

Letno poročilo Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada za leto 2017

Modra zavarovalnica, d. d.

Kazalo

1	Predstavitev Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada	7
1.1	Osnovni podatki o KVPS	7
1.1.1	Dovoljenje za oblikovanje KVPS	7
1.1.2	Pravila KVPS	7
1.1.3	Pokojninski načrt KVPS	8
1.1.4	Načini in roki obveščanja delodajalcev in članov	8
1.1.5	Odbor sklada	9
2	Predstavitev Modre zavarovalnice	11
2.1	Osnovni podatki o upravljavki	11
2.2	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	12
2.3	Predstavitev ostalih vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju	13
2.4	Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2017	16
3	Poslovanje KVPS v letu 2017	17
3.1	Okolje poslovanja	17
3.1.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji	17
3.1.2	Gibanje na finančnih trgih	17
3.1.3	Devizni tečaj	18
3.1.4	Trg lastniškega kapitala	18
3.1.5	Trg dolžniškega kapitala	18
3.2	Rezultati upravljanja	19
3.2.1	Naložbena politika	19
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	21
3.3.1	Podatki o varčevalcih Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada	21
3.3.2	Podatki o vplačani premiji	21
3.3.3	Čista vrednost sredstev KVPS	22
3.3.4	Število enot premoženja	22
3.3.5	Donosnost sredstev KVPS	22
3.3.5	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	22
3.3.7	Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije	23
3.3.8	Provizija upravljavke, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški KVPS	23
3.4	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je KVPS izpostavljen	24
3.5	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	26
3.6	Pričakovani razvoj KVPS	26
3.7	Mnenje Odbora KVPS	27
4	Računovodski izkazi KVPS	29
4.1	Izjava o odgovornosti poslovodstva	29

4.2 Revizorjeva poročila	30
4.3 Izkaz finančnega položaja	33
4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa	34
4.5 Izkaz denarnih tokov	35
4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in števila enot premoženja	35
4.7 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom	36
4.7.1 Splošna razkritja	36
4.7.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	37
4.7.3 Spremembe standardov in pojasnil	45
4.7.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	47
4.7.5 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada	48
4.7.6 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	48
4.7.7 Pojasnila k računovodskim izkazom	48
4.7.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	48
4.7.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	51
4.7.7.3 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji	54
4.7.7.4 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	58
4.7.8 Dogodki po bilančnem datumu	61
4.8 Izkaz premoženja Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada na dan 31. 12. 2017	62
4.8.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada	62
4.8.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	69
4.8.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah	70
4.8.4 Vse naložbe v upravljavki vzajemnega pokojninskega sklada in z njo povezanih osebah	73
4.8.5 Vse naložbe v skrbnici vzajemnega pokojninskega sklada in z njo povezanih osebah	75

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017	14
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice.....	15
Tabela 3: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2017	20
Tabela 4: Valutna sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2017.....	20
Tabela 5: Podatki o varčevalcih Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada	21
Tabela 6: Čista vrednost sredstev v zadnjih 5 letih.....	22
Tabela 7: Gibanje enot premoženja v zadnjih 5 letih	22
Tabela 8: Podatki o donosnosti sredstev KVPS za zadnjih pet let.....	22
Tabela 9: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva	22
Tabela 10: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva.....	23
Tabela 11: Izplačila po ZPIZ-1	23
Tabela 12: Doplačila upravljalke v sklad in oblikovane rezervacije	23
Tabela 13: Obračunani stroški	24
Tabela 14: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	40
Tabela 15: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb.....	40
Tabela 16: Razvrščanje enot investicijskih skladov	41
Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg.....	41
Tabela 18: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg, trg trgovcev (trg OTC).....	41
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017.....	54
Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016.....	55
Tabela 21: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	55
Tabela 22: Valutna sestava finančnih sredstev.....	56
Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017.....	56
Tabela 24: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016.....	56
Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	56
Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	57
Tabela 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017	57
Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016	57
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017	58
Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016	58
Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	59
Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017	59
Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017.....	59
Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3	60

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti	13
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z zmerno in agresivno naložbeno politiko	13
Slika 3: Gibanje donosnosti do dosvetja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2017 (v %).....	17
Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2016 = 100)	18

Seznam uporabljenih kratic

Kratika	Pojasnilo
BDP	bruto domači proizvod
EU	Evropska unija
EUR	evro – denarna valuta Evropske unije
EURIBOR	medbančna ponujena obrestna mera znotraj evrskega območja
iBoxx	referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
KPSJU	Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev
KS	Kritni sklad
KS MR	Kritni sklad modra renta
KS MR II	Kritni sklad modra renta II
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MRS	Mednarodni računovodski standard
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih računovodskih standardov
DPZ	dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 K	Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PN1 P	Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
PŠEP	Potrdilo o številu enot premoženja
SBI TOP	osrednji slovenski borzni indeks
USD	ameriški dolar
VEP	Vrednost enote premoženja
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42-1799/2006)
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1, UPB4, Uradni list RS, št. 109/2006, 27/2010 in 38/2010)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012)
KPSJU	Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev

1 Predstavitev Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) je odprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen pridobitvi dodatnega dohodka in s tem zagotavljanju socialne varnosti posameznika po upokojitvi. Omogoča varčevanje preko kolektivnega pokojninskega načrta (PN1 K) in individualnega pokojninskega načrta (PN1 P), pri čemer v pokojninskem skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje in uživalci pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Modra zavarovalnica, kot upravljavka sklada, varčevalcem KVPS zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

1.1 Osnovni podatki o KVPS

1.1.1 Dovoljenje za oblikovanje KVPS

Agencija za trg vrednostnih papirjev je na seji dne 21. 3. 2001 odločila, da Kapitalski družbi pokojninskega in invalidskega zavarovanja¹, d. d., izda dovoljenje za oblikovanje Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (Številka odločbe je 41/1/10/00-D).

1.1.2 Pravila KVPS

Sestavni del dokumentacije za izdajo dovoljenja za oblikovanje KVPS so tudi Pravila KVPS. Agencija za trg vrednostnih papirjev je skladno z določilom ZPIZ-1 na seji dne 21. 3. 2001 ugotovila, da so določbe Pravil KVPS usklajene z določbami predmetnega zakona.

1. 12. 2004 je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje k spremembam Pravil KVPS. Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve je ugotovilo, da so Pravila Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada skladna s sklepom ministra, pristojnega za delo, št. 10600-24/2006/3 z dne 9. 11. 2006. Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala soglasja k spremembam Pravil Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada, in sicer 8. 10. 2009, 12. 8. 2010 in 14. 5. 2012.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je, v skladu z določili ZPIZ-2, 24. 4. 2015 ponovno izdala soglasje k spremembam Pravil KVPS.

V avgustu 2016 so se Pravila KVPS ponovno spremenila, in sicer v delu, ki ureja Stroške za opravljanje skrbniških storitev. Provizija za opravljanje skrbniških storitev je namreč določena z vsakokratno pogodbo upravljavke in skrbnice in se je z avgustom 2016 znižala na 0,015 odstotka.

Spremembe pravil v letu 2017

V letu 2017 je Agencija za trg vrednostnih papirjev 24. 5. 2017 sprejela odločbo št.: 40230-1/2017-2, s katero je izdala soglasje k spremembi Pravil upravljanja Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada. Spremembe so bile narejene na pobudo Modre zavarovalnice in se vsebinsko nanašajo na uskladitev s Sklepom o naložbah pokojninskega sklada, ki dopušča več možnosti glede nalaganja sredstev v alternativne naložbe, ki se vse pogosteje znajdejo v portfeljih slovenskih pokojninskih skladov.

Pravila KVPS urejajo:

- naložbena pravila;
- stroške;
- obveščanje;
- vključitev v zavarovanje, vplačila v KVPS in izplačila odkupne vrednosti premoženja;

¹ Univerzalno pravno nasledstvo skladno s 3. odstavkom 2. člena ZPKDPIZ

- druge določbe o KVPS;
- podatke glede sprememb pravil;
- podatke o osebah, odgovornih za izdajo pravil.

1.1.3 Pokojninski načrt KVPS

1.1.3.1 Splošne informacije o pokojninskem načrtu za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje (PN1 K)

Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje (PN1 K) je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve, in sicer z odločbo številka 106-009/02-005, 27. junija 2002. Prav tako je minister za delo, družino in socialne zadeve odobril spremembe Pokojninskega načrta PN1 K z odločbami številka 106-004/00-042 z dne 7. marca 2003, 106-004/00-044 z dne 26. marca 2003, 106-004/00-052 z dne 20. julija 2004, 10600-24/2006/3 z dne 9. novembra 2006, 1033-7/2009-3 z dne 29. maja 2009, 1033-7/2009/14 z dne 5. julija 2010 in 1033-7/2011 z dne 1. februarja 2012. Zadnje spremembe pokojninskega načrta, odobrene z odločbo pristojnega ministra (številka 1032-4/2014-7) z dne 14. avgusta 2014, predstavljajo uskladitev z določbami ZPIZ-2.

1.1.3.2 Številka in datum vpisa pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 K v register pokojninskih načrtov pri davčnem organu

Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznako PN1 K z dne 27. junija 2002, ki ga izvaja Kapitalski vzajemni pokojninski sklad, je z dnem 1. julija 2002 vpisan v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi Republike Slovenije, z odločbo številka 63210-00002/2002-003-0896/229 z dne 3. julija 2002.

1.1.3.3 Splošne informacije o pokojninskem načrtu za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje (PN1 P)

Pokojninski načrt za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje (PN1 P) je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 106-004/00-032, 27. junija 2002. Prav tako je minister za delo, družino in socialne zadeve odobril spremembe Pokojninskega načrta PN1 P z odločbami številka 106-009/00-010 z dne 7. marca 2003, 106-009/02-014 z dne 26. marca 2003, 106-009/02-029 z dne 20. julija 2004, 10600-24/2006/3 z dne 9. novembra 2006, 1033-7/2009-4 z dne 29. maja 2009, 1033-7/2009-15 z dne 5. julija 2010 in 1033-7/2011 z dne 1. februarja 2012. Zadnje spremembe pokojninskega načrta, odobrene z odločbo pristojnega ministra (številka 1032-4/2014-8) z dne 14. avgusta 2014, predstavljajo uskladitev z določbami ZPIZ-2.

1.1.3.4 Številka in datum vpisa pokojninskega načrta za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje (PN1 P) v register pokojninskih načrtov pri davčnem organu

Pokojninski načrt za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznako PN1 P, ki ga izvaja KVPS, je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi Republike Slovenije, z odločbo številka 63310-00015/2002-002-0896/229 z dne 3. julija 2002.

1.1.4 Načini in roki obveščanja delodajalcev in članov

Modra zavarovalnica vsakemu varčevalcu najpozneje do 31. januarja vsako leto izda Potrdilo o stanju na osebem računu varčevalca na dan 31. 12. preteklega leta in skupni znesek vplačil v preteklem letu. Potrdilo vsebuje tudi 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 vplačilih, ki jih je financiral delodajalec (obračun vplačanih premij po stanju na dan 31. decembra v prejšnjem letu).

Če upravljavka varčevalcem omogoča elektronski sistem obveščanja v obliki elektronskega predala ali na način, da omogoči dostop do osebnega portala, se šteje, da je obveznost izpolnjena. Pri Modri zavarovalnici imajo varčevalci preko Modrega e-računa možnost vpogleda v stanje svojih sredstev na pokojninskem računu, podatke o vplačani premiji za tekoče leto kot tudi dostop do izdanih potrdil za posamezno leto. Potrdilo v tiskani obliki in tudi vse ostale pomembnejše informacije pošiljamo na domači naslov varčevalcev zgolj na izrecno pisno zahtevo.

Modra zavarovalnica do 15. junija tekočega leta vsem varčevalcem 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.

