

**Letno poročilo Kapitalskega vzajemnega
pokojninskega sklada za leto 2011**

KAZALO:

Mnenje odbora KVPS.....	6
1 Uvod.....	8
1.1 Predstavitev upravljavca	8
1.2 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je KVPS izpostavljen	10
2 Podatki in pojasnila o poslovanju KVPS	12
2.1. Število članov KVPS, sestava članstva po starosti in spolu	15
2.2. Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenehanja članstva.....	16
2.2.1. Redno prenehanje.....	16
2.2.2. Izredno prenehanje	17
2.2.3. Prenosi sredstev.....	17
2.3. Zadržanje oziroma mirovanje pravic članov iz vplačanih enot premoženja.....	18
2.4. Plačilo premije za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja	18
2.5. Število enot premoženja v mirovanju na zadnji dan poslovnega leta	19
2.6. Provizija upravljavca, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški KVPS.....	19
2.7. Rezultat poslovanja s sredstvi članov KVPS, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu ter obseg vplačil	20
2.7.1. Gibanje vrednosti enote premoženja, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu	22
2.7.2. Sredstva KVPS.....	23
2.7.3. Obseg vplačil sredstev upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada zaradi nedoseganja zajamčenega donosa oziroma rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, ki jih je upravljavec oblikoval v breme lastnega kapitala	24
2.8. Naložbena politika KVPS	24
3 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	26
4 Pričakovani razvoj KVPS	26
5 Računovodski izkazi Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem	28
5.1. Revizorjeva poročila	28
5.2. Bilanca stanja na dan 31. 12.2011.....	34
5.3. Izkaz poslovnega izida v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011	35
5.4. Izkaz denarnih tokov	37
5.5. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja.....	37
5.6. Izkaz gibanja števila enot premoženja	38
5.7. Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom.....	38
Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom.....	50
6. Povzetek letnega poročila	56
7. Izkazi premoženja KVPS.....	59
7.1. Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada.....	60
7.2. Naložbe katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	67
7.3. Vse naložbe po delodajalcih, ki vplačujejo premije v VPS.....	69
7.4. Vse naložbe v upravljavcu VPS	69

7.5.	Vse naložbe v družbi za upravljanje, s katero ima upravljavec sklenjeno pogodbo o prenosu premoženja v upravljanje	69
7.6.	Finančni instrumenti po posameznem izdajatelju	70
7.7.	Finančni instrumenti glede na to, ali se z njimi trguje na trgu finančnih instrumentov ali ne	77
7.8.	Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu	81
7.9.	Terjatve za dana posojila po ročnosti posojila (glede na to, ali je posojilo dolgoročno ali kratkoročno)	82
7.10.	Terjatve za dana posojila po vrsti zavarovanja (z opisom vrste, količine in vrednosti zavarovanja).....	82
7.11.	Naložbe v nepremičnine po vrsti	83
7.12.	Naložbe v nepremičnine po lokaciji.....	83
7.13.	Naložbe po valuti.....	83

Kazalo tabel:

Tabela 1: Pregled članstva KVPS po spolu in starosti ter enotah premoženja po stanju na dan 31. 12. 2011	16
Tabela 2: Prikaz števila članov v poslovnem letu	16
Tabela 3: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva	17
Tabela 4: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva.....	17
Tabela 5: Prenosi sredstev iz drugih pokojninskih načrtov v KVPS v letu 2011	17
Tabela 6: Prenosi sredstev iz KVPS v druge pokojninske načrte v letu 2011	18
Tabela 7: Število članov z zadržanimi pravicami iz pokojninskega zavarovanja	18
Tabela 8: Pregled vrednosti vplačane premije in vstopnih stroškov	19
Tabela 9: Število in obseg mirovanj plačila premije	19
Tabela 10: Obračunani vstopni in izstopni stroški.....	19
Tabela 11: Odhodki v povezavi z upravljanjem premoženja KVPS.....	20
Tabela 12: Gibanje VEP in donosnosti KVPS v letu 2011	22
Tabela 13: Gibanje dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011 ter gibanje povprečne letne čiste vrednosti sredstev in sredstev KVPS (bilančni podatki v 000 EUR).....	23
Tabela 14: Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2011	25

Kazalo slik:

Slika 1: Število članov po letih od ustanovitve sklada KVPS	15
Slika 2: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti sredstev v letu 2011	23
Slika 3: Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011	24
Slika 4: Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2011	25
Slika 5: Pregled dejanske in zajamčene donosnosti sredstev v letu 2011	56

Seznam kratic

DAX	Deutscher Aktienindex, nemški delniški borzni indeks
Dow Jones	Dow Jones Industrial Average, ameriški delniški borzni indeks
DČVS	Dejanska čista vrednost sredstev
EUR	Denarna valuta evro Evropske unije
FED	Federal Reserve System
ECB	Evropska centralna banka
EMU	Evropska monetarna unija
iBoxx	Referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
IMF	International Monetary Fund, Mednarodni denarni sklad
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MDS	Mednarodni denarni sklad
Nikkei	Nikkei heikin kabuka, japonski delniški borzni indeks
PN	Pokojninski načrt
QE2	Quantitative easing
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Slovenski blue chip indeks
VEP	Vrednost enote premoženja
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB 4, Uradni list RS, št. 109/06)

Mnenje odbora KVPS

MNENJE ODBORA KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU KVPS ZA LETO 2011

Na podlagi 39. člena Pravil Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada ter v skladu s 4. členom Poslovnika o delu Odbora sklada daje Odbor sklada v sestavi:

- g. mag. Stojan Pliberšek, Hit, d. d., Nova Gorica;
- g. Anton Balažič, Žito, d. d., Ljubljana;
- g. Ernest Ermenc, Banka Slovenije, Ljubljana;
- ga. mag. Sonja Žibrat, Perutnina Ptuj, d. d., Ptuj;
- g. Aleš Skok, Helios, d. d.;
- ga. Petra Furlan Dodič, Intereuropa, d. d.;
- g. Klemen Potisek, Hse, d.o.o.;
- g. Marjan Bolka;

- g. mag. Brane Kastelec, Krka, d. d., Novo mesto;
- g. Marko Cvetko, Cinkarna d. d., Celje;
- g. Darijo Vrabc, Elektro Primorska, d. d.;
- g. Franc Dolar, predsednik sindikata delavcev energetike Slovenije;
- ga. Jana Janežič, Kovinoplastika Lož, d. d., Lož;
- g. Goran Bizjak;
- g. Dušan Buonassisi, Cimos, d. d.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom KVPS za leto 2011

mnenje,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 36. redni seji na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v letu 2011 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje KVPS.
2. Na sejah Odbora sklada je uprava upravljavca KVPS redno poročala ter predložila poročila o poslovanju sklada za preteklo obdobje, poročila o strukturi premoženja in upravljanju premoženja KVPS, poročila o vrednosti sredstev: bilanca stanja, izkaz poslovnega izida ter poročila o drugih dogodkih v letu 2011.
3. Uprava upravljavca je Odbor sklada redno obveščala o poteku preoblikovanja kapitalske družbe. Skladno s pristojnostmi Odbora KVPS, opredeljenih v Zakonu o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ) je Odbor KVPS aktivno sodeloval pri oblikovanju ključnih elementov delitvenega načrta ter aprila 2011 obravnaval in sprejel soglasje k delitvenemu načrtu. Zgolj s sodelovanjem vseh vključenih organov je bil projekt preoblikovanja Kapitalske družbe z izčlenitvijo zavarovalnice uspešno

izveden. Modra zavarovalnica je s pridobitvijo vseh potrebnih dovoljenj in vpisom v sodni register s 3. oktobrom 2011 pričela s samostojnim poslovanjem.

4. Upravljavec KVPS je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano Letno poročilo KVPS za leto 2011.
5. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 38. seji dne 29. 03. 2012 sprejela revidirano Letno poročilo KVPS za leto 2011 (v nadaljevanju revidirano poslovno poročilo).
6. Odbor sklada se je seznanil tudi z revizijskimi poročili ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Ernst & Young, Revizija, poslovno svetovanje d.o.o., Ljubljana, nima pripomb. Iz pozitivnega mnenja Revizorjevega poročila o računovodskih izkazih je razvidno, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteni predstavitev finančnega stanja KVPS na dan 31. decembra 2011 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009), slovenskimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju-1, ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov ter Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje-1. Letno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Iz revizorjevega Poročila o usklajenosti naložb KVPS je razvidno, da so naložbe KVPS v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-1 ter določbami pravil upravljanja. Prav tako je iz revizorjevega Poročila o vrednosti enote premoženja KVPS razvidno, da je upravljavec KVPS v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. Iz revizorjevega poročila o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil je razvidno, da so obvestila in poročila KVPS, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov KVPS. Prav tako je iz revizorjevega poročila o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za KVPS predpisala Modra zavarovalnica, d. d. razvidno, da je upravljavec KVPS v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011 v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj KVPS, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Modra zavarovalnica, d. d.

