)	TVO 4 5/8 02/19	FIN	1.361.744	0,20
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 0 06/02/15	ESP	2.116.546	0,31
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV	PETBRA 3 1/4 04/19	NLD	1.767.715	0,26
VALE SA	VALEBZ 4 3/8 03/18	BRA	4.876.497	0,71
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 5 7/8 06/15	LUX	2.837.904	0,41
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 5.136 03/17	LUX	5.195.164	0,76
METRO AG	MEOGR 3 3/8 03/01/19	DEU	4.802.795	0,70
REGENT STREET FINANCE LTD	REGSF 2007-1X B	GBR	618.720	0,09
SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	SOCGEN VAR 08/15	CUW	1.962.900	0,29
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.661 09/17	ESP	1.867.969	0,27
3.2 Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP			3.274.612	0,48
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			3.274.612	0,48
GEN-I d.o.o.	GEN02	SVN	2.390.077	0,35
IMPOL 2000 D.D.	IML01	SVN	884.534	0,13
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV			216.828.174	31,57

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
5.1 Investicijski skladi			216.828.174	31,57
5.1.1 - Investicijski skladi s sedežem v RS			500.522	0,07
ALPEN Invest d.o.o.	ALPEN.SI	SVN	500.522	0,07
5.1.2 - Investicijski skladi s sedežem zunaj RS			216.327.652	31,50
BLACKROCK FUND ADVISORS	JXI US	USA	473.840	0,07
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IRL	10.521.831	1,53
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LUX	1.090.009	0,16
DB PLATINUM ADVISORS	XCREI1C LX	LUX	1.983.833	0,29
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALEHYIT LX	LUX	1.112.374	0,16
SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	XLV US	USA	3.407.454	0,50
BLACKROCK FUND ADVISORS	KXI US	USA	2.011.261	0,29
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	USA	2.279.503	0,33
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LUX	16.228.940	2,36
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IRL	30.514.560	4,44
VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE	VONEUMJ LX	LUX	3.276.460	0,48
BLACKROCK FUND ADVISORS	EXI US	USA	2.154.617	0,31
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	USA	5.548.538	0,81
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IRL	2.175.605	0,32
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LUX	25.873.092	3,77
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALLCBPI LX	LUX	13.607.710	1,98
CREDIT SUISSE AG/SWITZERLAND	CLEMIHE LX	CHE	4.937.772	0,72
DB PLATINUM ADVISORS	XCRUI1C LX	LUX	6.325.493	0,92
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	USA	1.722.066	0,25

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXP US	USA	408.321	0,06
BlackRock Asser Management Ireland Ltd	EUNH GY	IRL	10.449.176	1,52
ERSTE-SPARINVEST KAPITALANLAGE GmbH	EBEMCEV AV	AUT	6.507.391	0,95
PIONEER ASSET MANAGEMENT	PIOCBAH LX	LUX	2.087.933	0,30
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	USA	4.947.027	0,72
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXG US	USA	2.557.697	0,37
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	USA	2.720.890	0,40
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STW FP	USA	1.417.875	0,21
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ARCMEIT LX	LUX	5.663.244	0,82
BlackRock Asser Management Ireland Ltd	EUN5 GY	IRL	19.846.576	2,89
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LUX	10.233.344	1,49
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AUT	14.243.220	2,07
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			8.310.408	1,21
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			8.310.408	1,21
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO ZN0056-14	SVN	3.514.292	0,51
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	395.792	0,06
GEN-I d.o.o.	GI02	SVN	4.400.325	0,64
1. DENARNA SREDSTVA			26.675	0,00
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada			19.790	0,00
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada			5.188.800	0,76
1.3 Obveznosti			-5.181.915	-0,75

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
8 TERJATVE			594.699	0,08
8.4 Terjatve za obresti			228.960	0,03
8.5 Terjatve za dividende			365.739	0,05