Vrednosti enote premoženja KVPS so objavljene na spletnih straneh Modre zavarovalnice in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časopisa Finance.

Modra zavarovalnica ob prvem rednem poročanju obvesti varčevalce in delodajalce o morebitnih spremembah pravil upravljanja v obdobju zadnjega leta ter o morebitnih spremembah pokojninskih načrtov in razlogih za te spremembe.

Vse informacije in dokumenti so na voljo na javni spletni strani www.modra.si in na Modrem e-računu.

1.1.5 Odbor sklada

Odbor sklada zagotavlja uravnoteženo zastopanje interesov varčevalcev in interesov delodajalcev, s čimer je zagotovljeno primerno uresničevanje namena dodatnega pokojninskega zavarovanja in nadzor nad poslovanjem sklada. Sestavljajo ga predstavniki varčevalcev ter predstavniki delodajalcev, ki delno ali v celoti plačujejo premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Člane odbora imenuje nadzorni svet upravljavke, ki pri imenovanju zasleduje dolgoročne interese sklada in kot merilo za imenovanje upošteva število članov sklada, ki jih predlagani kandidat predstavlja, oz. vsoto letnih vplačanih premij, ki jih plačujejo osebe, ki jih predlagani član predstavlja.

Mandat članov Odbora KVPS traja štiri leta; člani so lahko ponovno imenovani.

V letu 2017 so v Odboru KVPS delovali naslednji člani:

Predstavniki delodajalcev:

1. Petra Furlan Dodič, Intereuropa, d. d. - predsednica odbora;
2. Darijo Vrabc, Elektro Primorska, d. d.;

Predstavniki članov sklada:

3. Dušan Buonassisi, Cimos, d. d. – namestnik predsednice odbora;
4. Branko Sevčnikar, predsednik Sindikata delavcev dejavnosti energetike;
5. Jurij Tretjak, član predsedstva SDE Slovenije;
6. Tomaž Kumer, Helios, d. d.;

Odbor ima predsednika in namestnika, ki ju iz svojih vrst izvolijo člani odbora. Mandat predsednika ter namestnika predsednika odbora traja 12 mesecev, pri čemer se na funkciji predsednika in namestnika predsednika odbora izmenjavajo predstavniki obeh strani.

Glavne naloge odbora so spremljanje poslovanja pokojninskega sklada in izdaja mnenj k pomembnejšim dokumentom (letno poročilo, spremembe pravil upravljanja, izjave o naložbeni politiki, poročilo upravljavke o tveganjih, ki jim je sklad izpostavljen, ipd.), podaja predlogov k spremembam stroškov in provizije za upravljanje, preverjanje uspešnosti poslovanja, obravnava poročila o morebitnih pritožbah v

zvezi s poslovanjem sklada. Odbor je pristojen, da od upravljavke zahteva odpravo ugotovljenih nepravilnosti in poročilo o odpravi. Če upravljavka ugotovljenih nepravilnosti ne odpravi v predvidenem roku, ali ustrezno ne ukrepa, ali ne pripravi poročila o odpravi ugotovljenih nepravilnostih, odbor obvesti nadzorni organ upravljavke in Agencijo za trg vrednostnih papirjev.

O svojem delu Odbor KVPS tudi enkrat letno poroča varčevalcem in delodajalcem, ki financirajo pokojninski načrt KVPS.

2 Predstavitev Modre zavarovalnice

2.1 Osnovni podatki o upravljavki

Upravljavka pokojninskega sklada:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Predsednik uprave:	Borut Jamnik
Član uprave:	mag. Matija Debelak
Število zaposlenih:	58 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva v upravljanju:	1,4 milijarde evrov
Število zavarovancev v VPS:	280 tisoč
Število prejemnikov pokojninskih rent:	21 tisoč

Organi družbe

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

Uprava

Uprava ima skladno s statutom družbe dva člana. Modro zavarovalnico je v letu 2017 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 29. avgusta 2016,
- mag. Matija Debelak, član uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 14. septembra 2016.

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata in predstavljata družbo vedno predsednik in član uprave skupaj. S statutom družbe so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Nadzorni svet

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Dne 9. junija 2017 je, po odstopu predsednice nadzornega sveta, Goranke Volf, skupščina imenovala dva člana nadzornega sveta zavarovalnice, predstavnika edinega delničarja, Kapitalske družbe, d. d., za obdobje štirih let. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora KVPS in MKPS.

Nadzorni svet so v letu 2017 sestavljali naslednji člani:

- Goranka Volf, predsednica nadzornega sveta od 9. decembra 2016 do 9. junija 2017,
- Natalija Stošicki, članica od 9. decembra 2016 in predsednica nadzornega sveta od 9. junija 2017 do 22. decembra 2017 ter od 23. decembra 2017 dalje namestnica predsednika nadzornega sveta.

- Branimir Štrukelj, član nadzornega sveta od 9. decembra 2016, namestnik predsednice nadzornega sveta od 23. decembra 2016 do 22. decembra 2017, ter od 23. decembra 2017 dalje predsednik nadzornega sveta, predstavnik zavarovancev,
- Goran Bizjak, član od 9. decembra 2016 dalje, predstavnik zavarovancev,
- Bojan Zupančič, član od 9. decembra 2016 dalje, predstavnik zavarovancev,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. junija 2017 dalje,
- dr. Boris Žnidarič, član od 9. junija 2017 dalje.

2.2 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

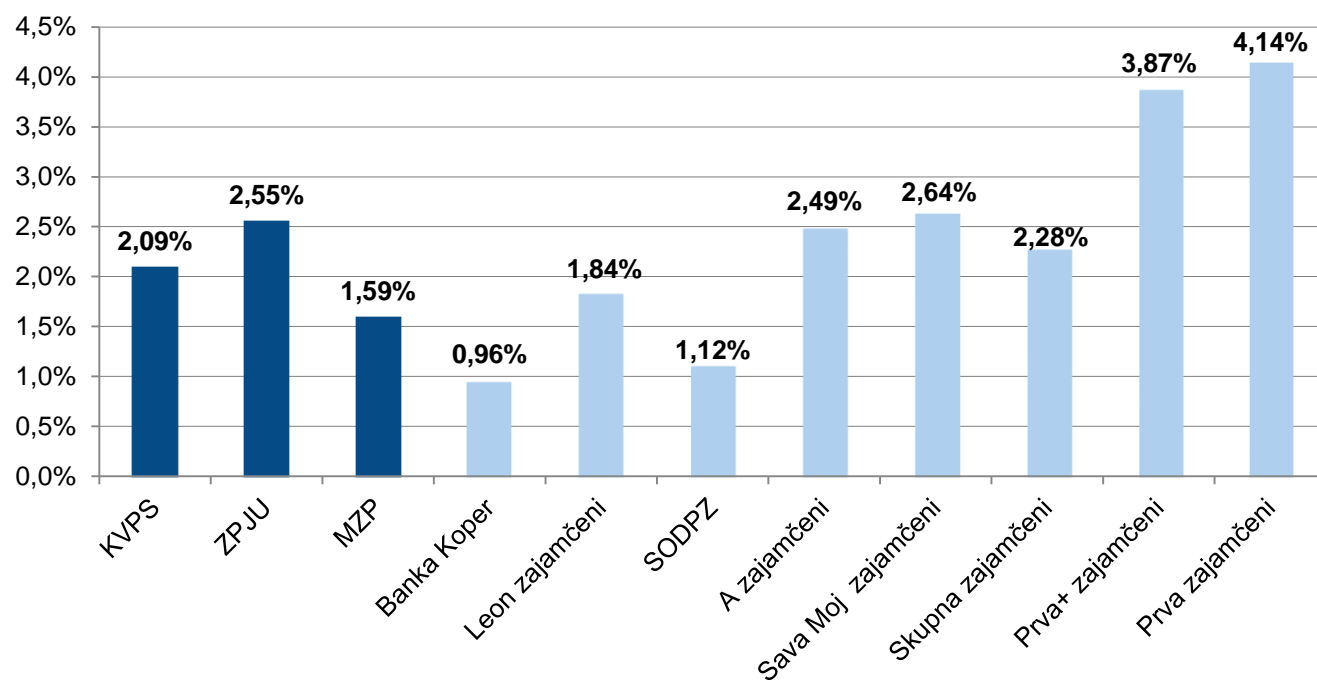
V zadnjih 17 letih Slovenci varčujemo tudi v pokojninskih skladih. Dobra polovica vseh zaposlenih je do konca lanskega leta privarčevala nekaj več kot dve milijardi evrov. Z rastjo prihrankov na pokojninskem računu raste tudi višina dodatne pokojnine, ki jo upokojeni varčevalci že prejemajo. Od prvih prejemnikov iz leta 2011, ki so sicer varčevali zgolj 10 let in je zato njihova dodatna pokojnina še skromna, se tako število prejemnikov kot višina dodatne pokojnine povečuje. Pri najbolj varčnih dodatna pokojnina v obliki mesečne rente do konca življenja dosega tudi 10 odstotkov pokojnine iz obveznega zavarovanja. V povprečju pa so vplačila v pokojninski sklad prenizka in ne bodo zagotovila zadostne dodatne pokojnine. Poleg tega več kot tristo tisoč zaposlenih za dodatno pokojnino (še) ne varčuje. Zgolj tisti, ki že dovolj varčujejo za svojo dodatno pokojnino, bodo upokožitev pričakali zavarovani pred nenadnim padcem življenjskega standarda.

Dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponuja devet izvajalcev. Trije izvajalci (Banka Intesa Sanpaolo, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) upravljajo pet vzajemnih pokojninskih skladov, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Sava pokojninska družba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa pokojninsko zavarovanje ponujajo v obliki skupine kritnih skladov.

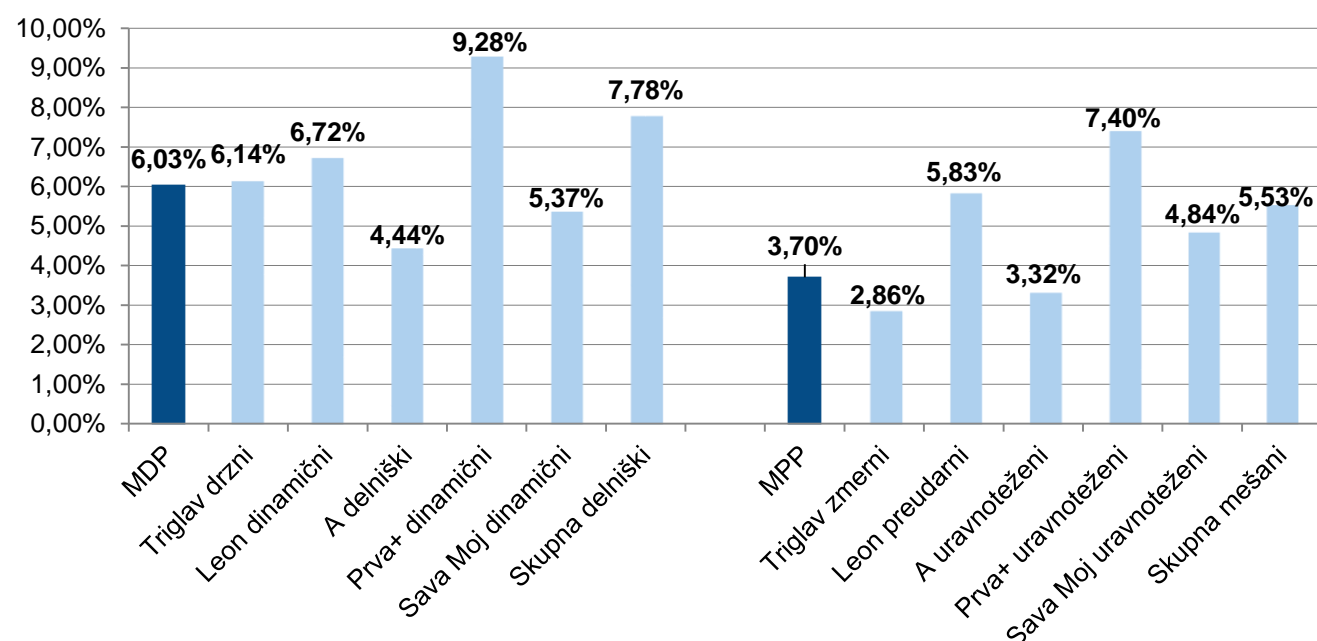
Vsi pokojninski skladi, razen pokojninskega sklada v upravljanju Banke Intesa Sanpaolo in KVPS Modre zavarovalnice, izvajajo politiko življenjskega cikla. V dinamičnih in uravnoteženih podskladih naj bi konec leta 2017 varčevala zgolj desetina vseh varčevalcev. Skladi življenjskega cikla so na voljo zadnje 2 leti oziroma 3 leta pri Modri zavarovalnici, ki jo novo obliko varčevanja za dodatno pokojnino ponudila prva že v letu 2015. Zato je pričakovati, da se bo postopoma vse več varčevalcev odločalo za starosti prilagojeno naložbeno politiko, predvsem pa tistih, ki v dodatno pokojninsko zavarovanje vstopajo na novo.

Donosnosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti, so bile v letu 2017 primerljive z donosnostjo konkurenčnih skladov, medtem ko sta sklada MDP in MPP za povprečno donosnostjo konkurenčnih skladov nekoliko zaostajala.

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti



Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z zmerno in agresivno naložbeno politiko



2.3 Predstavitev ostalih vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju

S prenovo ZPIZ-2 se je na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninski sistem uvedla naložbene politike življenjskega cikla, ki se od 2015 dalje tudi izvaja. Modra zavarovalnica se je za razliko od ostalih izvajalcev odločila, da v celoti ohranja obstoječi vzajemni pokojninski sklad z zajamčeno donosnostjo in ustanovila nov krovni sklad z naložbeno politiko življenjskega cikla. Pokojninski sklad za javne uslužbence pa se je s 1. januarjem 2017 preoblikoval v zajamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega sklada javnih uslužbencev z naložbeno politiko življenjskega cikla.

Največja prednost varčevanja v skladu življenjskega cikla je prilagajanje naložbene politike starosti posameznika; od tvegane k bolj konservativni. Mlajšim, ki imajo najdaljše obdobje do upokojitve, upravljavka pokojninskega sklada (zavarovalnica ali pokojninska družba) prihranke za pokojnino investira večinoma v delnice. Ko se začene bližati upokojitvi, se začne delež delnic zniževati, povečevati pa se začne delež bolj varnih naložb, kot so obveznice. Nekaj zadnjih let pred upokojitvijo pa se prihranki zaščitijo z vlaganjem v najbolj varne naložbe, hkrati pa ima varčevalec na vsa privarčevana sredstva zagotovljen zajamčen donos.

Modra zavarovalnica upravlja štiri vzajemne pokojninske sklade, vodene in izkazane kot ločeno premoženje, ki je v lasti varčevalcev oz. članov posameznega sklada:

- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS);
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS);
- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Krovni pokojninski sklad za javne uslužbenke (KPSJU).

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

Sklad	Število varčevalcev	Število delodajalcev/ zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio. EUR
PPS	20.976	0	20,1
KVPS	25.577	192	179,5
MKPS	11.051	173	57,5
KPSJU	222.187	1.912	745,1
Skupaj	279.791	2.277	1.002,2

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

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

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

MKPS je odprt vzajemni pokojninski sklad življenjskega cikla, ki je bil kot prvi v Sloveniji ustanovljen leta 2015. Izvaja individualni in kolektivni pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja za vse osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Sklad sestavljajo trije podskladi, ki se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju ter vrsti naložb:

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

Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence se je 1. januarja 2017 preoblikoval v zajamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (KPSJU), namenjen izključno javnim uslužbencem. Izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla in je prav tako sestavljen iz treh podskladov. Eden od njih je dosedanji zajamčeni podsklad, nova pa sta dinamični in preudarni podsklad, z bolj tvegano naložbeno politiko:

- **Dinamični podsklad javnih uslužbencev;** namenjen najmlajšim v starosti do 50 let in izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov javnim uslužbencem, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.
- **Preudarni podsklad javnih uslužbencev;** namenjen generaciji srednjih let med 50 in 60 let in izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko, z zmernim tveganjem.
- **Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev** (preoblikovani dosedanji sklad); namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k tveganju niso nagnjeni in izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko, ki zagotavlja najmanj zajamčeni donos.

Obstoječi varčevalci se glede na svojo starost sami odločajo za prehod v bolj tvegano naložbeno politiko, novo zaposleni pa se vključijo v sklad glede na starost, razen če sami ne določijo drugače. 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.

Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji in je v letu 2017 upravljala tri kritne sklade za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačevanja rent, ki se vodijo ločeno:

- Kritni sklad Modra renta (KS MR), ki izvaja zgolj izplačevanje dodatnih pokojnin iz naslova sklenjenih zavarovanj od decembra 2011 do decembra 2015;
- Kritni sklad Modra renta II (KS MR II), ki je bil ustanovljen 1. januarja 2016 na podlagi ZPIZ-2 in izvaja sklepanje zavarovanj in izplačevanje dodatnih pokojnin od januarja 2016 dalje;

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS), iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojnine - pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent konec leta 2017	Vrednost sredstev (v mio. EUR)	Odhodki za rente (v mio. EUR)
KS MR	7.270	25,5	6,6
KS MR II	3.472	41,0	3,4
KS PPS	10.266	102,5	6,6
Skupaj	21.008	169,0	16,6

Dodatne pokojnine iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja se, od 1. 1. 2016 dalje, izplačujejo na podlagi pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninskih rent, usklajenega s Pravilnikom o podrobnejših pravilih in minimalnih zahtevah, ki jih zavarovalnica ali pokojninska družba upoštevat pri izračunu pokojninske rente. Dodatne pokojnine se morajo izplačevati do konca življenja, posamezno izplačilo ne sme znašati manj kot 30 evrov, dopustna pa je različna dinamika izplačevanja, odvisna od višine privarčevanih sredstev. Vsa privarčevana sredstva iz naslova vplačil delodajalca po 31. 12. 2012, ki ne presegajo 20.000 evrov, se lahko namenijo pospešeni obliki izplačevanja dodatne pokojnine. Ko kolektivno privarčevana sredstva presežejo 20.000 evrov, je dovoljena oblika zgolj mesečna dodatna

pokojnina s pospešenim izplačevanjem, ki pa v času pospešenega izplačevanja ne sme preseči dvakratnika mesečnega doživljenjskega izplačila po izteku pospešenega obdobja izplačevanja (oblika rente 2:1). V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zjamčenega obdobja izplačevanja, se dodatna pokojnina, do izteka zjamčene dobe, izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec) oziroma dedičem, če upravičenca ni določil.

Dodatne pokojnine PPS se izplačujejo od avgusta 2004 dalje. Ko zavarovanec dopolni 60 let, pridobi pravico do dodatne pokojnine, pri čemer lahko izbira med oblikami dodatne pokojnine – pokojninske rente, ki mu glede na število točk na zavarovalni polici pripadajo. Zavarovanci z 2.000 točkami ali manj se lahko odločijo tudi za izplačilo v enkratnem znesku. Zavarovanci z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbirajo med doživljenjsko dodatno pokojnino brez jamstva in doživljenjsko dodatno pokojnino z zjamčeno dobo izplačevanja (5, 10 oz. 15 let). V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zjamčenega obdobja izplačevanja se dodatna pokojnina do izteka zjamčene dobe izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec), oziroma dedičem, če upravičenca ni določil.

Leta 2017 je Modra zavarovalnica izplačala 16,2 milijona evrov dodatnih pokojnin 18.632 zavarovancem. 8.501 zavarovanec je prejemalo dodatno pokojnino iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 10.131 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije.

2.4 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2017

Leto 2017 je bilo za Modro zavarovalnico uspešno leto. Zavarovalnica je dosegla čisti poslovni izid v višini 7,8 milijona evrov in tako pomembno preseгла načrtovanega. Pomembno se je zvišal tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev zavarovancev. Kapital Modre zavarovalnice je konec leta 2017 dosegel 244 milijonov evrov, kar je 102 milijona evrov več kot ob začetku njenega poslovanja pred šestimi leti. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2017 dosegla več kot 1,4 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bila zbrana 1 milijarda evrov, v kritnih skladih 165 milijonov evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 267 milijonov evrov.

Leto 2017 je zaznamovala ustanovitev krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, z naložbeno politiko življenjskega cikla. Naložbena politika življenjskega cikla predpostavlja, da lahko mladi sprejemajo višje naložbeno tveganje kot starejši, saj lahko z daljšim varčevalnim obdobjem nadomestijo morebitne kratkoročne izgube na finančnih trgih, medtem ko je starejše pred upokojitvijo treba zaščititi pred izgubami. Zato gredo vplačila mlajših ljudi, ki imajo najdaljše obdobje do upokojitve, predvsem v delniške naložbe. Bolj, ko se posameznik bliža upokojitvi, bolj se znižuje delež delniških naložb, povečuje pa se delež varnih naložb, kot so obveznice. Pred samo upokojitvijo pa se sredstva usmerijo v varčevanje z zjamčenim donosom. Z upoštevanjem ustreznih razmerij med donosom in tveganjem se z naložbeno politiko življenjskega cikla zasledujejo višje donosnosti v času, ko je upokojitve še daleč in visoko varnost prihrankov v času pred upokojitvijo.

Modra zavarovalnica bo v letu 2018 nadaljevala uresničevanje strategije, osredotočene na varnost zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo bo zagotavljala z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim poslovanjem in povečevanjem vrednosti prihrankov za dodatno pokojnino. Pomemben poslovni cilj v letu 2018 je ohranitev tržnega deleža tako na področju varčevanja za dodatno pokojnino kot tudi pri izplačevanju dodatnih pokojninskih rent. Z digitalno preobrazbo poslovanja bo razvijala trženjske pristope z izboljšanjem uporabniške izkušnje pri vseh stikih s stranko ter z inovativno uporabo sodobnih informacijskih tehnologij prilagajala poslovne modele.

3 Poslovanje KVPS v letu 2017

3.1 Okolje poslovanja

3.1.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

Bruto domači proizvod se je v letu 2017 nominalno zvišal za 7,1 odstotka in znašal 43.278 milijonov evrov. Realno se je glede na 2016 povečal za 5 odstotkov. Tako kot v 2016 je bila glavni dejavnik rasti menjava s tujino. Izvoz se je povečal za 10,6 odstotka. Še naprej raste domače trošenje, ki se je v 2017 povečalo za 4 odstotke. Zasebno trošenje je bilo višje za 3,2 odstotka.

V letu 2017 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,7 odstotka, povprečna letna inflacija pa je bila negativna v višini -1,4 odstotka. V letu 2016 je letna inflacija znašala 0,5 odstotka, povprečna pa -0,1 odstotka.