Brane Kastelec
Predsednik Odbora KVPS



Ljubljana, 13. 04. 2012

1 Uvod

1.1 Predstavitev upravljavca

Upravljavec:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Predsednik uprave:	Borut Jamnik
Član uprave:	mag. Matija Debelak
Število zaposlenih:	53 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva:	257 milijona EUR
VPS v upravljanju:	KVPS, ZVPSJU, PPS
KS v upravljanju:	KS PPS, KS modra renta
Število zavarovancev v VPS:	268.306
Število prejemnikov pokojninskih rent (KS):	7.927

Modra zavarovalnica, d. d., je bila ustanovljena oktobra 2011 v postopku delitve z izčlenitvijo iz Kapitalske družbe, d. d., po posebnem Zakonu o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe. Organizirana je kot delniška družba, ustanovitelj in edini delničar družbe je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Z dobro organiziranim potekom poslovnih procesov, usposobljenimi in motiviranimi zaposlenimi je zavarovalnica usmerjena k prepoznavanju potreb in želja obstoječih in novih zavarovancev. Poleg upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, nudi tudi celosten nabor konkurenčnih dodatnih pokojnin (pokojninskih rent), v prihodnje pa bo svojo ponudbo razširila z dodatnimi konkurenčnimi ter komplementarnimi zavarovalnimi produkti za dvig socialne varnosti posameznika in njegove družine v vseh življenjskih obdobjih.

Poslovni cilji zavarovalnice so usmerjeni v ohranjanje tržnega deleža na področju prostovoljnih pokojninskih zavarovanj, hkrati želi postati največja izplačevalka pokojninskih rent. Svojim zavarovancem bo v prihodnje ponudila tudi nezgodno zavarovanje ter si prizadevala izkoristiti priložnosti na področju življenjskih zavarovanj. Pri svojem delovanju bo negovala tudi odgovoren odnos do širšega družbenega in naravnega okolja, zaposlenim pa omogočala strokovni ter osebni razvoj in spodbujala ustvarjalne zmožnosti.

Ob ustanovitvi je zavarovalnica prevzela v upravljanje Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU), Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS), Prvi pokojninski sklad RS (PPS) in Kritni sklad PPS. Vsem zavarovancem omenjenih skladov so se z univerzalnim pravnim nasledstvom njihove pravice ohranile, vse obveznosti pa je prevzela Modra zavarovalnica. 152,2 milijonov evrov osnovnega kapitala predstavlja jamstvo za dolgoročno, nemoteno izpolnjevanje obveznosti iz naslova prenesenih in na novo sklenjenih zavarovalnih pogodb. Višina kapitala bistveno presega zakonske zahteve v zvezi z jamstvenim kapitalom za izvajanje dejavnosti zavarovalnice.

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja tri pokojninske sklade:

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

ter Kritni sklad PPS, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojnine (pokojninske rente) in Kritni sklad Modra renta, ki od decembra 2011 ponuja celosten nabor konkurenčnih dodatnih pokojnin (pokojninskih rent). Omenjena kritna sklada sta vključena v izkaze Modre zavarovalnice, navedeni vzajemni pokojninski skladi pa se upravljajo in izkazujejo ločeno od premoženja zavarovalnice.

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU).

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU) je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih in skozi njihovo upravljanje, zagotavljanja pravice do dodatne starostne pokojnine ali drugih pravic, določenih s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada jamči vsaj za zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) je odprt pokojninski sklad, namenjen izvajanju individualnih in kolektivnih pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Zaposlenim varčevanje v KVPS zagotavlja finančno brezskrbnost po upokojitvi, saj bodo poleg pokojnine iz obveznega zavarovanja prejeli tudi dodatno pokojnino. Včlanitev v sklad je hitra in preprosta, skrb za upravljanje sredstev pa v celoti na strani upravljavca, ki jamči vsaj za zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

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

Premoženje PPS obsega:

- varčevalni del sklada oziroma premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja v obdobju, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do mesečne rente (zavarovanci, ki še niso dopolnili 60. leta starosti);
- Kritni sklad PPS.

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

Kritni sklad PPS je bil oblikovan 13. 7. 2004, za vse zavarovance, ki dopolnijo 60 let in s tem pridobijo pravico do dodatne pokojnine. Ob dopolnjeni starosti 60 let se sredstva člana iz PPS prenesejo v Kritni sklad PPS, hkrati se odmeri višina izbrane dodatne pokojnine (pokojninske rente). Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice do dodatne pokojnine izbere enega izmed možnih rentnih produktov; s tem uveljavi pravico in dokončno določi način uživanja te pravice.

Kritni sklad Modra renta

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

Rentna pokojninska zavarovanja pri Modri zavarovalnici, d. d., je možno skleniti v naslednjih oblikah:

- doživljenjska pokojninska renta;
- doživljenjska pokojninska renta z zajamčeno dobo izplačevanja (5, 10, 15 ali 20 let);
- doživljenjska pokojninska renta z zajamčeno dobo izplačevanja in pospešenim izplačevanjem (od 1 do 10 let - v zajamčeni dobi izplačevanja je renta višja in se izplačuje mesečno, po izteku tega obdobja pa posameznik prejema letna izplačila v višini predhodnega mesečnega zneska; jamstvo je zagotovljeno v obdobju pospešenega izplačevanja);
- doživljenjska pokojninska renta z omejenim jamstvom in pospešenim izplačevanjem (od 2 do 10 let: v obdobju mesečnega izplačevanja je renta višja, nato se izplačuje letno v višini 12 evrov; jamstvo je 12 mesecev krajše od obdobja pospešenega izplačevanja).

1.2 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je KVPS izpostavljen

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

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z ZPIZ in Pokojninskim načrtom za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega

primanjkljaja (to je vsote razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana). Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja.

Glede na strukturo sredstev je sklad v največji meri izpostavljen kreditnemu in obrestnemu tveganju. Izpostavljenost prvemu je bilo v preteklem letu še posebej izraženo zaradi dolžniške krize, zaradi česar so se nižale bonitetne ocene državam, bankam in posameznim vrednostnim papirjem. Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, depozite, dana posojila) in predstavlja možnost, da bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane oziroma sploh ne bodo poplačane. Sklad ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje. 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. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov. 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 inštrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer.

Z nalaganjem sredstev v vrednostne papirje se sklad izpostavlja tveganju spremembe cen vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi deviznih tečajev, saj je glavnina vrednostnih papirjev nominirana v evrih. Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov.

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja (tveganja neposredne ali posredne izgube zaradi neustreznih ali neuspešnih notranjih postopkov, ljudi in sistemov ali zunanjih dogodkov).

2 Podatki in pojasnila o poslovanju KVPS

Dovoljenje za oblikovanje Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

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

Pravila Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

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.

Dne 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. Dne 8. 10. 2009, je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje k spremembam Pravil Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada. Dne 12. 8. 2010, je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje k spremembam Pravil Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada.

Pravila KVPS urejajo:

- ime vzajemnega pokojninskega sklada;
- firmo in sedež ustanovitelja vzajemnega pokojninskega sklada;
- upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada;
- odgovorne osebe;
- namen ustanovitve vzajemnega pokojninskega sklada;
- pogoje za članstvo v vzajemnem pokojninskem skladu;
- dokument o pristopu k vzajemnem pokojninskem skladu;
- premijo prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja;
- konverzijo vplačanih premij v enote premoženja;
- izračun vrednosti enote premoženja;
- izračun donosnosti;
- višino stroškov, ki pripadajo upravljavcu;
- izračun in način plačila stroškov, ki pripadajo upravljavcu;
- stroške v breme sredstev vzajemnega pokojninskega sklada;
- izračun in način plačila stroškov, ki bremenijo sredstva vzajemnega pokojninskega sklada;
- naložbeno politiko;
- izdelavo računovodskih izkazov;
- odbor zavarovancev/članov vzajemnega pokojninskega sklada;
- obveščanje javnosti in poročanje nadzornim organom;
- likvidacijo vzajemnega pokojninskega sklada;
- postopek za spremembo Pravil.

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

Splošne informacije o pokojninskem načrtu za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 K

Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN 1 K je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 106-009/02-005 z dne 27. 6. 2002. Prav tako je minister za delo, družino in socialne zadeve odobril spremembe Pokojninskega načrta PN 1 K z odločbami številka 106-004/00-042 z dne 7. 3. 2003, 106-004/00-044 z dne 26. 3. 2003, 106-004/00-052 z dne 20. 7. 2004, 10600-24/2006/3 z dne 9. 11. 2006, 1033-7/2009-3 z dne 29. 5. 2009 in 1033-7/2009/14 z dne 5. 7. 2010.

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

Pokojninski načrt za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznako PN1 K z dne 27. 6. 2002, ki ga izvaja Kapitalski vzajemni pokojninski sklad, je z dnem 1. 7. 2002 vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije, Davčni urad Ljubljana, z odločbo številka 63210-00002/2002-003-0896/229 z dne 3. 7. 2002.

Splošne informacije o pokojninskem načrtu za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 P

Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 P je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 106-004/00-032 z dne 27. 6. 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. 3. 2003, 106-009/02-014 z dne 26. 3. 2003, 106-009/02-029 z dne 20. 7. 2004, 10600-24/2006/3 z dne 9. 11. 2006, 1033-7/2009-4 z dne 29. 5. 2009 in 1033-7/2009-15 z dne 5. 7. 2010.

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

Pokojninski načrt za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznako PN1 P, ki ga izvaja KVPS, je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije, Davčni urad Ljubljana, z odločbo številka 63310-00015/2002-002-0896/229 z dne 3. 7. 2002.

Načini in roki obveščanja delodajalcev in članov KVPS

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

Modra zavarovalnica, d. d., do 31. maja tekočega leta pošlje revidirano letno poslovno poročilo vsem delodajalcem, ki plačujejo premije za svoje zaposlene. Vsi člani sklada pa do 15. junija tekočega leta prejmejo povzetek letnega poslovnega poročila za preteklo leto.

Članom redno pošiljamo tudi informacije o možnostih vplačevanja dodatnih individualnih premij, višini premije, ki je predmet davčne olajšave, o možnostih uveljavljanja pravice do davčne olajšave itd.