4.7.8.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

v EUR / %

Izdajatelj	Opis		Vrednost	Delež v sredstvih	
ABANKA VIPA D.D.	Devizna sredstva	ABANKA-USD-05100-RED.DEV.RAČUN	10.258	0,00	
	Obveznica	AB14	7.063.956	1,02	
	Posojila in depoziti		ABV 626977/0 ZE0027-14	1.500.000	0,22
			ABV 626406/9 ZE0009-14	3.000.000	0,43
			ABV 625966/9 ZE0023-13	3.200.000	0,46
			ABV 629760/9 ZE0049-14	2.000.000	0,29
			ABV 626437/9 ZE0011-14	3.000.000	0,43
			ABV 626408/5 ZE0008-14	3.000.000	0,43
			ABV 6263933 ZE0006-14	3.000.000	0,43
			ABV 627201/0 ZE0028-14	3.000.000	0,43
			ABV 626327/5 ZE0004-14	1.000.000	0,14
			ABV 627381/5 ZE0030-14	1.000.000	0,14
		ABV 626436/0 ZE0010-14	3.000.000	0,43	
		ABV 625967/7 ZE0024-13	3.200.000	0,46	
		ABV 626409/3 ZE0007-14	3.000.000	0,43	
		ABV 626330/5 ZE0005-14	1.000.000	0,14	
	Terjatve	Terjatve	85.211	0,01	
Skupaj izdajatelj = ABANKA VIPA D.D.			41.059.425	5,93	
NLB D.D.	Obveznica	NLB18	547.726	0,08	
	Posojila in depoziti	NLB 1414100044 ZE0036-14	3.001.685	0,43	
		NLB ZT0001-11/01	1.009.059	0,15	
		NLB ZT0001-11/04	1.009.059	0,15	

Izdajatelj	Opis	Vrednost	Delež v sredstvih	
	NLB ZT0001-11/11	1.009.059	0,15	
	NLB ZT0001-11/10	1.009.059	0,15	
	NLB 1401400082 ZE0003-14	3.103.682	0,45	
	NLB 1404300051 ZE0019-14	2.503.288	0,36	
	NLB 1405600043 ZE0024-14	3.000.592	0,43	
	NLB 1405600042 ZE0023-14	3.000.592	0,43	
	NLB ZT0001-11/05	1.009.059	0,15	
	NLB 1414100047 ZE0037-14	3.001.685	0,43	
	NLB ZT0001-11/07	1.009.059	0,15	
	NLB 1414200046 ZE0038-14	2.001.123	0,29	
	NLB ZT0001-11/02	1.009.059	0,15	
	NLB ZT0001-11/08	1.009.059	0,15	
	NLB ZT0001-11/09	1.009.059	0,15	
	NLB ZT0001-11/06	1.009.059	0,15	
	NLB 1404300052 ZE0018-14	2.503.288	0,36	
	NLB 1404300053 ZE0020-14	2.503.288	0,36	
	NLB ZT0001-11/03	1.009.059	0,15	
	NLB 1405600044 ZE0025-14	3.000.592	0,43	
	NLB 1404300054 ZE0021-14	2.503.288	0,36	
Skupaj izdajatelj = NLB D.D.		41.770.478	6,04	
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	SLOREP 5 1/8 03/26	4.553.448	0,66
		RS53	729.757	0,11
		RS21	440.227	0,06
		SLOREP 2 1/4 03/22	15.882.804	2,30

Izdajatelj	Opis	Vrednost	Delež v sredstvih
	SLOREP 4 02/17/16	8.917.452	1,29
	SLOVEN 5 1/2 10/22	4.253.110	0,61
	SLOREP 3 04/08/21	3.734.080	0,54
	SLOREP 4 3/8 01/21	6.668.488	0,96
	SLOVEN 5 1/4 02/24	2.771.194	0,40
	SLOREP 4 1/8 01/20	11.159.571	1,61
	SLOVEN 4 03/22/18	3.688.547	0,53
	SLOREP 4 3/8 02/19	7.009.123	1,01
	RS62	1.546.416	0,22
	SLOREP 4 5/8 09/24	4.340.314	0,63
	SLOREP 2 3/4 03/15	8.057.903	1,16
Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA		83.752.434	12,10
DB PLATINUM ADVISORS	Investicijski kuponi XMWO GY	25.873.092	3,74
	XGLE GY	16.228.940	2,35
	XCRE11C LX	1.983.833	0,29
	XY4P GY	10.233.344	1,48
	XCRU11C LX	6.325.493	0,91
Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS		60.644.702	8,76
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	Investicijski kuponi SMSWLD GY	30.514.560	4,41
	SPXS LN	2.175.605	0,31
	MXFS LN	10.521.831	1,52
Skupaj izdajatelj = SOURCE MARKETS PLC / IRELAND		43.211.996	6,24