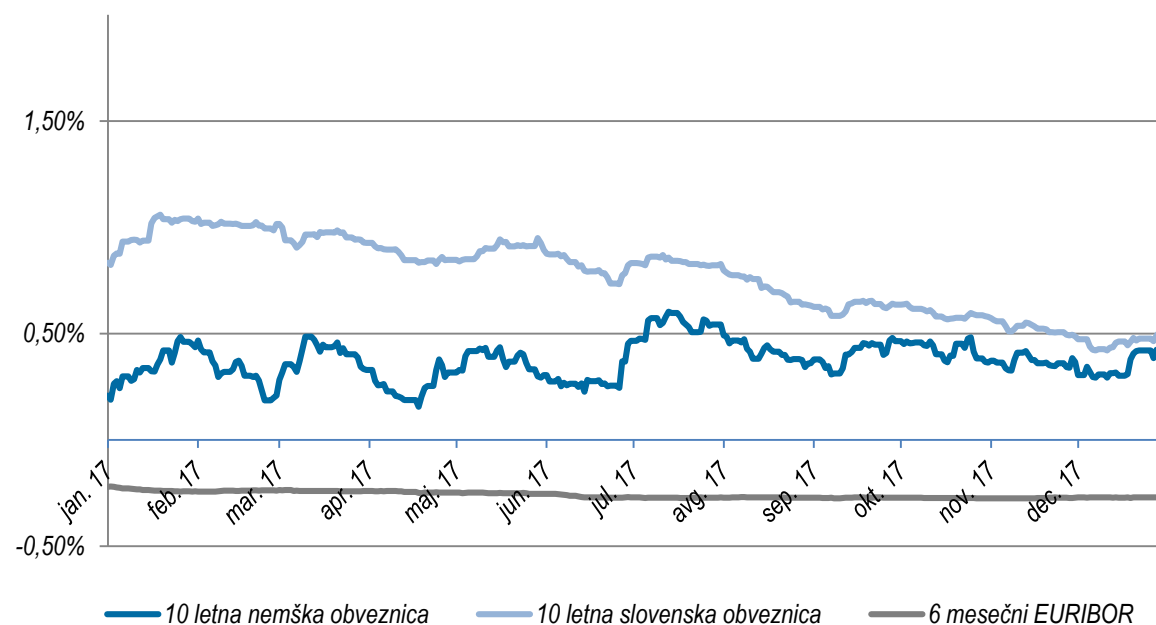
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2017 znašala 9 odstotkov in je bila za 1,8 odstotne točke nižja od stopnje brezposelnosti konec 2016. Povprečna mesečna neto plača za december 2017 je znašala 1.130 evrov in je bila za 5,2 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2016.

3.1.2 Gibanje na finančnih trgih

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, je leto 2017 začela pri vrednosti -0,221 odstotka in do konca leta padla na -0,271 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je tudi v letu 2017 vodila izjemno ohlapno monetarno politiko in politiko kvantitativnega sproščanja.

Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2017 (v %)



Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2017 zvišala. V začetku leta je znašala 0,208 odstotka, konec leta pa 0,427 odstotka. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic

je bilo povezano predvsem s pričakovanji nadaljnega ravnanja ECB. Kot posledica ekspanzivne monetarne politike ECB, se je v letu 2017 močno znižala tudi donosnost slovenske 10 letne državne obveznice, ki je padla iz 0,833 na 0,507 odstotka.

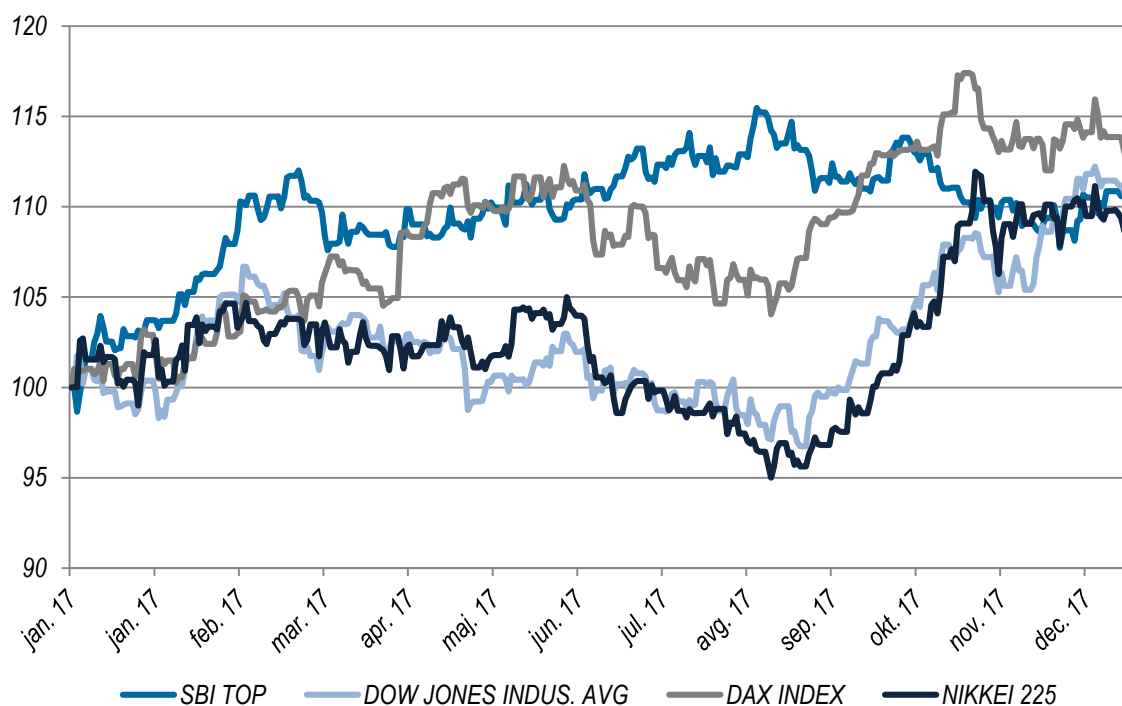
3.1.3 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom, v letu 2017 znižala za 14,1 odstotka. Konec leta 2016 je tečaj znašal 1,0517 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2017 pa 1,2005. Tečaj ameriškega dolarja je bil, za razliko od evra, v 2017 močno pod vplivom politike obeh centralnih bank. Rast evra so povzročila predvsem pričakovanja glede zaostrovanja monetarne politike ECB in visoka gospodarska aktivnost v Evropi.

3.1.4 Trg lastniškega kapitala

V letu 2017 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 6,7 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile nemške in ameriške delnice. Nemške delnice so dosegle donosnost v višini 12,5 odstotka, ameriške 9,7 odstotka, japonske pa 8,2 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2017, v povprečju zrasle za 12,4 odstotka.

Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2016 = 100)



Vir: Bloomberg

3.1.5 Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index je v letu 2017 pridobil 0,07 odstotka. Iz skromne rasti indeksa je razvidno, da so se zahtevane donosnosti evropskih državnih obveznic povečale. Razlog je pričakovani normalizaciji monetarne politike ECB, razmeroma močni gospodarski rasti in v pričakovani višji inflaciji. Indeks evropskih podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index je v letu 2017 pridobil 2,3 odstotka vrednosti. Rast indeksa podjetniških obveznic je posledica zniževanja kreditnih pribitkov, kar je skladno z vrhuncem gospodarskega cikla.

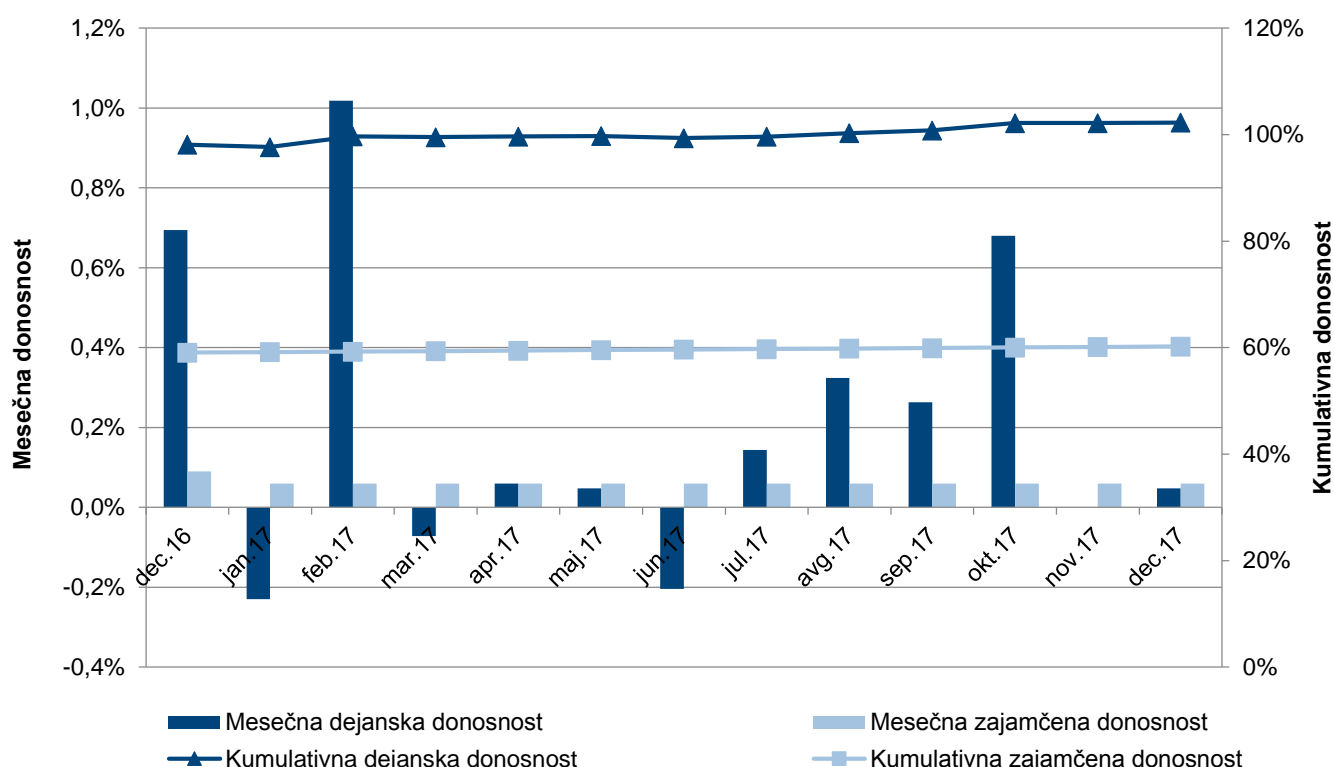
Slovenske državne obveznice so se v 2017 dražile, kar je predvsem posledica znižanja pribitka glede na najmanj tvegane, nemške državne obveznice. Podobno kot pri podjetniških obveznicah je tudi pri slovenskih državnih obveznicah, njihovo draženje, povezano z zelo ugodnimi gospodarskimi razmerami.

3.2 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2017 je dejanska donosnost znašala 2,09 odstotka, zajamčena pa 0,72 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2017 dosegla 178.139.498 evrov in je bila za 12.165.659 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 165.973.839 evrov.

Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti KVPS



3.2.1 Naložbena politika

V letu 2017 je Modra zavarovalnica kot upravljavka pokojninskega sklada KVPS aktivno upravljala portfelj sklada. Največja sprememba v 2017 je bilo zvišanje deleža investicijskih kuponov, ki vlagajo v obveznice, investicijskih kuponov, ki vlagajo v denarne trge in investicijskih kuponov, ki vlagajo v delnice ter znižanje deleža zakladnih menic in komercialnih zapisov.

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. 12. 2017 znašala 179.461.674 evrov in se je v primerjavi z letom 2016 povečala za 388.997 evrov. Pretežni del sredstev predstavljajo naložbe v obveznice (52,7 %), sledijo jim naložbe v investicijske kupone, ki vlagajo v obveznice (16,7 %), v investicijske kupone, ki vlagajo v delnice (12,4 %), bančne depozite (7,4 %) in v investicijske kupone, ki vlagajo v denarne trge (4,7 %). V primerjavi s preteklim letom se je zvišal delež investicijskih kuponov, ki vlagajo v obveznice, in sicer za 2,4 odstotne točke, delež investicijskih kuponov, ki vlagajo v denarne trge za 1,9 odstotne točke in delež investicijskih kuponov, ki vlagajo v delnice za 1,0 odstotno točko.