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

Odbor sklada KVPS

Odbor članov Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (Odbor KVPS) s svojim delom zagotavlja stalen nadzor nad poslovanjem sklada oz. ustreznostjo izvajanja Pokojninskega načrta in Pravil sklada. Sproti se seznanja s poslovanjem in z izidi poslovanja sklada, kar prispeva tudi k boljši obveščenosti članov in delodajalcev, s tem pa tudi k razvijanju in ohranjanju trdnih medsebojnih odnosov.

Delovanje Odbora KVPS in njegove pristojnosti so urejene s Pravili KVPS. Odbor sestavljajo predstavniki delodajalcev in predstavniki članov sklada. Člane imenuje nadzorni svet upravljavca. Pri imenovanju članov zasleduje dolgoročne interese KVPS in kot kriterij za imenovanje upošteva število članov KVPS, ki jih predlagani član predstavlja oziroma vsoto letnih vplačanih premij za dodatno starostno pokojnino, ki jih vplačujejo ljudje, ki jih predlagani član predstavlja.

Skladno z namenom ustanovitve ima Odbor naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poslovnemu poročilu KVPS;
- daje mnenje k predlogu sprememb Pravil KVPS.

O svojem delu Odbor KVPS tudi enkrat letno poroča članom in delodajalcem, ki financirajo pokojninski načrt KVPS. Mandat članov Odbora KVPS traja štiri leta; člani so lahko ponovno imenovani.

Nadzorni svet upravljavca je v letu 2011 na podlagi 41. člena Pravil KVPS za člana Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada kot predstavnika delodajalcev imenoval Klemna Potiska in razrešil Miho Resmana.

Člani Odbora, predstavniki delodajalcev:

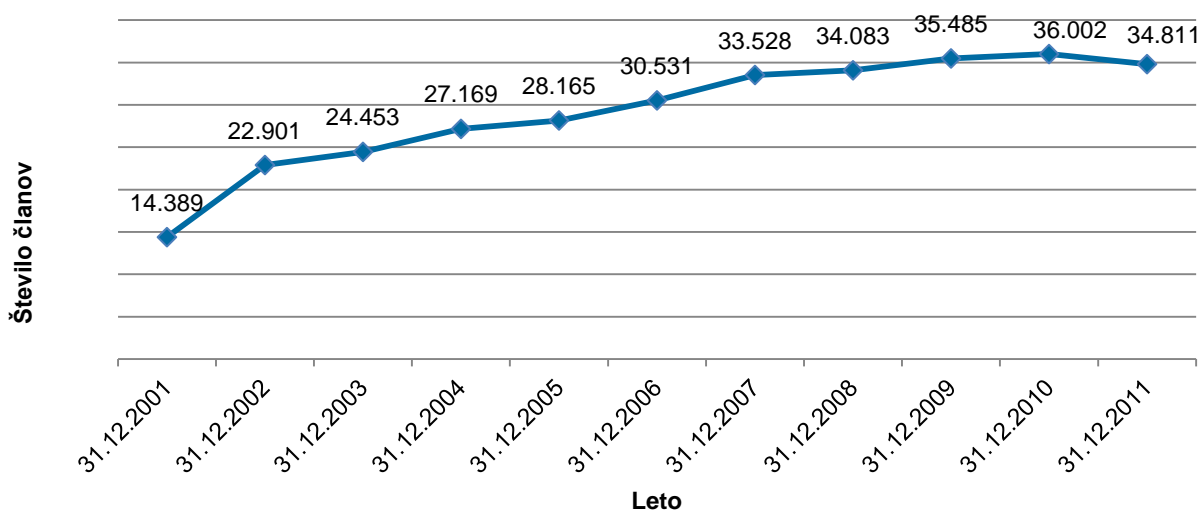
1. Stojan Pliberšek, Hit d.d. Nova Gorica;
2. Marjan Bolka, Casino Portorož, d.d.;
3. Anton Balažič, Žito d.d., Ljubljana;
4. Ernest Ermenc, Banka Slovenije, Ljubljana;
5. Sonja Žibrat, Perutnina Ptuj, d.d.;
6. Petra Furlan Dodič, Intereuropa, d.d.;
7. Aleš Skok, Helios, d.d., Domžale;
8. Klemen Potisek, Hse, d.o.o.;

Člani Odbora, predstavniki članov sklada:

9. Brane Kastelec, Krka, d. d., Novo mesto;
10. Julijan Fortunat, Elektro Primorska d.d.;
11. Franc Dolar, predsednik sindikata delavcev energetike Slovenije;
12. Jana Janežič, Kovinoplastika Lož d.d.;
13. Goran Bizjak;
14. Marko Cvetko, Cinkarna, d.d., Celje;
15. Dušan Buonassisi, Cimos, d.d., Koper.

2.1. Število članov KVPS, sestava članstva po starosti in spolu

Slika 1: Število članov po letih od ustanovitve sklada KVPS



Struktura članov sklada se v preteklih letih ni bistveno spreminjala. Največjo skupino članov in članic sestavljajo posamezniki v starosti od 41 do 50 let, sledi ji skupina v starosti med 51. in 60. letom.

Slika 2: Struktura članov sklada KVPS, glede na starost

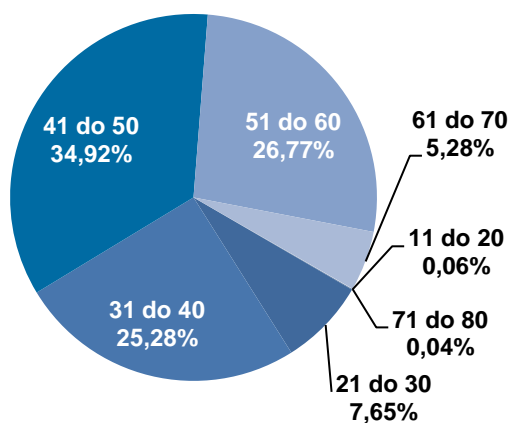


Tabela 1: Pregled članstva KVPS po spolu in starosti ter enotah premoženja po stanju na dan 31. 12. 2011

Starost	Skupaj št. članov	Skupaj št. točk	Moški	Moški št. točk	Ženske	Ženske št. točk
11 do 20	20	8.928,55	19	8.928,55	1	0
21 do 30	2.664	8.002.568,70	1.734	5.692.817,52	930	2.309.751,19
31 do 40	8.800	64.304.421,66	5.399	42.283.525,04	3.401	22.020.896,63
41 do 50	12.157	113.558.925,23	7.495	78.324.752,37	4.662	35.234.172,86
51 do 60	9.319	82.129.014,45	5.954	56.855.695,22	3.365	25.273.319,22
61 do 70	1.838	14.497.008,87	1.519	12.739.697,06	319	1.757.311,81
71 do 80	13	165.170,99	13	165.170,99		
Skupaj	34.811	282.666.038,45	22.133	196.070.586,75	12.678	86.595.451,70

Tabela 2: Prikaz števila članov v poslovnem letu

Število članov	Leto 2010	Leto 2011
Število članov v PN1 K	35.178	34.016
Število članov v PN1 P	1.572	1.455
Število članov	36.002	34.811

Število članov sklada KVPS se je v primerjavi s poslovnim letom 2010 zmanjšalo za 1.191.

2.2. Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenehanja članstva

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno oziroma izredno. Zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec, vključen v to zavarovanje pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine ali predčasne dodatne starostne pokojnine. Pri prenosu sredstev gre za poseben način prenehanja zavarovanja.

2.2.1. Redno prenehanje

Zavarovanec prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine, če:

- je dopolnil starost 58 let,
- je uveljavil pravico do pokojnine po predpisih o obveznem pokojninskem zavarovanju,
- je bil vključen v dodatno pokojninsko zavarovanje najmanj 120 mesecev.

Član Sklada pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine z dnem, ko so izpolnjeni vsi prej naštetih pogoji.

Tabela 3: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2011
Število članov	153
Število odkupljenih enot	2.116.346
Odkupna vrednost sredstev (v 000 EUR)	1.442

V letu 2011 je 153 članov sklada KVPS redno prenehalo zavarovanje, pri čemer je 139 zavarovancev sklenilo rentno zavarovanje pri Modri zavarovalnici, d. d., 14 pa pri drugi zavarovalnici (vsi pred ustanovitvijo Modre zavarovalnice, d. d.).

2.2.2. Izredno prenehanje

Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu ali ob smrti člana, redkeje pa ob odpovedi upravljavca. V posebnih okoliščinah pa bi zavarovanje članu prenehalo tudi ob prenehanju delovanja sklada.

Tabela 4: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2011
Število članov	3.885
Število odkupljenih enot	53.125.911,58
Odkupna vrednost sredstev (v 000 EUR)	36.742

2.2.3. Prenosi sredstev

Skladno s 360. členom ZPIZ-1 je prenos sredstev med pokojninskima načrtoma mogoč, če sta oba vpisana v register pokojninskih načrtov, ki ga vodi ministrstvo, pristojno za delo in, če je premija prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja plačana za obdobje, ki ni krajše od 36 mesecev, razen pri vplačanih premijah kolektivnega zavarovanja, kjer ta omejitev za prenos ne velja.

Prenos sredstev je opravljen na podlagi pisne zahteve zavarovanca, h kateri mora priložiti tudi soglasje izvajalca pokojninskega načrta, na katerega se prenašajo sredstva.

Izvajalec pokojninskega načrta, iz katerega je zavarovanec prostovoljnega dodatnega zavarovanja izstopil po tem členu, ima pravico do povračila stroškov zaradi prenosa sredstev. Višina stroškov prenosa je določena v pokojninskem načrtu. Skladno s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K znašajo ti stroški največ en odstotek.