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

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2. DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev				
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2039 ZE0032-14	SVN	2.500.000	0,36
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5917 ZE0044-14	SVN	1.500.000	0,22
BANKA CELJE D.D.	BC 883729/5 ZE0022-14	SVN	4.000.000	0,58
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626406/9 ZE0009-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626437/9 ZE0011-14	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1401400082 ZE0003-14	SVN	3.103.682	0,45
NLB D.D.	NLB 1404300053 ZE0020-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1414200046 ZE0038-14	SVN	2.001.123	0,29
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625966/9 ZE0023-13	SVN	3.200.000	0,47
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626408/5 ZE0008-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 627201/0 ZE0028-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 629760/9 ZE0049-14	SVN	2.000.000	0,29
NLB D.D.	NLB 1405600043 ZE0024-14	SVN	3.000.592	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883579/9 ZE0014-14	SVN	3.500.000	0,51
ABANKA VIPA D.D.	ABV 627381/5 ZE0030-14	SVN	1.000.000	0,15
NLB D.D.	NLB 1405600044 ZE0025-14	SVN	3.000.592	0,44
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 1806 ZE0031-14	SVN	900.000	0,13

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2160 ZE0033-14	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA VIPA D.D.	ABV 6263933 ZE0006-14	SVN	3.000.000	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883288/9 ZE0002-14	SVN	900.000	0,13
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626977/0 ZE0027-14	SVN	1.500.000	0,22
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5208 ZE0043-14	SVN	3.500.000	0,51
BANKA CELJE D.D.	BC 883580/2 ZE0013-14	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626436/0 ZE0010-14	SVN	3.000.000	0,44
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92354-30 ZE0026-13	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1414100044 ZE0036-14	SVN	3.001.685	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883183/1 ZE0001-14	SVN	1.000.000	0,15
BANKA CELJE D.D.	BC 883805/4 ZE0026-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625967/7 ZE0024-13	SVN	3.200.000	0,47
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5887 ZE0045-14	SVN	1.000.000	0,15
BANKA CELJE D.D.	BC 883578/0 ZE0015-14	SVN	3.500.000	0,51
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626330/5 ZE0005-14	SVN	1.000.000	0,15
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92352-78 ZE0025-13	SVN	3.200.000	0,47
NLB D.D.	NLB 1404300051 ZE0019-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1404300052 ZE0018-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1405600042 ZE0023-14	SVN	3.000.592	0,44
NLB D.D.	NLB 1414100047 ZE0037-14	SVN	3.001.685	0,44
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 966 ZE0029-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626327/5 ZE0004-14	SVN	1.000.000	0,15

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626409/3 ZE0007-14	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1404300054 ZE0021-14	SVN	2.503.288	0,36
2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji				
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/01	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/02	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/10	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/11	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/03	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/06	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/08	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/04	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/05	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/07	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/09	SVN	1.009.059	0,15
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				
POZAVAROVANICA SAVA D.D.	POSR	SVN	5.119.129	0,75

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	440.227	0,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	8.917.452	1,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	SVN	8.057.903	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/4 02/24	SVN	2.771.194	0,40
DARS D.D.	DRS3	SVN	1.207.139	0,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SVN	3.734.080	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SVN	7.009.123	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/22	SVN	15.882.804	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SVN	4.340.314	0,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SVN	729.757	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.546.416	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SVN	3.688.547	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SVN	6.668.488	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SVN	4.253.110	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	11.159.571	1,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SVN	4.553.448	0,66
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.750.247	0,25
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SVN	13.637.592	1,99
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	6.981.346	1,02

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
NLB D.D.	NLB18	SVN	547.726	0,08
BANKA CELJE D.D.	BCE15	SVN	501.918	0,07
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	7.085.169	1,03
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	7.063.956	1,03
BANKA CELJE D.D.	BCE13	SVN	2.256.070	0,33
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	2.835.609	0,41
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.2.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.2.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
3.2 Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP				
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
GEN-I d.o.o.	GEN02	SVN	2.390.077	0,35
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	395.792	0,06
GEN-I d.o.o.	GI02	SVN	4.400.325	0,64