Tabela 3: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2017

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	94.495.292	52,7
Delnice	6.427.369	3,6
Investicijski kuponi - delnice	22.286.544	12,4
Investicijski kuponi - obveznice	29.952.488	16,7
Investicijski kuponi – denarni trg	8.445.856	4,7
Komercialni zapisi	2.581.401	1,4
Zakladne menice	1.386.255	0,8
Depoziti	13.202.215	7,4
Denarna sredstva	634.917	0,4
Terjatve	49.337	0,0
Skupaj	179.461.674	100,0

Tabela 4: Valutna sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2017

Valutna sestava	Vrednost v EUR	Delež v %
NOK	1.135.632	0,6
USD	13.894.195	7,8
EUR	164.431.847	91,6
SKUPAJ	179.461.674	100,0

V valutni sestavi sredstev na dan 31. 12. 2017 prevladuje evro z 91,6 odstotki.

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o varčevalcih Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

Tabela 5: Podatki o varčevalcih Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	31. 12. 2017
Število varčevalcev	25.577
Kolektivno zavarovanje	24.920
Individualno zavarovanje	991
Starostna struktura	
do 19 let	20
od 20 do 29 let	1.138
od 30 do 39 let	6.162
od 40 do 49 let	8.459
od 50 do 59 let	7.988
60 ali več let	1.810
Spolna struktura	
Moški	16.271
Ženske	9.306
Število novih varčevalcev	
Kolektivno zavarovanje	511
Individualno zavarovanje	6
Redna prenehanja	547
Izredna prenehanja	942
Št. varčevalcev, ki so zadržali pravice	13.913
Št. varčevalcev, ki jim zavarovanje miruje	694

Ob izstopu iz pokojninskega zavarovanja ali odpovedi upravljavke se lahko varčevalec odloči, da bo **zadržal pravice** iz vplačanih enot premoženja. Članstvo v skladu v tem primeru ne preneha, vrednost premoženja na njegovem osebnem računu pa se povečuje skladno z rastjo vrednosti enote premoženja KVPS.

Varčevalec ima pravico do začasnega prenehanja plačevanja premije, ki lahko traja do izpolnitve pogojev za pridobitev dodatne starostne pokojnine – v tem primeru govorimo o enotah premoženja v **mirovanju**.

3.3.2 Podatki o vplačani premiji

Bruto premija, ki je bila konvertirana v enote premoženja, je v letu 2017 znašala 12.468.288,50 evrov.

3.3.3 Čista vrednost sredstev KVPS

Tabela 6: Čista vrednost sredstev v zadnjih 5 letih

V EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Čista vrednost sredstev VPS	178.139.498	177.848.604	171.485.818	169.630.729	149.645.233

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 7: Gibanje enot premoženja v zadnjih 5 letih

Postavka	2017	2016	2015	2014	2013
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	215.102.230	213.306.027	213.942.080	201.032.842	193.710.435
2. Število vplačanih enot premoženja	14.780.370	15.743.974	21.673.447	29.030.431	30.486.284
3. Število izplačanih enot premoženja	-18.839.913	-13.947.772	-22.309.499	-16.121.194	-23.163.876
4. Končno število enot premoženja v obtoku	211.042.686	215.102.230	213.306.027	213.942.080	201.032.842

3.3.5 Donosnost sredstev KVPS

Tabela 8: Podatki o donosnosti sredstev KVPS za zadnjih pet let

Postavka	2017	2016	2015	2014	2013
Donosnost v %	2,09	2,85	1,39	6,52	1,94

3.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno ali izredno. Redno prenehanje zavarovanja pomeni, da varčevalec, ki je vključen v sklad, pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine ali predčasne dodatne starostne pokojnine oziroma uveljavi pravico skladno z 221. čl. ZPIZ-2.

Redno prenehanje

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

Tabela 9: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2017
Število članov/izjav	547
Število odkupljenih enot	5.310.034
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	4.430.785

Izredno prenehanje

Izredno prenehanje nastopi, ko varčevalec izstopi iz sklada na podlagi pisne izjave o izstopu, s prenehanjem pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ob smrti člana ali ob prenosu sredstev v drug pokojninski načrt (prenos med pokojninskimi skladi

v upravljanju Modre zavarovalnice ali prenos v konkurenčni pokojninski sklad), redkeje pa ob odpovedi upravljavca. V posebnih okoliščinah pa bi prenehanje nastopilo tudi ob prenehanju delovanja sklada.

Tabela 10: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2017
Število varčevalcev/izjav	942
Število odkupljenih enot	10.362.609
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	8.636.165

Varčevalci lahko skladno s 417. členom ZPIZ-2 uveljavijo enkratno izplačilo enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec, in so jih imeli na osebem računu do 31. 12. 2012. V tem primeru članstvo v skladu ne preneha (delno izplačilo sredstev).

Od 942 varčevalcev, ki jim je članstvo v skladu KVPS izredno prenehalo, je bilo 331 takih, ki so se odločili za prehod v enega izmed pokojninskih skladov, ki jih upravlja Modra zavarovalnica. V Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) je prešlo 329 varčevalcev, ki so skupaj prenesli 3.660.856 EUR sredstev (oz. 4.381.116 enot premoženja), v Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU) pa sta prešla 2 varčevalca, ki sta v sklad prenesla 8.774,92 EUR privarčevanih sredstev (oz. 10.400 enot premoženja).

Tabela 11: Izplačila po ZPIZ-1

Izplačila ZPIZ-1	Leto 2017
Število varčevalcev/izjav	538
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	2.543.682

3.3.7 Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 12: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	Leto 2017	V EUR
Doplačila upravljavke, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana v EUR	66	
Skupne rezervacije v breme upravljavke zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS v EUR	461	

3.3.8 Provizija upravljavke, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški KVPS

Skladno s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter s Pravili KVPS je Modra zavarovalnica, kot upravljavka sklada, upravičena do vstopnih in izstopnih stroškov ter do provizije za upravljanje sklada.

Tabela 13: Obračunani stroški

v EUR

Postavka	Leto 2017
Vstopni stroški	118.165
Izstopni stroški	37.225
Odhodki za upravljavsko provizijo	1.769.723
Drugi stroški v povezavi z upravljanjem sklada	59.649
Skupaj	1.984.762

Upravljavka je skladno s pokojninskim načrtom upravičena do provizije za upravljanje sklada v višini 1 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti sredstev.

Drugi stroški v povezavi z upravljanjem KVPS, ki jih je upravljavka zaračunala iz sredstev sklada, so stroški provizije za opravljanje skrbniških storitev in stroški skrbniških storitev, ki jih je za sklad opravljala skrbnica (stroški denarnega poslovanja in plačilnega prometa ter stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, zmanjšani za provizijo borzoposredniške hiše).

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

Izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada in se obračunajo od izplačane odkupne vrednosti sredstev.

3.4 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je KVPS izpostavljen

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

Naložbeno tveganje

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

Glede na strukturo sredstev je sklad v največji meri izpostavljen obrestnemu in kreditnemu tveganju, v manjši meri pa spremembi cen lastniških vrednostnih papirjev in valutnemu tveganju.

Obrestno tveganje

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, primernimi analizami

naložb ob upoštevanju bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem, ki jih v preteklem letu nismo uporabljali.

Kreditno tveganje

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

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. Z rednim spremljanjem izpostavljenosti do posameznih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev in spremljanjem spreminjanja bonitetnih ocen skušamo zagotoviti pravočasen in primeren odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih.

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje

Z nalaganjem sredstev v lastniške vrednostne papirje se sklad izpostavlja tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi deviznih tečajev, saj je glavčina vrednostnih papirjev, tako lastniških kot tudi dolžniških, nominirana v evrih.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev kot tudi valutno tveganje upravljamo z diverzifikacijo naložb v skladu z določeno strateško alokacijo (geografsko, panožno, valutno). Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem nismo uporabljali.

Likvidnostno tveganje

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

Operativna tveganja

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 Modre zavarovalnice (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, politiko neprekinjenega poslovanja, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih ... Modra zavarovalnica ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravi in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

Opisi tveganj so predstavljeni v poglavju Računovodski izkazi, in sicer v točki 4.7.7.3 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji.

3.5 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po zaključku poslovnega leta 2017 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

3.6 Pričakovani razvoj KVPS

Modra zavarovalnica bo še naprej krepila osredotočenost na stranko, spremljala njene potrebe, zagotavljala čim bolj osebno obravnavo in ustrezno svetovanje. S postopno digitalizacijo procesov bo zagotavljala sodobne digitalne komunikacije s stranko v vseh fazah odločanja (vzbujanje potrebe, iskanje informacij, sklenitev zavarovanja, nega obstoječih članov, ostale poprodajne aktivnosti in dodatne ponudbe).

Na področju upravljanja KVPS v letu 2018 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica nadaljevanja rekordno nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost bo v letu 2018 znašala 0,61 odstotka, vendar kljub temu ocenjujemo, da njeno doseganje ne bo preprosto. Priložnosti bo treba iskati v novih alternativnih naložbenih razredih, na primer skladih tveganega kapitala, nepremičninskih skladih, skladih slabih terjatev in infrastrukturnih skladih. Prednost investiranja v sklade namesto v neposredne naložbe je v večji razpršenosti naložb, specializiranosti upravljavke sklada in večji likvidnosti naložbe, saj je sklad lažje unovčiti kot posamezno naložbo, zlasti če gre za odprt investicijski sklad. V letu 2018 načrtujemo postopno zviševanje deleža investiranega kapitala v alternativne naložbe.

Ker je KVPS po svoji naložbeni politiki enak zajamčenemu podskladu Modrega krovnega pokojninskega sklada (pokojninski sklad življenjskega cikla), bo Modra zavarovalnica na dolgi rok še zasledovala cilj, da varčevalci KVPS počasi preidejo v nov pokojninski sklad, kjer lahko varčujejo pod enakimi pogoji, hkrati pa jim nov sklad nudi več izbire in doseganje višjih donosov.

3.7 Mnenje Odbora KVPS

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

- Tomaž Kumer, Helios, d. d.;
- Petra Furlan Dodič, Intereuropa, d. d.;
- Darijo Vrabc, Elektro Primorska, d. d.;
- Branko Sevčnikar, sindikat delavcev energetike Slovenije;
- Jurij Tretjak, sindikat delavcev energetike Slovenije;
- Dušan Buonassisi, Cimos, d. d.

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada za leto 2017,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 62. redni seji, dne 17. maja 2018, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v letu 2017 v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal poslovanje in upravljanje Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju KVPS).
2. Uprava upravljavke KVPS je na vsaki seji poročala ter predložila poročila o poslovanju sklada za preteklo obdobje, poročila o strukturi premoženja in upravljanju premoženja KVPS, poročila o vrednosti sredstev: izkaz finančnega položaja, izkaz poslovnega izida ter poročila o drugih dogodkih v letu 2017. Člani odbora pa so z namenom učinkovitega izvajanja nalog in pristojnosti odbora, določene z ZPIZ-2 in Poslovníkom o delu odbora ter glede na svoja raznolika znanja in izkušnje sproti podajali konkretne predloge, mnenja in vprašanja.
3. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d., na svoji 404. seji dne 13. 4. 2018 sprejela revidirano Letno poročilo KVPS za leto 2017 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in ga pravočasno predložila odboru sklada.
4. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o. in je sestavni del revidiranega letnega poročila. Iz revizorjevega poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. 12. 2017, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP).
5. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom o dejanskih ugotovitvah, namenjenih upravljavki in odboru sklada, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o., Ljubljana (v nadaljevanju poročilo revizorja).