Večino sredstev v sklad prenesejo člani, ki se vključijo v kolektivno pokojninsko zavarovanje. V letu 2011 je 144 članov preneslo svoja sredstva v KVPS, vrednost prenesenih sredstev pa znaša 343 tisoč evrov.

Tabela 5: Prenosi sredstev iz drugih pokojninskih načrtov v KVPS v letu 2011

Prenos sredstev v KVPS	Skupaj	v PN1 K	v PN1 P
Število članov	144	143	1
Vrednost prenesenih sredstev skupaj (v 000 EUR)	343	339	4
Skupno število pridobljenih enot KVPS iz prenosa	500.283	494.343	5.940

Večina članov, ki so v letu 2011 prenesli svoja sredstva iz KVPS, so sredstva prenesli v pokojninske sklade dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki niso v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., štirje člani pa so se odločili za prenos sredstev v Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence. Podrobnejši pregled prenosov je prikazan v tabeli 6.

Tabela 6: Prenosi sredstev iz KVPS v druge pokojninske načrte v letu 2011

Prenosi iz KVPS	Število	Odkupna vrednost v 000 EUR
Prenos med skladi upravljavca	4	44
Prenos k drugemu upravljavcu	783	3.096
Prenosi skupaj	787	3.111

2.3. Zadržanje oziroma mirovanje pravic članov iz vplačanih enot premoženja

Ob izstopu iz pokojninskega zavarovanja ali odpovedi upravljavca se lahko član sklada 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.

Na dan 31. decembra 2011 je pravice iz prostovoljnega pokojninskega zavarovanja zadržalo 7.050 članov. V spodnji tabeli je prikazano število njihovih enot in vrednost sredstev v zadržanju.

Tabela 7: Število članov z zadržanimi pravicami iz pokojninskega zavarovanja

Mirovanje pravic	V zadržanju
Število članov	7.050
Vplačana čista premija (v 000 EUR)	24.638
Število enot premoženja (v 000 EUR)	40.673
Vrednost sredstev na dan 31. 12. (v 000 EUR)	27.779

2.4. Plačilo premije za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

Pokojninska načrta za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 P in PN1 K omogočata vplačilo premij za pridobitev pravice do dodatne starostne ali predčasne dodatne starostne pokojnine. Pri plačilu premije za obe vrsti pravic ni razlike, zato so vplačila premij prikazana v skupnem znesku.

V tabeli 8 so prikazana plačila delodajalcev posebej za vplačano premijo, konvertirano vplačano premijo (to so premije, ki so bile preračunane v ustrezno število enot premoženja ob konverziji glede na vrednost enote premoženja v mesecu konverzije) in za vplačano čisto premijo.

Tabela 8: Pregled vrednosti vplačane premije in vstopnih stroškov

Vrednost vplačanih premij v 000 EUR	Leto 2011
Bruto premija vplačana in konvertirana	24.259
Vstopni stroški	317
Čista (neto) premija	23.941

V letu 2011 je bila konvertirana premija v višini 24.259 tisoč evrov, vplačana čista premija pa 23.941 tisoč evrov.

2.5. Število enot premoženja v mirovanju, na zadnji dan poslovnega leta

Član sklada ima pravico do začasnega prenehanja plačevanja premije, ki lahko traja do izpolnitve pogojev za pridobitev dodatne starostne pokojnine. Tabela prikazuje število vplačanih enot premoženja v mirovanju in vrednost sredstev v posameznem letu.

Tabela 9: Število in obseg mirovanj plačila premije

Mirovanje pravic	V mirovanju
Število članov	295
Vplačana čista premija (v 000 EUR)	1.066
Število enot premoženja (v 000 EUR)	1.725
Vrednost sredstev na dan 31. 12. (v 000 EUR)	1.178

2.6. Provizija upravljavca, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški KVPS

Skladno s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih² in izstopnih³ stroškov ter provizije za upravljanje sklada⁴. V tabeli 10 so prikazani obračunani vstopni in izstopni stroški, v tabeli 11 pa odhodki v povezavi z upravljanjem premoženja KVPS.

Tabela 10: Obračunani vstopni in izstopni stroški

Vstopni in izstopni stroški v 000 EUR	Leto 2011
Vstopni stroški	317
Izstopni stroški	411
Skupaj	728

Upravljavca si je od vplačane premije obračunal za 317 tisoč evrov vstopnih stroškov, od izplačil odkupljene vrednosti enot premoženja pa pripadajoče izstopne stroške v višini 411 tisoč evrov.

²Vstopni stroški so obračunani v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu.

³Izstopni stroški so obračunani v odstotku od odkupne vrednosti iz tretjega odstavka 320. člena ZPIZ-1 ob njenem unovčenju oziroma izplačilu, in sicer v višini, kot jo določa pokojninski načrt.

⁴Provizija za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada je določena v odstotku od povprečne čiste letne vrednosti sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 11: Odhodki v povezavi z upravljanjem premoženja KVPS

Odhodki v zvezi z upravljanjem v 000 EUR	Leto 2011
Odhodki za provizijo za upravljanje	2.802
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	143
Skupaj	2.945

Upravljavaec je skladno s pokojninskim načrtom upravičen tudi do provizije za upravljanje sklada, ki znaša 2.802 tisoč evrov.

Drugi stroški v povezavi z upravljanjem KVPS, ki jih je upravljavaec zaračunal iz sredstev sklada, so stroški provizije za opravljanje skrbniških storitev in stroški skrbniških storitev, ki jih je za sklad opravljal skrbnik (stroški denarnega poslovanja in plačilnega prometa ter stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, zmanjšani za provizijo borznoposredniške hiše).

2.7. Rezultat poslovanja s sredstvi članov KVPS, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu ter obseg vplačil

V letu 2011 je bil trg evropskih državnih obveznic izjemno volatilen, čemur je botrovala predvsem dolžniška kriza, ki se je še posebej močno razbohotila v drugem polletju. Kriteijski indeks državnih obveznic iBoxx Sovereign TR, ki vsebuje večino evropskih državnih obveznic, je najprej poleti močno porasel, nato v oktobru in novembru močno padel in v decembru ponovno skoraj dosegel najvišje ravni iz konca septembra.

Prva polovica lanskega leta je bila za državne obveznice sorazmerno mirna. Skladno z napovedmi o nadaljevanju okrevanja gospodarstev so rasle donosnosti najkakovostnejših državnih obveznic. Tudi ECB je začela signalizirati, da je pripravljena dvigati ključno obrestno mero, kar je tudi storila na aprilskem zasedanju. Navkljub prvim znakom, da se bodo težave z javnimi financami še zaostrovale, je ECB na julijskem zasedanju še drugič dvignila ključno obrestno mero za 25 bazičnih točk na 1,5 odstotka, vendar pa so se trgi odzvali ravno nasprotno, saj so donosnosti državnih obveznic padle. Seveda ne vseh. Med vlagatelji so bile najbolj zaželene obveznice držav z najvišjo kreditno oceno, predvsem nemške. Cena je močno porasla tudi ameriškim državnim obveznicam, navkljub težavam pri določitvi zgornje meje zadolževanja in posledičnemu znižanju kreditne ocene s strani agencije S&P. Vlagatelji so se izogibali obveznicam evropskih perifernih držav. Strah pred bankrotom Grčije je povzročil širitev težav tudi na druge države s šibkimi javnimi financami, najbolj na Italijo in Španijo. Niti ponoven vstop ECB-ja na sekundarni trg državnih obveznic, niti različne interpretacije načina povečanja kupne moči EFSF nista uspela preprečiti rasti obrestnih mer omenjenih držav. Pravzaprav so vlagatelji celotno evro območje pričeli dojemati kot zelo tvegano, saj se je povečala nevarnost razpada EMU zaradi neodločnosti politikov pri reševanju dolžniške krize. Posledično so se vlagatelji pospešeno umikali tudi iz nekaterih državnih obveznic z najvišjo kreditno oceno, predvsem francoskih in avstrijskih. Vzroke pri prvih lahko iščemo v šibki javno finančni sliki države in močni izpostavljenosti bank do perifernih evropskih držav. Pri drugih pa je prav tako vzrok za skrb prevelika izpostavljenost bančnega sektorja do problematičnih trgov. Edina varna naložba med

državnimi obveznicami tako za sedaj ostajajo nemške državne obveznice, ki pa lahko ta status ob morebitnem zaostrovanju krize hitro izgubijo.

Slika je drugačna pri slovenskih državnih obveznicah. Tukaj se zrcalijo vse težave, s katerimi se trenutno soočamo in sicer neizvedba pomembnih reform, padec vlade in drugi strukturni problemi, ki zavirajo rast gospodarstva. To so tudi bili glavni razlogi pri odločitvi bonitetne agencije Moody's, da zniža kreditno oceno Slovenije za dva razreda (iz AA v A+) ter ohrani negativni izgled. Podobno sta storili tudi S&P in Fitch. Še posebej so bile slovenske državne obveznice na udaru v oktobru. Na letni ravni se je donosnost celotne krivulje zvišala za 1,5 do 2,0 odstotni točki. Tečajji so se nato v decembru popravili, vendar pa je donosnost 10 letne obveznice ostala blizu 7 %.

Trgi podjetniških obveznic so bili v letu 2011 zelo volatilni. Po rasti cen podjetniških obveznic zlasti v drugem kvartalu leta 2011, so v tretjem kvartalu 2011 cene podjetniških obveznic padle kot posledica povečanih tveganj zaradi širjenja dolžniške krize in nižanja napovedi gospodarske rasti v Evropi in svetu.