4.7.8.3 Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2. DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev				
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2039 ZE0032-14	SVN	2.500.000	0,36
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5917 ZE0044-14	SVN	1.500.000	0,22
BANKA CELJE D.D.	BC 883729/5 ZE0022-14	SVN	4.000.000	0,58
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626406/9 ZE0009-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626437/9 ZE0011-14	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1401400082 ZE0003-14	SVN	3.103.682	0,45
NLB D.D.	NLB 1404300053 ZE0020-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1414200046 ZE0038-14	SVN	2.001.123	0,29
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625966/9 ZE0023-13	SVN	3.200.000	0,47
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626408/5 ZE0008-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 627201/0 ZE0028-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 629760/9 ZE0049-14	SVN	2.000.000	0,29
NLB D.D.	NLB 1405600043 ZE0024-14	SVN	3.000.592	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883579/9 ZE0014-14	SVN	3.500.000	0,51
ABANKA VIPA D.D.	ABV 627381/5 ZE0030-14	SVN	1.000.000	0,15
NLB D.D.	NLB 1405600044 ZE0025-14	SVN	3.000.592	0,44
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 1806 ZE0031-14	SVN	900.000	0,13
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2160 ZE0033-14	SVN	2.000.000	0,29

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ABANKA VIPA D.D.	ABV 6263933 ZE0006-14	SVN	3.000.000	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883288/9 ZE0002-14	SVN	900.000	0,13
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626977/0 ZE0027-14	SVN	1.500.000	0,22
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5208 ZE0043-14	SVN	3.500.000	0,51
BANKA CELJE D.D.	BC 883580/2 ZE0013-14	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626436/0 ZE0010-14	SVN	3.000.000	0,44
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92354-30 ZE0026-13	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1414100044 ZE0036-14	SVN	3.001.685	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883183/1 ZE0001-14	SVN	1.000.000	0,15
BANKA CELJE D.D.	BC 883805/4 ZE0026-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625967/7 ZE0024-13	SVN	3.200.000	0,47
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5887 ZE0045-14	SVN	1.000.000	0,15
BANKA CELJE D.D.	BC 883578/0 ZE0015-14	SVN	3.500.000	0,51
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626330/5 ZE0005-14	SVN	1.000.000	0,15
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92352-78 ZE0025-13	SVN	3.200.000	0,47
NLB D.D.	NLB 1404300051 ZE0019-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1404300052 ZE0018-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1405600042 ZE0023-14	SVN	3.000.592	0,44
NLB D.D.	NLB 1414100047 ZE0037-14	SVN	3.001.685	0,44
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 966 ZE0029-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626327/5 ZE0004-14	SVN	1.000.000	0,15
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626409/3 ZE0007-14	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1404300054 ZE0021-14	SVN	2.503.288	0,36

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji				
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/01	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/02	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/10	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/11	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/03	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/06	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/08	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/04	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/05	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/07	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/09	SVN	1.009.059	0,15
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SVN	5.119.129	0,75
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	440.227	0,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	8.917.452	1,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	SVN	8.057.903	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/4 02/24	SVN	2.771.194	0,40
DARS D.D.	DRS3	SVN	1.207.139	0,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SVN	3.734.080	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SVN	7.009.123	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/22	SVN	15.882.804	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SVN	4.340.314	0,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SVN	729.757	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.546.416	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SVN	3.688.547	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SVN	6.668.488	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SVN	4.253.110	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	11.159.571	1,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SVN	4.553.448	0,66
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.750.247	0,25
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SVN	13.637.592	1,99
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	6.981.346	1,02
NLB D.D.	NLB18	SVN	547.726	0,08
BANKA CELJE D.D.	BCE15	SVN	501.918	0,07

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	7.085.169	1,03
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	7.063.956	1,03
BANKA CELJE D.D.	BCE13	SVN	2.256.070	0,33
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	2.835.609	0,41
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.2.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.2.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
3.2 Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP				
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
GEN-I d.o.o.	GEN02	SVN	2.390.077	0,35
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	395.792	0,06
GEN-I d.o.o.	GI02	SVN	4.400.325	0,64