Iz poročila revizorja je razvidno, da so naložbe KVPS v letu 2017 v vseh pomembnih pogledih skladne z določili ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada ter, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. Modra zavarovalnica (upravljavka) je v vseh pomembnih pogledih izvajala sprejeti načrt upravljanja tveganj KVPS (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje ukrepov). Skrbnica in upravljavka sta pri poslih oziroma naložbah ravnali skladno z določili ZPIZ-2 in v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada. Obvestila in poročila sklada KVPS, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, so v vseh

bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

6. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu.
7. Odbor sklada se je na 62. redni seji, dne 17. maja 2018, seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je KVPS izpostavljen in k poročilu podaja pozitivno mnenje.
8. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada KVPS v letu 2017 uspešno. Kljub dolgotrajnemu obdobju nizkih obrestnih mer, je donosnost sklada presegla zajamčeno donosnost. Dosežena dejanska donosnost je tudi znatno višja od depozitnih obrestnih mer pri bankah, ki še nadalje ostajajo nizke. Primerjalno, glede na druge slovenske pokojninske sklade z jamstvom donosnosti, pa je dosežena donosnost v povprečju ostalih primerljivih skladov.

Modra zavarovalnica uspešno sledi začrtani strategiji, osredotočeni na varnost sredstev varčevalcev in zagotavljanju visoke ravni kakovosti storitev. V letu 2017 so se izboljšali rezultati merjenja zadovoljstva tako med člani pokojninskih skladov kot delodajalci. Pomembno se je zvišal tudi njen kapital, ki predstavlja temelj varnosti prihrankov za dodatno pokojnino.



Dušan Buonassisi
predsednik Odbora KVPS

Ljubljana, 17. 5. 2018

4 Računovodski izkazi KVPS

4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada za obdobje od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017 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 2017.

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, 6. april 2018



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 vzajemnega pokojninskega sklada Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot in vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31.12.2017, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov* našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od sklada in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila Odbora sklada, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne z računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja sklada, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol sklada.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.

- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Poslovodstvo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila sklada v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012), Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 87/2014 in 77/2017) in Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/13, 102/15 in 223/17). V okviru opravljenih postopkov niso bila ugotovljena pomembna neskladja z navedeno zakonodajo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 6. april 2018



Deloitte.

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

4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
I. Sredstva		179.461.686	179.072.677
1. Denar in denarni ustrezniki	1	634.930	1.667.141
2. Finančne naložbe	2	178.777.419	177.397.707
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	13.202.215	12.900.277
- Depoziti		13.202.215	12.900.277
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	107.935.225	112.667.599
- Instrumenti denarnega trga		2.078.891	13.213.682
- Dolžniški vrednostni papirji		38.913.077	44.767.701
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		5.035.417	3.571.035
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		61.907.840	51.115.181
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2.3	169.000	169.000
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		169.000	169.000
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.4	57.470.979	51.660.831
- Instrumenti denarnega trga		1.888.764	1.383.902
- Dolžniški vrednostni papirji		55.582.215	50.276.929
4. Terjatve	3	49.337	7.829
4.1. Terjatve do upravljavke zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	2
4.2. Druge terjatve		49.337	7.827
8. Skupaj sredstva		179.461.686	179.072.677
Zunajbilančna sredstva	6	1.384.048	0
II. Obveznosti do virov sredstev		179.461.686	179.072.677
1. Poslovne obveznosti	4	1.322.188	1.224.073
1.3. Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada		161.400	164.560
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		4.202	5.215
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		1.094.128	928.847
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		60.104	123.726
1.7. Druge poslovne obveznosti		2.354	1.725
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5	178.139.498	177.848.604
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		179.461.686	179.072.677
Zunajbilančne obveznosti	6	1.384.048	0

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2017	2016
1. Finančni prihodki	7	7.083.795	7.110.806
1.1. Prihodki od obresti	7.1	2.467.028	2.824.434
1.2. Prihodki od dividend in deležev	7.2	549.295	481.593
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	7.3	2.939	0
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	3.915.806	3.056.885
1.7. Drugi finančni prihodki	7.5	148.726	747.894
4. Drugi prihodki	8	6.994	10.227
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	9	-1.829.372	-1.841.600
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-1.769.723	-1.751.263
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnico		-26.546	-51.552
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-3.501	-2.867
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-136	-7.759
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-29.466	-28.159
6. Finančni odhodki	10	-1.561.810	-301.596
6.1. Odhodki za obresti	10.1	0	-4.249
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	10.2	0	-26.028
6.6. Drugi finančni odhodki	10.3	-1.561.810	-271.319
8. Drugi odhodki	11	-180.210	-236.428
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.519.397	4.741.409
Drugi vseobsegajoči donos		0	0
Celotni vseobsegajoči donos		3.519.397	4.741.409

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2017	2016
1. Denarni tokovi pri poslovanju	1.068.555	-2.426.823
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	19.887.811	35.484.811
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	33.000.751	63.765.187
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	461.212	439.043
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	2.636.730	2.780.231
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	17.459.534	35.674.182
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	6.375.981	13.039.903
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	1.068.555	-2.426.823
2. Denarni tokovi pri financiranju	-2.041.046	1.377.727
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	12.494.526	12.961.459
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	14.535.572	11.583.732
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	-2.041.046	1.377.727
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-972.491	-1.049.096
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	1.667.141	2.675.205
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-59.720	41.032
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	634.930	1.667.141

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in števila enot premoženja

v EUR

Postavka	2017	2016
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	177.848.604	171.485.818
2. Vplačane enote premoženja	12.351.288	12.831.268
3. Izplačane enote premoženja	-15.579.791	-11.209.891
4. Neto izplačilo/vplačila	-3.228.503	1.621.377
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	3.519.397	4.741.409
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	178.139.498	177.848.604

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2017	2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	215.102.230	213.306.027
2. Število vplačanih enot premoženja	14.780.370	15.743.974
3. Število izplačanih enot premoženja	-18.839.913	-13.947.772
4. Končno število enot premoženja v obtoku	211.042.686	215.102.230

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.7 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

4.7.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi KVPS za leto 2017 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, 87/2014 in 77/2017);
- Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/13, 102/15 in 223/17).

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 KVPS 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 uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2017. KVPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2017.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi sklada so pripravljene na podlagi izvornih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, in sredstva, namenjena za prodajo. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna denarna enota sklada. Vse vrednosti so zaokrožene na 1 evro, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Najpomembnejše presoje poslovanja se nanašajo na razvrstitev finančnih instrumentov oziroma na ločevanje med finančnimi instrumenti, ki jih namerava sklad obdržati do zapadlosti, in tistimi, ki so namenjeni za trgovanje. Pomembne poslovske ocene se nanašajo tudi na slabitev netržnih naložb.

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna denarna enota sklada. Posli v tuji valuti so v začetku pripoznani v funkcionalni denarni enoti in preračunani po tečaju funkcionalne denarne enote na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne denarne enote 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 pretvorjeni po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Postopek sprejema letnega poročila

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

Prehod na Mednarodne standarde računovodskega poročanja

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

KVPS 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 prihodnjih 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 razmejitevijo 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 so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Posojila so merjena na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere.

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 sklad zavezal, da bo posamezno sredstvo nabavil ali prodal.

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

Ocena poštene vrednosti

Cenovni vir

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

- vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 14: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)

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

Tabela 15: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 16: Razvrščanje enot investicijskih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

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

Tabela 18: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg, trg trgovcev (trg OTC)

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

Razvrščanje posojil in depozitov

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

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

Če se v naslednjem obdobju velikost izgube zaradi oslabitve zmanjša, in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom po pripoznanju oslabitve (kot je izboljšanje ravni 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 20 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 glavnic ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru sklad takšnih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, temveč po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitev teh naložb sklad 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 upravljavke zaradi nedoseganja zajamčenega donosa vzajemnega pokojninskega sklada se oblikujejo v primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo varčevalca ob izstopu iz vzajemnega pokojninskega sklada, in kadar pravila vzajemnega pokojninskega sklada tako določajo, v primeru nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev sklada na dan konverzije.

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

vzajemnega pokojninskega sklada, obveznosti v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada, druge obveznosti iz upravljanja in poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada.

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

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

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

Druge poslovne obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada so lahko obveznosti za prejete predujme in varščine, druge obveznosti do državnih institucij, druge obveznosti. 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.

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

Odhodki za upravljavsko provizijo zajemajo provizijo, obračunano 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 poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- **Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov'** – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička'** – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

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

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

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

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'**, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),

- **Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- **MSRP 16 'Najemi'**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje),
- **Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe'** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 *Finančni instrumenti*),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem za namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Sklad ne uporablja novih MSRP, ki so že izdani, vendar še niso veljavni. Pričakovane kreditne izgube v povezavi z uveljavitvijo standarda MSRP 9 ne predstavljajo pomembnih zneskov.

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na dan 6. april 2018 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- **MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic'** – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti'** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- **Spremembe MRS 19 "Zasluzki zaposlenih"** – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019),

- **Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine'** – Prenos naložbenih nepremičnin (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015-2017)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- **OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

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

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

4.7.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Modra zavarovalnica uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev sklada nad zajamčeno vrednostjo. To pomeni, da Modra zavarovalnica 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 različna naložbena merila. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

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

Za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov Modra zavarovalnica uporablja izbrani kriterijski indeks. Cilj upravljanja je vsaj doseganje donosnosti kriterijskega indeksa ob primerljivem tveganju. V skladu z aktivnim slogom upravljanja pa je ob spremenjenih tržnih razmerah dopustno tudi zavestno odstopanje sestave naložb od sestave naložb kriterijskega indeksa.

Modra zavarovalnica v letu 2017 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

4.7.5 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

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

4.7.6 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

4.7.7 Pojasnila k računovodskim izkazom

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016.

4.7.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Denarna sredstva na transakcijskem računu	590.190	1.212.373
Denarna sredstva na deviznem računu	44.740	454.768
Skupaj denarna sredstva	634.930	1.667.141

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Depoziti pri bankah	13.202.215	12.900.277
Skupaj depoziti in posojila	13.202.215	12.900.277

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	2.078.891	13.213.682
Dolžniški vrednostni papirji	38.913.077	44.767.701
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	5.035.417	3.571.035
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	61.907.840	51.115.181
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	107.935.225	112.667.599

2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	169.000	169.000
Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	169.000	169.000

2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	1.888.764	1.383.902
Dolžniški vrednostni papirji	55.582.215	50.276.928
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	57.470.979	51.660.831

2.5. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje na 1. 1. 2017	51.660.830	169.000	112.667.599	164.497.429
Nakupi	9.009.953	0	24.000.879	33.010.832
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	1.191.093	0	3.763.964	4.955.057
Prodaje/Zapadanje	-4.390.897	0	-32.497.217	-36.888.114
Stanje na 31. 12. 2017	57.470.979	169.000	107.935.225	165.575.204

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Terjatve do upravljavke zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0	2
Drugo	49.337	7.827
Skupaj terjatve	49.337	7.829

Druge terjatve vključujejo terjatve za dividende lastniških vrednostnih papirjev in terjatve za obresti od depozitov.