Največji padec so podjetniške obveznice zabeležile v mesecu novembru, ko je kriterijski indeks IBOXX Corporate TR padel za 1,1 odstotka. V mesecu decembru 2011 pa je vrednost kriterijskega indeksa poskočila skoraj za 3 %, ker smo bili priča objavi sorazmerno dobrih makroekonomskih podatkov v ZDA, hkrati pa je bil dosežen določen napredek pri iskanju rešitve evropske dolžniške krize. Evropska centralna banka je decembra 2011 pozitivno vplivala na likvidnost bank, s tem ko je bankam posodila 489 mrd EUR triletnih posojil in hkrati znižala temeljno obrestno mero iz 1,25 % na 1 %.

Indeks IBOXXMJA Liquid High Yield obveznic (indeks obveznic s pod investicijsko oceno) je v letu 2011 padel za 1,1 %. Največji padec cen obveznic High Yield se je zgodil v mesecu septembru 2011 kot posledica širjenja dolžniške krize in nižanja napovedi gospodarske rasti v Evropi in svetu.

Kreditni razmiki podjetniških obveznic z investicijsko oceno so se v prvem polletju leta 2011 rahlo zniževali, v drugem polletju pa zaradi tveganj bankrota Grčije in napovedih o nižji gospodarski rasti v Evropi in svetu strmo naraščali ter se v letu 2011 povišali za 65 %. Kreditni razmiki podrejenih obveznic finančnih institucij so se v letu 2011 zvišali za 49 %, kreditni razmiki nepodrejenih obveznic finančnih institucij pa so se zvišali za 57 %. Kreditni razmiki podjetniških obveznic z pod-investicijsko oceno so se v letu 2011 zvišali najbolj med vsemi, za 71 %.

V Sloveniji smo bili v letu 2011 priča precejšnjim padcem cen bančnih obveznic kot posledica slabih poslovnih rezultatov bank in nižanju bonitetnih ocen bank.

Bonitetna agencija Moody's je v juniju 2011 znižala bonitetne ocene trem največjim slovenskim bankam. Banki NLB je oceno znižala iz A3 na Baa3, NKBM in Abanki pa iz Baa1 na Baa3. Baa3 je najnižja bonitetna ocena, ki še sodi v razred »investment grade«. Znižanje je bilo utemeljeno z dejstvom, da se je kakovost premoženja bank močno poslabšala.

V mesecu septembru 2011 je bonitetna agencija Fitch znižala bonitetno oceno šestim slovenskim bankam: banki NLB in NKBM sta dobili oceno BBB, kar še vedno predstavlja

investicijsko oceno, Abanka, Banka Celje, Gorenjska banka in Probanka pa so dobile pod-investicijsko oceno, torej nižjo oceno od BBB-. Predstavniki bonitetne agencije Fitch so kot razloge za znižanja bonitetnih ocen omenjenim bankam navedli slabe kreditne portfelje bank, nizko pokritje slabih posojil z rezervacijami, drage vire financiranja, negotovosti v zvezi z dokapitalizacijami bank ter politično nestabilnost v Sloveniji. V mesecu decembru 2011 je bonitetna agencija Moody's ponovno znižala bonitetno oceno bankama NLB in NKBM, tokrat pod investicijsko oceno, tako, da konec leta 2011 nobena slovenska banka z domačimi lastniki ni imela več investicijske ocene.

Delniški indeksi so v povprečju leto 2011 zaključili z izgubo okoli 5 %. Glede na številne negativne dogodke in spoznanja, da okrevanje gospodarstev ne bo hitro in še naravne katastrofe na japonskem spomladi, izgube niso bile visoke. Prvi izmed izrazito negativnih dogodkov, ki so zaznamovali leto 2011 se je zgodil meseca marca, ko je Japonsko prizadel katastrofalni potres. Delniški indeksi so v povprečju izgubili okoli 10 %. Do sredine poletja so se tečaji v povprečju zvišali, vendar nivojev pred marčevsko katastrofo v 2011 niso več dosegli. Preko poletja sta imela negativen vpliv na delniške tečaje predvsem negotova usoda Grčije, širitev evropske dolžniške krize in skrb o vnovičnem zasuku v recesijo. Avgusta je sledil drugi veliki šok, ko je bonitetna agencija S&P znižala bonitetno oceno ZDA. Delniški trgi so v povprečju do meseca oktobra izgubili slabih 20 %. Poleg znižanja bonitetne ocene ZDA so se v tem času močno razširile skrbi glede nadaljnjega poteka evropske dolžniške krize in makroekonomskega okolja. Do konca leta so se delniški tečaji okrepili v povprečju za okoli 10 %, čeprav so se negativne novice še vedno vrstile. Nekaj več pozitivnih novic je prišlo le iz ZDA, kjer so se delno izboljšale razmere na trgu dela in je rahlo pozitivno presenetila gospodarska rast.

2.7.1. Gibanje vrednosti enote premoženja, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu

V tabeli 12 so prikazane vrednosti enote premoženja (VEP). Vrednosti so izračunane ob mesečni konverziji sredstev vplačane čiste premije. Poleg naštetih podatkov so prikazane tudi dejanske in zajamčene donosnosti po posameznih mesecih.

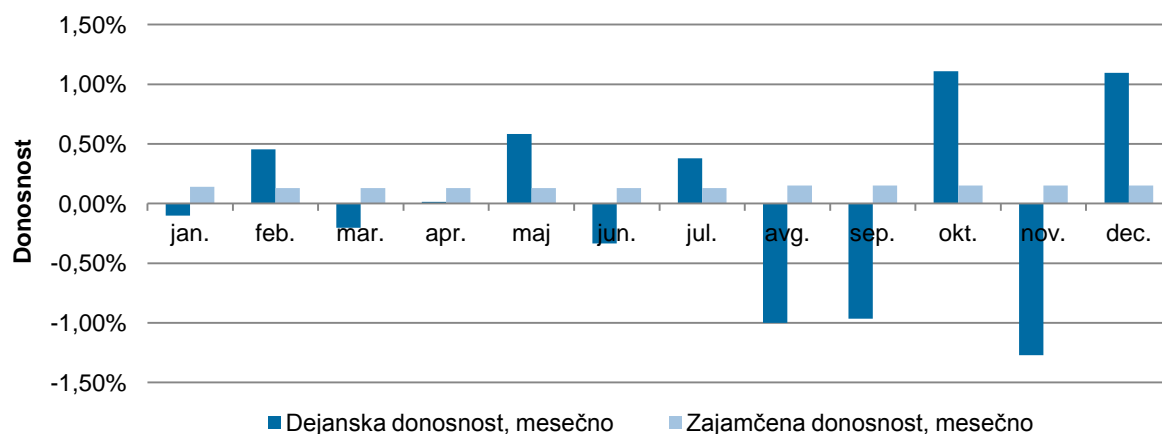
Tabela 12: Gibanje VEP in donosnosti KVPS v letu 2011

Mesec	VEP	Dejanska donosnost	Zajamčena donosnost
januar	0,6842	-0,10 %	0,14 %
februar	0,6873	0,45 %	0,13 %
marec	0,6859	-0,20 %	0,13 %
april	0,6860	0,01 %	0,13 %
maj	0,6900	0,58 %	0,13 %
junij	0,6877	-0,33 %	0,13 %
julij	0,6903	0,38 %	0,13 %
avgust	0,6834	-1,00 %	0,15 %
september	0,6768	-0,97 %	0,15 %
oktober	0,6843	1,11 %	0,15 %

november	0,6756	-1,27%	0,15%
december	0,6830	1,10%	0,15%

Vrednost enote premoženja VEP na dan 31. decembra 2011 je 0,6830 EUR. Dosežena nominalna dejanska donosnost je bila – 0,28 %, zajamčena donosnost je znašala 1,68 %.

Slika 3: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti sredstev v letu 2011



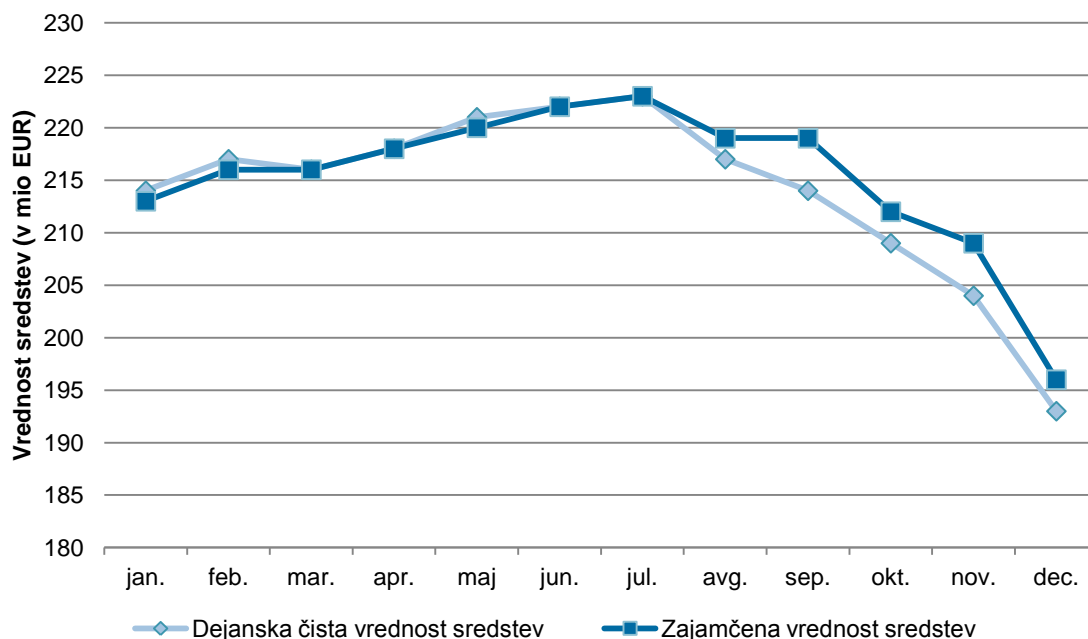
2.7.2. Sredstva KVPS

V tabeli 13 so prikazane dejanske čiste vrednosti sredstev, letno povprečje vrednosti sredstev in sredstva KVPS na zadnji dan v posameznem mesecu.