4.7.8.4 Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

				v EUR / %
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2. DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev				
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2039 ZE0032-14	SVN	2.500.000	0,36
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5917 ZE0044-14	SVN	1.500.000	0,22
BANKA CELJE D.D.	BC 883729/5 ZE0022-14	SVN	4.000.000	0,58
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626406/9 ZE0009-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626437/9 ZE0011-14	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1401400082 ZE0003-14	SVN	3.103.682	0,45
NLB D.D.	NLB 1404300053 ZE0020-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1414200046 ZE0038-14	SVN	2.001.123	0,29
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625966/9 ZE0023-13	SVN	3.200.000	0,47
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626408/5 ZE0008-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 627201/0 ZE0028-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 629760/9 ZE0049-14	SVN	2.000.000	0,29
NLB D.D.	NLB 1405600043 ZE0024-14	SVN	3.000.592	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883579/9 ZE0014-14	SVN	3.500.000	0,51
ABANKA VIPA D.D.	ABV 627381/5 ZE0030-14	SVN	1.000.000	0,15
NLB D.D.	NLB 1405600044 ZE0025-14	SVN	3.000.592	0,44
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 1806 ZE0031-14	SVN	900.000	0,13

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2160 ZE0033-14	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA VIPA D.D.	ABV 6263933 ZE0006-14	SVN	3.000.000	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883288/9 ZE0002-14	SVN	900.000	0,13
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626977/0 ZE0027-14	SVN	1.500.000	0,22
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5208 ZE0043-14	SVN	3.500.000	0,51
BANKA CELJE D.D.	BC 883580/2 ZE0013-14	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626436/0 ZE0010-14	SVN	3.000.000	0,44
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92354-30 ZE0026-13	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1414100044 ZE0036-14	SVN	3.001.685	0,44
BANKA CELJE D.D.	BC 883183/1 ZE0001-14	SVN	1.000.000	0,15
BANKA CELJE D.D.	BC 883805/4 ZE0026-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625967/7 ZE0024-13	SVN	3.200.000	0,47
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 5887 ZE0045-14	SVN	1.000.000	0,15
BANKA CELJE D.D.	BC 883578/0 ZE0015-14	SVN	3.500.000	0,51
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626330/5 ZE0005-14	SVN	1.000.000	0,15
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92352-78 ZE0025-13	SVN	3.200.000	0,47
NLB D.D.	NLB 1404300051 ZE0019-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1404300052 ZE0018-14	SVN	2.503.288	0,36
NLB D.D.	NLB 1405600042 ZE0023-14	SVN	3.000.592	0,44
NLB D.D.	NLB 1414100047 ZE0037-14	SVN	3.001.685	0,44
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 966 ZE0029-14	SVN	3.000.000	0,44
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626327/5 ZE0004-14	SVN	1.000.000	0,15

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626409/3 ZE0007-14	SVN	3.000.000	0,44
NLB D.D.	NLB 1404300054 ZE0021-14	SVN	2.503.288	0,36
2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji				
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/01	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/02	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/10	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/11	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/03	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/06	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/08	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/04	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/05	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/07	SVN	1.009.059	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/09	SVN	1.009.059	0,15
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SVN	5.119.129	0,75

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	440.227	0,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	8.917.452	1,30
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	SVN	8.057.903	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/4 02/24	SVN	2.771.194	0,40
DARS D.D.	DRS3	SVN	1.207.139	0,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SVN	3.734.080	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SVN	7.009.123	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/22	SVN	15.882.804	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SVN	4.340.314	0,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SVN	729.757	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.546.416	0,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SVN	3.688.547	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SVN	6.668.488	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SVN	4.253.110	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	11.159.571	1,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SVN	4.553.448	0,66
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.750.247	0,25
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SVN	13.637.592	1,99
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	6.981.346	1,02

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
NLB D.D.	NLB18	SVN	547.726	0,08
BANKA CELJE D.D.	BCE15	SVN	501.918	0,07
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	7.085.169	1,03
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	7.063.956	1,03
BANKA CELJE D.D.	BCE13	SVN	2.256.070	0,33
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	2.835.609	0,41
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.2.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.2.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
3.2 Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP				
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
GEN-I d.o.o.	GEN02	SVN	2.390.077	0,35
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	395.792	0,06
GEN-I d.o.o.	GI02	SVN	4.400.325	0,64