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Obveznosti do upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada	161.400	164.560
- za vstopne stroške	10.331	10.102
- za izstopne stroške	2.332	4.913
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	148.402	148.097
- druge obveznosti	335	1.447
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	4.202	5.215
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.094.128	928.847
- zaradi rednega prenehanja članstva	361.498	483.411
- zaradi izrednega prenehanja članstva	192.663	376.847
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	539.967	68.589
Obveznosti za plačilo davkov	60.104	123.726
Druge obveznosti	2.354	1.725
Skupaj poslovne obveznosti	1.322.188	1.224.073

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

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	88.068.113	89.762.160
Preneseni čisti poslovni izid	86.551.989	83.345.034
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.519.397	4.741.409
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	178.139.498	177.848.604

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	178.139.498	177.848.604
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	165.973.839	167.155.082
Razlika med DČVS in ZVS	12.165.659	10.693.522

V letu 2017 je donosnost KVPS znašala 2,09 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,72 odstotka. Od začetka poslovanja KVPS do konca leta 2017 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 102,28 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 60,22 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljalnica, 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. 2017 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada KVPS v višini 2.565 evrov.

Pojasnilo št. 6 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 1.384.048 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

4.7.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

7.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2017	2016
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.781.538	2.150.879
V posesti do zapadlosti v plačilo	621.651	500.232
Posojil in depozitov	63.826	173.302
Denarnih sredstev	13	21
Skupaj prihodki od obresti	2.467.028	2.824.434

7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2017	2016
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	544.095	471.806
Razpoložljivih za prodajo	5.200	9.787
Skupaj prihodki od dividend in deležev	549.295	481.593

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

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Instrument denarnega trga	-11.516	0
Dolžniški vrednostni papirji	-10.018	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	24.473	0
Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	2.939	0

V letu 2017 je sklad KVPS prodal nekaj naložb v enote oz. delnice odprtih investicijskih skladov, ki so prinesle dobiček, medtem ko je pri prodaji instrumentov denarnega trga in dolžniških vrednostnih papirjev ustvaril izgubo.

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

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Dolžniški vrednostni papirji	255.964	555.348
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	701.612	-156.930
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	2.958.230	2.658.467
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.915.806	3.056.885

Sklad KVPS je zaradi ugodnih tržnih razmer izkazoval čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

7.5. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Skupaj drugi finančni prihodki	148.726	747.894

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Skupaj drugi prihodki	6.994	10.227

Drugi prihodki predstavljajo prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred odkupi in stotinske izravnave.

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Odhodki za upravljavsko provizijo	-1.769.723	-1.751.263
Odhodki v zvezi s skrbnico	-26.546	-51.552
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-3.501	-2.867
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-136	-7.759
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-29.466	-28.159
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-1.829.372	-1.841.600

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2017 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel KVPS v letu 2017 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili KVPS zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja KVPS tako dosegajo 1,17 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2017.

Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki

10.1 Odhodki za obresti

v EUR

Postavka	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	-4.249
Skupaj odhodki za obresti	0	-4.249

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Instrumenti denarnega trga	0	-797
Dolžniški vrednostni papirji	0	-212.579
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	187.348
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	0	-26.028

10.3 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2017	2016
Skupaj drugi finančni odhodki	-1.561.810	-271.319

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike. Velik porast negativnih tečajnih razlik v letu 2017 je povezan predvsem z neugodnim gibanjem tečaja ameriškega dolarja.

Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2017	2016
Skupaj drugi odhodki	-180.210	-236.428

Večina drugih odhodkov se nanaša na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi (137 tisoč evrov leta 2017 in 191 tisoč leta 2016); vsebinsko to pomeni, da se zaradi odkupov sredstev znižuje tudi tekoči čisti poslovni izid. Ostali odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

4.7.7.3 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji

Sredstva vzajemnega pokojninskega sklada so izpostavljena kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju. Pri tem sta v okviru tržnega tveganja pomembni predvsem obrestno tveganje ter cenovno tveganje, ki je povezano s spremembami cen lastniških vrednostnih papirjev.

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. Vsa izkazana finančna sredstva so nezapadla. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Modra zavarovalnica z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente sklad nalaga premoženje sklada. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami smo naložbo uvrstili v skupino ob upoštevanju druge najboljše bonitetne ocene. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	22.978.582	11.663.778	0	6.349.608	0	40.991.968
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	29.810.282	22.359.845	0	5.300.851	0	57.470.979
Dana posojila in depoziti	0	0	0	13.202.215	0	13.202.215
Denarna sredstva	0	0	0	634.930	0	634.930
Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju	52.788.864	34.023.623	0	25.487.604	0	112.300.092

Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	29.017.049	16.267.286	4.798.606	7.898.443	0	57.981.383
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	26.192.083	21.536.828	0	3.931.919	0	51.660.830
Dana posojila in depoziti	0	0	0	12.900.277	0	12.900.277
Denarna sredstva	0	0	0	1.667.141	0	1.667.141
Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju	55.209.132	37.804.113	4.798.606	26.397.780	0	124.209.631

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. Izdajateljem brez bonitetne ocene se ta določi na podlagi internega modela.

Dana posojila in depoziti predstavljajo depozite in potrdila o vlogi pri slovenskih bankah. Depoziti in potrdila o vlogi so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima vzajemni pokojninski sklad naložena sredstva.

Tabela 21: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Slovenija	60.692.531	62.090.158
Druge države	51.607.562	62.119.473
Skupaj	112.300.092	124.209.631

Valutno tveganje

Tabela 22: Valutna sestava finančnih sredstev

Denarna enota	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva, nominirana v evrih	164.382.523	163.760.446
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	13.894.195	14.053.996
Sredstva, nominirana v drugih denarnih enotah	1.135.632	1.250.405
Skupaj	179.412.349	179.064.847

31. 12. 2017 je bilo 91,6 odstotka finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 7,7 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih denarnih enotah.

Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.389.419	+/- 0

Tabela 24: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

Sprememba tečaja USD v %	v EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.405.400	+/- 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 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

	v EUR			
	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0,5 %	+/- 25.718	-/+ 168.847
Skupaj	+/- 0,5 %	+/- 0,5 %	+/- 25.718	-/+ 168.847

Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – 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 %	+/- 26.200	-/+ 197.638	-/+ 171.438
Skupaj	+/- 0,5 %	+/- 26.200	-/+ 197.638	-/+ 171.438

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 6.694.326	+/- 16.900

Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 5.468.622	+/- 16.900

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na 31. 12. 2017 je imel KVPS skupaj za 7.418.631 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	5.635.500	56.878.945	43.328.405	67.112.257	172.955.107
<ul style="list-style-type: none"> po pošteni vrednosti prek posl. izida 	1.068.188	25.103.043	15.646.115	66.943.257	108.760.603
<ul style="list-style-type: none"> v posesti do zapadlosti v plačilo 	4.567.312	31.775.902	27.682.290	0	64.025.504
<ul style="list-style-type: none"> razpoložljive za prodajo 	0	0	0	169.000	169.000
Posojila in depoziti	10.488.032	2.752.911	0	0	13.240.943
Denarna sredstva	634.930	0	0	0	634.930
Terjatve	49.337	0	0	0	49.337
Skupaj sredstva	16.807.799	59.631.856	43.328.405	67.112.257	186.880.317
Poslovne obv. na dan 31. 12. 2017	1.322.188	0	0	0	1.322.188
Obv. do članov VPS na dan 31. 12. 2017	14.059.532	35.683.103	128.396.864	0	178.139.498
Skupaj obveznosti	15.381.720	35.683.103	128.396.864	0	179.461.686
Razlika	1.426.080	23.948.754	-85.068.459	67.112.257	7.418.631

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

Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	21.668.704	53.300.718	42.891.000	54.855.216	172.715.638
<ul style="list-style-type: none"> po pošteni vrednosti prek posl. izida 	19.000.003	26.773.732	15.006.000	54.686.216	115.465.951
<ul style="list-style-type: none"> v posesti do zapadlosti v plačilo 	2.668.701	26.526.987	27.885.000	0	57.080.687
<ul style="list-style-type: none"> razpoložljive za prodajo 	0	0	0	169.000	169.000
Posojila in depoziti	3.057.304	9.931.685	0	0	12.988.989
Denarna sredstva	1.667.141	0	0	0	1.667.141
Terjatve	7.829	0	0	0	7.829
Skupaj sredstva	26.400.977	63.232.403	42.891.000	54.855.216	187.379.597
Poslovne obv. na dan 31. 12. 2016	1.224.073	0	0	0	1.224.073
Obv. do članov VPS na dan 31. 12. 2016	10.349.851	28.478.809	139.019.944	0	177.848.604
Skupaj obveznosti	11.573.924	28.478.809	139.019.944	0	179.072.677
Razlika	14.827.053	34.753.594	-96.128.944	54.855.216	8.306.920

4.7.7.4 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe; razlika se pojavi pri netržnih, za prodajo razpoložljivih naložbah, kjer je kot poštena vrednost privzeta njihova ocenjena vrednost. Pri finančnih

naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

	v EUR	
Finančna naložba	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	162.345.759	160.160.920
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	104.874.781	108.500.090
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	57.470.979	51.660.830
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	16.431.660	17.236.786
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.060.445	4.167.509
Finančne naložbe v posojila in depozite	13.202.215	12.900.277
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	169.000	169.000
Skupaj	178.777.419	177.397.707

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 91 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017

	v EUR	
Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	107.935.225	107.935.225
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	57.470.979	61.848.865
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	169.000	169.000
Finančne naložbe v posojila in depozite	13.202.215	13.202.215
Skupaj	178.777.419	183.155.306

Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

	v EUR			
Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	95.381.333	9.493.448	3.229.445	108.104.225
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	95.381.333	9.493.448	3.060.445	107.935.225
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	169.000	169.000
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	56.396.521	3.563.581	15.090.979	75.051.080
V posesti do zapadlosti v plačilo	56.396.521	3.563.581	1.888.764	61.848.865
Posojila in depoziti	0	0	13.202.215	13.202.215
Skupaj	151.777.853	13.057.029	18.320.424	183.155.306

Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je lahko borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) ali trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg, in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil

v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 mio. EUR z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

Raven 2

V raven 2 so vključene naložbe, za katere predpostavka o delujočem trgu ne velja, torej tiste, za katere je bil povprečni dnevni promet na borznem trgu v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti nižji od 0,5 mio. EUR z upoštevanjem števila trgovalnih dni, in naložbe na trgu OTC, za katere je bila cena CBBT objavljena za manj kot polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. Vrednost takšnih naložb znaša 3.729.925 evrov.

Ob tem so v raven 2 razporejene tudi naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov, in sicer naložbe v različne obveznice slovenskih družb v skupnem znesku 9.327.104 evrov.

Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenj, pri katerih so upoštewane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih ter naložbe v vrednostne papirje, katerih cene zagotavljajo tretje osebe.

Na podlagi modela diskontiranih donosov je vrednotena naložba v družbo Hit, d. d. Poštena vrednost omenjene naložbe je na 31. 12. 2017 znašala 169.000 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotka.

Cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe, so osnova za vrednotenje naložb v zaprte investicijske sklade (Private Equity Fund); skupna vrednost teh naložb znaša 2.367.808 evrov.

V raven 3 so vključeni tudi depoziti v vrednosti 13.202.215 evrov ter komercialna zapisa GEN06 in SIK04 v skupni vrednosti 2.581.401 evro. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 34: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2017	19.277.678
Zapadanje	-9.043.239
Pridobitve	7.998.396
Prevrednotenje	87.588
Končno stanje 31. 12. 2017	18.320.424

V letu 2017 so zapadli depoziti, komercialni zapisi in dve obveznici v znesku -9.043.239 evrov; pridobitve v višini 7.998.396 evrov se nanašajo na depozite in komercialne zapise (5.883.339 evrov), preostanek pa na povečanje naložb v zaprte investicijske sklade.