Tabela 13: Gibanje dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011 ter gibanje povprečne letne čiste vrednosti sredstev in sredstev KVPS (bilančni podatki v 000 EUR)

Mesec	Dejanska čista vrednost sredstev	Zajamčena vrednost sredstev	Presežek (primanjkljaj) sredstev
januar	213.955	213.912	42
februar	216.549	215.818	732
marec	216.042	216.040	2
april	217.958	218.182	-224
maj	221.064	220.326	738
junij	221.956	222.240	-283
julij	223.440	223.135	305
avgust	216.666	218.939	-2.273
september	214.154	218.807	-4.653
oktober	208.954	211.506	-2.551
november	203.864	209.237	-5.373
december	193.076	196.239	-3.163
Letno povprečje	213.973		
Sredstva VPS na 31. 12.	208.838		

Slika 4: Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011



2.7.3. Obseg vplačil sredstev upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada zaradi nedoseganja zajamčenega donosa oziroma rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, ki jih je upravljavec oblikoval v breme lastnega kapitala

Skladno s 322. členom ZPIZ-1 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je na dan 31. 12. 2011 oblikovala rezervacije v višini 3.458 tisoč evrov.

2.8. Naložbena politika KVPS

V letu 2011 je bil pri upravljanju sredstev velik poudarek na upravljanju z likvidnostjo sklada kot posledica izplačil po preteku 120 mesecev varčevanja. Cilj, ki je bil tudi izpolnjen, je pokrivati obveznosti do članov, ki so se odločili privarčevana sredstva dvigniti brez vpliva na donosnost sredstev. V 2011 se je za okoli 3 odstotne točke znižal delež lastniških naložb. Zaradi zagotavljanja likvidnosti za izplačila po 120 mesecih varčevanja in zelo konkurenčnih pogojev, je bil delež depozitov pri domačih bankah večinoma blizu zakonsko določenega maksimuma.

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. 12. 2011 znašala 208.837 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2010 zmanjšala za 4.301 tisoč evrov. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež v strukturi naložb še vedno predstavljajo obveznice (53,7 %), sledi delež posojil in bančnih depozitov (28,6 %) ter delež lastniških naložb (13,8 %).

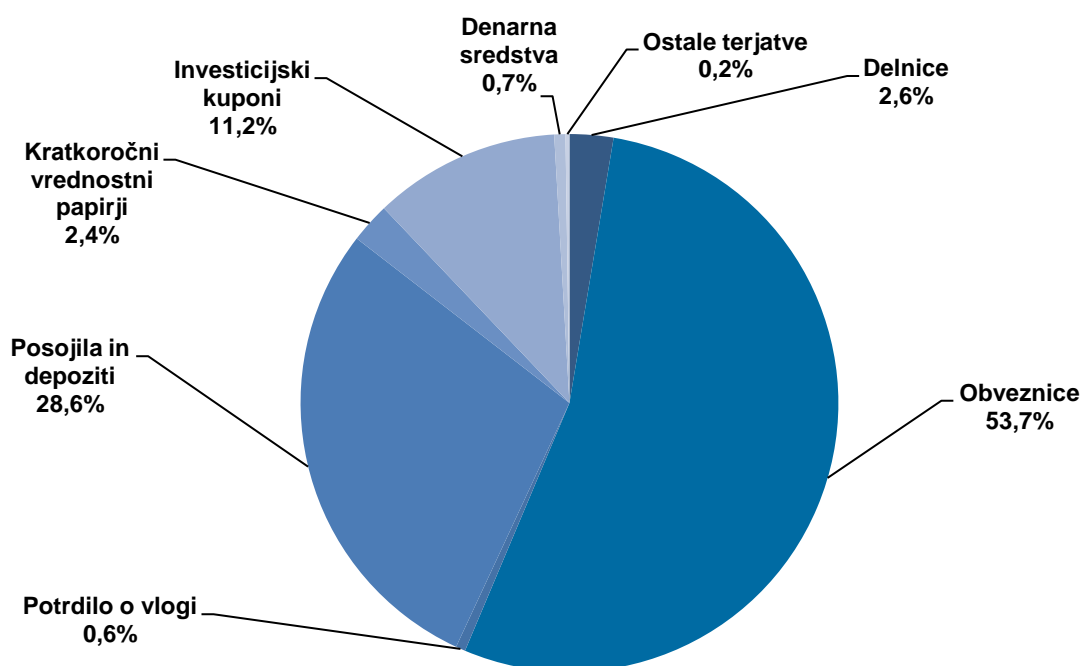
V letu 2011 se je delež lastniških vrednostnih papirjev zmanjšal za 3,9 odstotne točke, delež posojil in depozitov se je povečal za 3,3 odstotne točke, zmanjšal pa se je delež obveznic in sicer za 1,6 odstotne točke.

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega izbora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od samega začetka usmerjen v tujino. Naložbe v tujino so tako konec leta 2011 znašale 89.082 tisoč evrov oziroma 42,7 % vseh sredstev sklada.

Tabela 14: Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2011

	v 000 EUR	v %
Delnice	5.492	2,6 %
Obveznice	112.188	53,7 %
Potrdilo o vlogi	1.200	0,6 %
Posojila in depoziti	59.619	28,6 %
Kratkoročni vrednostni papirji	5.031	2,4 %
Investicijski kuponi	23.412	11,2 %
Denarna sredstva	1.401	0,7 %
Ostale terjatve	494	0,2 %
Skupaj	208.837	100,00

Slika 5: Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2011



3 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po zaključku poslovnega leta 2011 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

4 Pričakovani razvoj KVPS

V letu 2012 pričakujemo zaostrovanje dolžniške krize v perifernih evropskih državah in hkrati zelo verjetno vnovično gospodarsko ohlajanje. Takšne razmere bodo zahtevale veliko preudarnost pri investiranju sredstev članov/zavarovancev. Razmere za doseganje zajamčene donosnosti, preseganje povprečne donosnosti konkurentov in zagotavljanje potrebnih likvidnih sredstev so bile že v letu 2011 težke, v letu 2012 pa pričakujemo nadaljevanje negativnih trendov. Ocenjujemo, da bo v letu 2012 na področju upravljanja KVPS veliko pozornosti namenjene izzivom, povezanih z zagotavljanjem zajamčene donosnosti, ki je vezana na donosnost do dospelja slovenskih državnih obveznic. V naslednjih mesecih pričakujemo pomembno zvišanje zajamčene donosnosti, kar pomeni občutno višje potencialne obveznosti izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Naložbena politika KVPS bo v 2012 zasledovala cilj doseganja zajamčene donosnosti, preseganja povprečne donosnosti konkurentov in zagotavljanja potrebnih likvidnih sredstev.

Dinamičnemu poslovnemu okolju ter ključnim izzivom bo upravljavec sklada KVPS kos s skrbnim načrtovanjem vseh potrebnih poslovnih procesov in njihovih finančnih posledic ter s strokovno usposobljenostjo zaposlenih. Z načrtovanim komuniciranjem z vsemi svojimi deležniki pa bomo prispevali k grajenju ugleda ter prepoznavnosti zavarovalnice kot močne ter varne finančne institucije, ki skrbi za socialno varnost in starostno preskrbljenost. V letu 2012 bomo nadaljevali z aktivnostmi načrtnega informiranja in povečevanja ozaveščenosti zavarovancev, kot tudi s predstavitvami v podjetjih in z izvedbo informacijskih pisarn, kjer bomo zaposlenim na voljo za pojasnila in pomoč. Pri delodajalcih bomo nadaljevali z dobro prakso objavljanja člankov, ki bodo namenjeni obveščanju zaposlenih o vseh novostih, predvsem pa o namenu dodatnega pokojninskega zavarovanja ter zagotavljali svetovalno funkcijo zaposlenim pri nakupu dodatnih pokojnin. Prizadevali si bomo ohraniti tržni delež dodatnega pokojninskega zavarovanja, obenem ostati največji izplačevalec dodatnih pokojnin.

Med pomembnimi poslovno-informacijskimi projekti, ki jih načrtujemo v letu 2012, so projekt uvedbe sistema upravljanja odnosov s strankami (CRM), namenjen podpori prodaje z zbiranjem in obvladovanjem ter analiziranjem podatkov o strankah, podpora operativnemu kontrolingu z uporabo poslovnega obveščanja, namenjena izpolnjevanju notranjih ter zunanjih poročevalskih zahtev, implementacija direktive Solventnost II ter izgradnja spletnega portala za člane pokojninskih skladov. V okviru portala bo članom KVPS omogočen vpogled v njihove osebne kapitalne račune oziroma privarčevana sredstva; hkrati bo portal namenjen tudi izobraževanju in ozaveščanju ter spodbujanju k varčevanju za starost.