4.7.8 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad KVPS po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

4.8 Izkaz premoženja Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada na dan 31. 12. 2017

4.8.1 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 ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			13.202.215	7,40
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			13.202.215	7,40
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			13.202.215	7,40
NLB, D. D.	NLB 1600600012 KE0001-16	SI	650.278	0,37
ABANKA, D. D.	ABV 171080 KE0002-16	SI	1.000.000	0,56
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO KE0003-16	SI	1.500.000	0,84
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935082 KE0004-16	SI	1.000.000	0,56
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935149 KE0005-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 184820 KE0006-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 186036 KE0007-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 188221 KE0008-16	SI	500.000	0,28
GORENJSKA BANKA, D. D., KRANJ	GB 2660737 KE0009-16	SI	500.000	0,28
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935503 KE0010-16	SI	1.000.000	0,56
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO KE0011-16	SI	750.000	0,42
GORENJSKA BANKA, D. D., KRANJ	GB KE0001-17	SI	1.000.000	0,56
GORENJSKA BANKA, D. D., KRANJ	GB 2821360 KE0002-17	SI	1.001.938	0,56
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA, D. D.	KE0003-17	SI	1.300.000	0,73
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			101.937.920	57,22
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			98.662.901	55,38
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			48.003.910	26,92
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			48.003.910	26,92
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			3.729.925	2,09

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			3.729.925	2,09
INTEREUROPA, D. D., KOPER	IEKG	SI	4.550	0,00
KRKA, D. D.	KRKG	SI	980.893	0,55
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.	POSR	SI	2.656.770	1,49
PETROL, D. D.	PETG	SI	87.712	0,05
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			44.273.985	24,83
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			38.213.250	21,44
DARS, D. D.	DRS3	SI	709.111	0,40
DARS, D. D.	DRS4	SI	1.505.946	0,85
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	893.627	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	5.975.739	3,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.947.931	1,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	2.480.712	1,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	3.877.148	2,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	4.672.336	2,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	3.227.348	1,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.687.099	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	492.901	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	2.487.396	1,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.413.275	1,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	2.963.425	1,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	1.879.256	1,05
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			6.060.735	3,39
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	ZT02	SI	1.389.944	0,78

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
GORENJE, D. D.	GV01	SI	1.021.483	0,57
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIJ4	SI	1.620.442	0,91
IMPOL 2000, D. D.	IM01	SI	789.811	0,44
GORENJE, D. D.	GV02	SI	232.732	0,13
PETROL, D. D.	PET5	SI	1.006.322	0,56
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			50.658.991	28,46
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			50.658.991	28,46
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			437.684	0,25
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			437.684	0,25
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	437.684	0,25
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			50.221.307	28,21
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			9.885.607	5,55
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NO	1.135.632	0,64
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	1.318.942	0,74
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	800.612	0,45
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4.2 04/15/20	PL	699.070	0,39
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	1.122.011	0,63
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	980.369	0,55
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	2.102.407	1,18
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	1.726.563	0,97
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			40.335.700	22,66
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	1.561.123	0,88
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	1.800.221	1,01

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
BANCO DO BRASIL S.A.	BANBRA 3 3/4 07/18	BR	951.832	0,53
CARGILL INC	CARGIL 2 1/2 02/15/23	US	581.146	0,33
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	2.284.148	1,28
COCA-COLA HBC FINANCE BV	CCHLN 1 7/8 11/11/24	NL	1.181.471	0,66
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	2.966.026	1,66
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	2.059.312	1,16
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	689.353	0,39
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.6 02/26/21	LU	796.858	0,45
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	GS 0 07/26/22	US	801.939	0,45
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	GS 0 09/26/23	US	502.490	0,28
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	GS 2 1/8 09/30/24	US	2.632.318	1,48
REPUBLIKA MEHIKA	MEX 1 3/8 01/15/25	MX	297.880	0,17
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	506.292	0,28
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	1.209.180	0,68
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	716.946	0,40
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	740.401	0,42
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	1.500.018	0,84
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	1.013.641	0,57
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	794.045	0,45
PKO FINANCE AB	PKOBP 2.324 01/23/19	SE	794.624	0,45
RAIFFEISEN ZENTRAL BANK OESTERREICH AG	RBIIV 1 7/8 11/08/18	AT	1.400.453	0,79
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 0 03/04/20	ES	606.516	0,34
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 1 3/8 02/09/22	ES	406.441	0,23
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	2.489.007	1,40

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	895.472	0,50
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	1.377.999	0,77
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	2.460.256	1,38
UNICREDIT SPA	UCGIM 0 02/19/20	IT	2.023.517	1,14
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	1.499.887	0,84
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	794.888	0,45
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			3.275.018	1,84
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.888.764	1,06
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	1.888.764	1,06
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.386.255	0,78
UNITED STATES OF AMERICA	B 04/26/18	US	1.386.255	0,78
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			60.407.840	33,89
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			60.407.840	33,89
5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS			470.765	0,26
KD SKLADI, D. O. O.	KDDOHOD SV	SI	328.540	0,18
MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D. D.	PUBBALK SV	SI	142.225	0,08
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			59.937.075	33,63
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	4.435.586	2,49
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	1.575.795	0,88
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWY US	US	337.069	0,19
MARKET VECTORS ETF TRUST	MOO US	US	975.646	0,55
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	1.094.135	0,61
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	376.873	0,21
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	1.281.710	0,72

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	2.408.959	1,35
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	SX5EEX GR	DE	336.779	0,19
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	804.483	0,45
DB PLATINUM ADVISORS	XCREI1C LX	LU	2.665.522	1,50
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	5.584.916	3,14
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC.	XLE US	US	506.115	0,28
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	US	1.892.958	1,06
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	3.564.081	2,00
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	2.006.974	1,13
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	1.021.569	0,57
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	US	1.153.123	0,65
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	FXI US	US	38.497	0,02
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	1.060.182	0,60
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	363.118	0,20
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	999.695	0,56
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	3.489.440	1,96
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	1.118.340	0,63
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	1.022.391	0,57
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	2.417.130	1,36
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	2.995.283	1,68
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	522.491	0,29
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	789.188	0,44
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	6.025.029	3,38
RAIFFEISEN KAG	RESRIVA AV	AT	2.420.827	1,36

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	1.003.885	0,56
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	477.871	0,27
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	1.180.300	0,66
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	1.991.115	1,12
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			3.229.445	1,82
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			2.361.637	1,32
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	169.000	0,09
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	692.637	0,39
ELEMENTS SKLADI, D. D.	ELEMENTS	SI	1.500.000	0,84
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			867.808	0,50
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	241.207	0,14
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	301.491	0,17
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	48.063	0,03
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	277.048	0,16
PREMOŽENJE SKUPAJ			178.777.419	100,33
1 DENARNA SREDSTVA			634.930	-0,39
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			634.930	0,36
1.3 OBVEZNOSTI				-0,74
8 TERJATVE			49.337	0,03
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			4.711	0,00
8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE			44.626	0,03
SREDSTVA			179.461.686	100,00

4.8.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	4.435.586	2,47
	EUN5 GY	1.575.795	0,88
	IWDA NA	2.417.130	1,35
	IEBB LN	2.995.283	1,67
	EUNW GY	1.003.885	0,56
SKUPAJ		12.427.679	6,93
DB PLATINUM ADVISORS	XCREI1C LX	2.665.522	1,49
	XGLE GY	5.584.916	3,11
	XMWO GY	3.564.081	1,99
	XY4P GY	2.006.974	1,12
SKUPAJ		13.821.493	7,71
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	6.025.029	3,36
	PIMEUBD ID	1.180.300	0,66
	PIMGBIE ID	1.991.115	1,11
SKUPAJ		9.196.444	5,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	5.975.739	3,33
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	1.947.931	1,09
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	2.480.712	1,38
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	3.877.148	2,16
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	4.672.336	2,6
	SLOREP 2 1/807/28/25	3.227.348	1,80
	SLOREP 3 04/08/21	1.687.099	0,94
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	492.901	0,27

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
	SLOREP 4 1/8 01/20	2.487.396	1,39
	SLOREP 4 5/8 09/24	3.413.275	1,9
	SLOREP 5 1/8 03/26	2.963.425	1,65
	SLOVEN 5 1/2 10/22	1.879.256	1,05
SKUPAJ		35.104.567	19,56

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

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB 1600600012 KE0001-16	SI	650.278	0,37
ABANKA, D. D.	ABV 171080 KE0002-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 184820 KE0006-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 186036 KE0007-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 188221 KE0008-16	SI	500.000	0,28
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D. D.	KE0003-17	SI	1.300.000	0,73
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
INTEREUROPA, D. D., KOPER	IEKG	SI	4.550	0,00
KRKA, D. D.	KRKG	SI	980.893	0,55
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.	POSR	SI	2.656.770	1,49
PETROL, D. D.	PETG	SI	87.712	0,05
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS, D. D.	DRS3	SI	709.111	0,40
DARS, D. D.	DRS4	SI	1.505.946	0,85
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	893.627	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	5.975.739	3,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.947.931	1,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	2.480.712	1,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	3.877.148	2,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	4.672.336	2,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	3.227.348	1,81

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.687.099	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	492.901	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	2.487.396	1,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.413.275	1,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	2.963.425	1,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	1.879.256	1,05
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	ZT02	SI	1.389.944	0,78
GORENJE, D. D.	GV01	SI	1.021.483	0,57
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIJ4	SI	1.620.442	0,91
GORENJE, D. D.	GV02	SI	232.732	0,13
PETROL, D. D.	PET5	SI	1.006.322	0,56
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			3.275.018	1,84
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	1.888.764	1,06
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	169.000	0,09

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	692.637	0,39

4.8.4 Vse naložbe v upravljavki vzajemnega pokojninskega sklada in z njo povezanih osebah

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB 1600600012 KE0001-16	SI	650.278	0,37
ABANKA, D. D.	ABV 171080 KE0002-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 184820 KE0006-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 186036 KE0007-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 188221 KE0008-16	SI	500.000	0,28
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA, D. D.	KRKG	SI	980.893	0,55

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.	POSR	SI	2.656.770	1,49
PETROL, D. D.	PETG	SI	87.712	0,05
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS, D. D.	DRS3	SI	709.111	0,40
DARS, D. D.	DRS4	SI	1.505.946	0,85
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	893.627	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	5.975.739	3,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.947.931	1,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	2.480.712	1,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	3.877.148	2,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	4.672.336	2,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	3.227.348	1,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.687.099	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	492.901	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	2.487.396	1,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.413.275	1,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	2.963.425	1,66

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	1.879.256	1,05
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	ZT02	SI	1.389.944	0,78
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIJ4	SI	1.620.442	0,91
PETROL, D. D.	PET5	SI	1.006.322	0,56
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			3.275.018	1,84
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	1.888.764	1,06

7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA

7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV

HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	169.000	0,09
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	692.637	0,39

4.8.5 Vse naložbe v skrbnici vzajemnega pokojninskega sklada in z njo povezanih oseb

v EUR / %

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB 1600600012 KE0001-16	SI	650.278	0,37

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
ABANKA, D. D.	ABV 171080 KE0002-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 184820 KE0006-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 186036 KE0007-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA, D. D.	ABA 188221 KE0008-16	SI	500.000	0,28
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA, D. D.	KRKG	SI	980.893	0,55
POZAVAROVANICA SAVA, D. D.	POSR	SI	2.656.770	1,49
PETROL, D. D.	PETG	SI	87.712	0,05
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D. D.	DRS3	SI	709.111	0,40
DARS D. D.	DRS4	SI	1.505.946	0,85
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	893.627	0,50

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	5.975.739	3,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	1.947.931	1,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	2.480.712	1,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	3.877.148	2,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	4.672.336	2,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	3.227.348	1,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.687.099	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	492.901	0,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	2.487.396	1,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.413.275	1,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	2.963.425	1,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	1.879.256	1,05
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	ZT02	SI	1.389.944	0,78
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIJ4	SI	1.620.442	0,91
PETROL, D. D.	PET5	SI	1.006.322	0,56
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			3.275.018	1,84
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	1.888.764	1,06
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	169.000	0,09
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	692.637	0,39