V letu 2011 se ni uresničila pričakovana sprememba regulative, saj Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju po padcu na referendumu ni stopil v veljavo. Z nastopom nove

Vlade v začetku 2012 bo ureditev področja dodatnega pokojninskega zavarovanja verjetno vnovič prevetrena. Pričakujemo, da bodo rešitve podobne rešitvam, ki jih je predvideval ZPIZ – 2. V pripravi je nov Zakon o zavarovalništvu, ki bi lahko uvedel določene spremembe, vendar so v tem trenutku še precejšnja neznanka. Približuje se tudi čas uvedbe regulative Solventnost II, ki na področje zavarovalništva prinaša povsem novo ureditev, ki pa se direktno ne nanaša na sklad sam pač pa na upravljavca.

V letu 2012 gre pričakovati nadaljevanje negativnega trenda iz 2011, v smislu zniževanja sredstev v upravljanju kot posledica preteka 120 mesecev varčevanja. V 2011 se je izkazalo, da izrazito neugodna davčna obravnava tovrstnih dvigov, ukrepi pri financerjih pokojninskih načrtov (podjetjih) in aktivnosti Modre zavarovalnice niso uspeli bistveno zaježiti dvigov sredstev. Del negativnega trenda je moč pripisati slabi ekonomski situaciji, del pa tudi nezaupanju v sistem. V letu 2012 bo potrebno veliko dela usmeriti v to področje, predvsem v krepitev zaupanja zavarovancev do Modre zavarovalnice kot stabilne in zanesljive finančne institucije. Glede na nadaljevanje slabih makroekonomskih pričakovanj in pesimističnega mikro okolja pa ne gre pričakovati bistvenega znižanja dvigov sredstev v letu 2012, navkljub dodatni spodbudi v obliki znižane upravljavske provizije v letu 2012.

5 Računovodski izkazi Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem

5.1. Revizorjeva poročila



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

namenjeno

Upravljavcu KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

Revidirali smo priložene računovodske izkaze KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA (v nadaljevanju »KVPS«), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. KVPS ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d. Ljubljana.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009), slovenskimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) ter za takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje


Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja KVPS na dan 31. decembra 2011 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009), slovenskimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, ter Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU).


Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ). Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 29.3.2012


Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



REVIZORJEVO POROČILO O POSLIH ZA POSEBNE NAMENE

1. Uvod

Revidirali smo računovodske izkaze KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA, za obdobje, ki se je končalo 31. decembra 2011 in opravili druge postopke, ki so nam bili predpisani s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep).

Namen revidiranja letnega poročila KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA je bilo revidiranje računovodskih izkazov in pregled letnega poročila ter podajanje neodvisnega strokovnega mnenja zlasti o:

1. usklajenosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada,
2. vrednosti enote premoženja vzajemnega pokojninskega sklada,
3. izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj,
4. pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil.

Poročilo o revidiranju, ki je sestavljeno iz revizorjevega poročila o računovodskih izkazih, ter revizorjevega poročila o poslih za posebne namene, je združeno z letnimi računovodskimi izkazi in predpisanimi razkritij KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA, saj brez teh ni smiselna celota.



POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

Revidirali smo usklajenost naložb KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA z določbami pravil upravljanja v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2011. Za našeto je odgovoren upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.


Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada v skladu z ZPIZ. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o usklajenosti naložb z ZPIZ in določbami pravil upravljanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ ter z določbami pravil upravljanja.

Ljubljana, 29.3.2012


Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


*Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1*



POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

Revidirali smo pravilnost izračuna VEP KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2011. Za pravilnost izračuna VEP je odgovoren upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje o tem na podlagi revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je VEP KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA izračunana v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu VEP. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec za KAPITALSKI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.

Ljubljana, 29.3.2012


Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Primož Kovarič
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno svetovanje d.o.o., Ljubljana 1




POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA KAPITALSKI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD PREDPISALA MODRA ZAVAROVALNICA

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz Načrta za obvladovanje tveganj KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Modra zavarovalnica, d.d. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec, KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Modra zavarovalnica, d.d.

Ljubljana, 29.3.2012


Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Primož Kovarič
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



POROČILO O PRAVLINOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov, da so obvestila in poročila agenciji skladna z namenom, vsebino, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA, ki jih je posredoval upravljavec Modra zavarovalnica, d.d. Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA.

Ljubljana, 29.3.2012


Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Primož Kovačič
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

5.2. Bilanca stanja na dan 31. 12. 2011

V EUR


Postavka	Pojasnila	31. 12. 2011	31. 12. 2010	Indeks
		(1)	(2)	(3=1/2*100)
I. SREDSTVA		208.837.698	213.139.256	98
1. Denarna sredstva	1	1.400.737	1.324.405	106
2. Depoziti pri bankah in dana posojila	2	59.618.521	53.846.007	111
2.1. Depoziti pri bankah		52.067.243	48.323.750	108
2.2. Dana posojila		7.551.278	5.522.257	137
3. Dolžniški vrednostni papirji	3	118.419.794	119.957.179	99
3.1. Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oziroma država članica OECD ali centralna banka te države oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb		49.991.729	44.458.625	112
3.2. Drugi dolžniški vrednostni papirji		68.428.065	75.498.554	91
4. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji	4	5.492.584	6.707.347	82
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	5	23.412.046	31.056.998	75
6. Terjatve za izpeljane finančne inštrumente za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada		0	0	-
7. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0	-
8. Terjatve	6	494.016	247.320	200
8.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		267.305	1.059	-
8.2. Druge terjatve		226.711	246.261	92
9. Aktivne časovne razmejitve		0	0	-
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)		208.837.698	213.139.256	98
Zunajbilančna sredstva		0	0	-
II. Obveznosti do virov sredstev		208.837.698	213.139.256	98
1. Poslovne obveznosti	7	15.761.360	776.415	2.030
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov		0	0	-
1.2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic		0	0	-
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		394.778	266.840	148
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		14.236	14.697	97
1.5. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		11.792.632	452.321	2.607
1.6. Obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje članov vzajemnega pokojninskega sklada		0	0	-
1.7. Obveznosti za plačila davkov		3.559.714	41.957	-
1.8. Druge poslovne obveznosti		0	600	-
2. Finančne obveznosti		0	0	-

2.1.	Obveznosti iz izpeljanih finančnih instrumentov za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada	0	0	-	
2.2.	Druge finančne obveznosti	0	0	-	
3.	Pasivne časovne razmejitve	0	0	-	
4.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	8	193.076.338	212.362.841	91
4.1.	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	117.956.538	129.387.628	91	
4.2.	Vplačani presežek enot premoženja	59.582.949	63.143.005	94	
4.3.	Presežek iz prevrednotenja	0	0	-	
4.4.	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	16.185.943	11.460.416	141	
4.5.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-649.092	8.371.792	-	
5.	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	208.837.698	213.139.256	98	
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	-	

Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.


Danica Lemut

Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju


Borut Jamnik
Predsednik uprave

5.3. Izkaz poslovnega izida v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011


V EUR

Postavka	Pojasnila	1. 1. 2011 - 31. 12. 2011	Delež v prihodkih (v %)	1. 1. 2010 - 31. 12. 2010	Delež v prihodkih (v %)	Indeks	Indeks	
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5=2/4*100)	(6=1/3*100)	
1.	Prihodki od obresti	9	7.768.091	74	6.952.823	48	154	112
2.	Prihodki od dividend	10	585.718	6	628.750	4	150	93
3.	Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	-	0	-	-	-
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	11	381.241	4	796.583	6	67	48
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	12	1.297.367	12	5.067.188	35	34	26
6.	Drugi finančni prihodki	13	434.379	4	1.053.998	7	57	41
7.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	-	0	-	-	-
8.	Drugi prihodki	14	0	-	1	-	-	-
9.	Skupaj prihodki (od 1 do 8)		10.466.796	100	14.499.343	100	100	72
10.	Odhodki za upravljavsko provizijo	15	2.801.846	27	2.589.112	18	150	108

11.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	16	142.601	1	135.737	1	100	105
12.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		0	-	0	-	-	-
13.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		0	-	0	-	-	-
14.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		0	-	0	-	-	-
15.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin		0	-	0	-	-	-
16.	Odhodki za obresti		0	-	0	-	-	-
17.	Drugi finančni odhodki	17	127.030	1	163.025	1	100	78
18.	Iztržene izgube pri naložbah	18	1.115.764	11	557.199	4	275	200
19.	Neiztržene izgube pri naložbah	19	6.791.957	65	2.536.915	17	382	268
20.	Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	-	0	-	-	-
21.	Drugi odhodki	20	136.690	1	145.563	1	100	94
22.	Skupaj odhodki (od 10 do 21)		11.115.888	106	6.127.551	42	252	181
23.	Čisti dobiček ali čista izguba (9 - 22)		-649.092	-6	8.371.792	58	-	-

Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.


 Danica Lemut
 Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju


 Borut Jamnik
 Predsednik uprave

5.4. Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	1. 1.2011- 31. 12. 2011	1. 1.2010- 31. 12. 2010
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	24.280.336	26.680.765
2. Izdatki za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	21.876.837	4.680.655
3. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2)	2.403.499	22.000.110
4. Prejemki pri prodaji naložb	34.250.026	37.678.198
5. Izdatki pri nakupu naložb	40.441.776	61.983.114
6. Prejemki od udenarjenih terjatev	42.599.003	50.556.649
7. Izdatki za plačilo obveznosti	38.734.420	48.354.486
8. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (4 - 5 + 6 - 7)	-2.327.167	-22.102.753
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (3 + 8)	76.332	-102.643
10. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada (11 + 12)	1.400.737	1.324.405
11. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (9)	76.332	-102.643
12. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	1.324.405	1.427.048


 Danica Lemut
 Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju


 Borut Jamnik
 Predsednik uprave

5.5. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja

v EUR

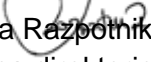
Postavka	2011	2010	2009
Začetno stanje vrednosti enote premoženja	212.362.841	183.332.265	142.970.726
Vplačane enote premoženja	14.594.479	16.273.134	18.648.643
Presežek vplačanih enot premoženja	9.346.843	10.013.619	9.503.423
Izplačane enote premoženja	-26.025.569	-3.482.014	-774.801
Izplačan presežek vplačanih enot premoženja	-12.906.899	-1.880.238	-410.344
Presežek iz prevrednotenja	0	0	0
Zadržani čisti dobički/ čiste izgube	-3.646.265	-265.717	11.871
Nerazporejeni čisti dobički/čiste izgube	-649.092	8.371.792	13.382.747
Končno stanje vrednosti enot premoženja	193.076.338	212.362.841	183.332.265



 Danica Lemut
 Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju


 Borut Jamnik
 Predsednik uprave

5.6. Izkaz gibanja števila enot premoženja

	v enotah premoženja		
	Leto 2011	Leto 2010	Leto 2009
Začetno stanje enot premoženja v obtoku	310.059.017	279.406.918	236.574.801
+ Število vplačanih enot premoženja med letom	34.973.589	38.996.248	44.688.817
- Število izplačanih enot premoženja med letom	62.366.568,82	8.344.149	1.856.700
= Končno stanje enot premoženja v obtoku	282.666.038,45	310.059.017	279.406.918


 Vesna Razpotnik
 Izvršna direktorica sektorja za razvoj,
 trženje in izvajanje pokojninskih zavarovanj


 Borut Jamnik
 Predsednik uprave

5.7. Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

a) Temeljne računovodske usmeritve

Postavke v računovodskih izkazih se vrednotijo skladno s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada in Sklepom o računovodskih izkazih vzajemnih pokojninskih skladov (Uradni list RS, št. 98/2009). Kot dodatna pojasnila so se uporabljali slovenski računovodski standardi. Pojasnila iz SRS 24 - Oblike bilance stanja za zunanje poslovno poročanje, SRS 25 - Oblike izkaza poslovnega izida za zunanje poslovno poročanje in SRS 38 - Računovodske rešitve v vzajemnih skladih se uporabljajo tudi v vzajemnih pokojninskih skladih, če v teh pojasnilih ni določeno drugače. Postavke, pri katerih prihaja do posebnosti pri vrednotenju, so v tem poglavju še posebej opisane.

Podatki v računovodskih izkazih se izkazujejo v evrih brez centov.

V bilanci stanja se izkazujejo postavke po nakupni vrednosti. Vrednotijo se po dnevni tržni oziroma unovčljivi vrednosti, razen v primerih skupnega prevrednotovanja.

Vse postavke sredstev in obveznosti, ki so izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo v evre po referenčnem tečaju ECB.

b) Knjigovodsko izkazovanje postavk bilance stanja

Denarna sredstva

Denarna sredstva vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo gotovino, denarna sredstva na računih pri bankah in drugih finančnih organizacijah ter denarna sredstva na odpoklic. Posebej se izkazujejo denarna sredstva v domači in tuji valuti.

Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se preračuna v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB na dan prejema. Prevrednotenje denarnih sredstev se pojavi le v primeru

denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvotnem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajna razlika, ki se pri tem pojavi, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost. V primeru pozitivne tečajne razlike se pojavi finančni prihodek, v primeru negativne tečajne razlike pa finančni odhodek.

Depoziti pri bankah in dana posojila

Naložbe v depozite pri bankah se razčlenijo na dolgoročne in kratkoročne. Zapadli del obresti in glavnice se prenese na terjatve in za isti znesek zmanjša konto depozitov.

Ločeno se izkazujejo depoziti v:

- bankah,
- hranilnicah,
- drugih finančnih organizacijah,
- ostalih izdajateljih.

Dana posojila se razčlenijo na kratkoročna in dolgoročna ter zajemajo naložbe vzajemnih pokojninskih skladov v dana posojila:

- bankam,
- osebam, zavarovana z zastavno pravico na naložbeni nepremičnini,
- osebam, zavarovana z zastavno pravico na vrednostnih papirjih,
- osebam, ustrezno zavarovana.

Naložbe v posojila se izkazujejo v višini neodplačne vrednosti skupaj z obrestmi in skladno s pogodbenimi določili. Zapadli del obresti in glavnice se prenese na terjatve in za isti znesek zmanjša konto danih posojil.

Dolžniški vrednostni papirji

Dolžniški vrednostni papirji zajemajo ločeno izkazovanje vrednostnih papirjev, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, država članica Enotnega gospodarskega prostora oziroma država članica OECD ali centralna banka te države oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma oseba za katero jamči ena od teh oseb ter drugi dolžniški vrednostni papirji.

Drugi dolžniški vrednostni papirji vzajemnega pokojninskega sklada zajemajo domače in tuje obveznice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih ter domače in tuje obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Med druge se uvrščajo tudi diskontirani kratkoročni vrednostni papirji (npr. zakladne menice), ki se obravnavajo enako kot tisti, ki prinašajo obresti. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti z obrestmi vred in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji vrednostnega papirja.

Dolžniški vrednostni papirji se izkazujejo na analitično ločenih kontih.

Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji

Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji vzajemnih pokojninskih skladov štejejo:

- domače in tuje delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev,
- domače in tuje delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev,
- drugi domači in tuji vrednostni papirji.

Drugi vrednostni papirji so potrdila o vlogi.

Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji se izkazujejo na analitično ločenih kontih.

Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov

Naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnji objavljeni vrednosti enote premoženja.

Naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, ki kotirajo na organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju.

Odstopanje zadnje vrednosti enote premoženja od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

Delnice investicijskih skladov se izkazujejo enako kot navadne delnice.

Terjatve

Ločeno se izkazujejo naslednje terjatve vzajemnih pokojninskih skladov:

- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa
- druge 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 bilanca stanja.

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

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

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

Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in kadar pravila VPS tako določajo, v primeru nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev VPS na dan konverzije.

Druge terjatve so lahko:

- terjatve za prodane vrednostne papirje in druge finančne instrumente,

- terjatve za prodane naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice,
- finančne terjatve (brez terjatev za izpeljane finančne instrumente za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada),
- terjatve za dane predujme in varščine,
- terjatve do bank in drugih pooblaščenih organizacij,
- druge terjatve.

Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo:

- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov,
- obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic,
- obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada,
- druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti za plačilo davkov,
- druge poslovne obveznosti.

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

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

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

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

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

Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada so (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.

Obveznosti do banke skrbnice so določene v 53. členu Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot 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 izplačilo odkupne vrednosti enot 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 dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj,
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja.

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

c) Knjigovodsko izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Prihodki

Prihodki vzajemnih pokojninskih skladov so:

- prihodki od obresti,
- prihodki od dividend,
- prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem,
- iztrženi dobički pri naložbah,
- neiztrženi dobički pri naložbah,
- drugi finančni prihodki,
- prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa,
- drugi 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,
- obračunane nespremenljive dividende na prednostne delnice do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida. Če se ob nakupu naložbe v njeno vrednost že vračunane

nespremenljive dividende, se le- te izkažejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem zajema prihodke v zvezi z oddajanjem naložbenih nepremičnin.

Iztrženi dobički pri naložbah zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan obračunskega obdobja. V primeru prodaje dela vrednostnih papirjev iste izdaje, kupljenih v različnih obdobjih, se neiztrženi dobiček v naložbi spremeni v iztrženega v deležu, ki je enak deležu prodanih vrednostnih papirjev v vseh kupljenih papirjih iste izdaje (vrednotenje zalog vrednostnih papirjev po povprečnih cenah).

Postavka neiztrženi dobički pri naložbah izkazuje povečanje vrednosti naložb.

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

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

Drugi prihodki so prihodki iz prejšnjih let, odpisi obveznosti, izterjane odpisane terjatve, zmanjšanje in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve in drugi prihodki.

Odhodki

Odhodki vzajemnih pokojninskih skladov so:

- odhodki za upravljavsko provizijo,
- odhodki v zvezi z banko skrbnico,
- odhodki v zvezi z revidiranjem,
- odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev,
- odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin,
- odhodki za obresti,
- drugi finančni odhodki,
- iztržene izgube pri naložbah,
- neiztržene izgube pri naložbah,
- odhodki iz naslova slabitve naložb,
- drugi odhodki.

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.

Odhodki v zvezi z upravljanjem pokojninskih skladov so tisti odhodki, ki nastajajo pri upravljanju posameznih vrst naložb in so določeni v pokojninskem načrtu in pravilih pokojninskih skladov.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin zajemajo amortizacijo in druge odhodke, ki nastajajo pri upravljanju naložb v nepremičnine.

Postavka neiztržene izgube pri naložbah izkazuje zmanjšanje vrednosti naložb.

Iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

V primeru prodaje dela vrednostnih papirjev iste izdaje, kupljenih v različnih obdobjih, se neiztržena izguba v naložbi spremeni v iztrženo v deležu, ki je enak deležu prodanih vrednostnih papirjev v vseh kupljenih papirjih iste izdaje (vrednotenje zalog vrednostnih papirjev po povprečnih cenah).

Odhodki iz naslova oslabitve naložb zajemajo trajno oslabitev naložb.

Drugi odhodki zajemajo druge odhodke vzajemnega pokojninskega sklada.

d) Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov

Pripoznavanje, odtujevanje in prevrednotovanje finančnih instrumentov

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj vrednostnih papirjev

Vrednostni papir, s katerim se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem sklenitve posla; takrat se vzpostavi tudi obveznost za plačilo. Pri odtujitvi se zmanjšanje vrednostnega papirja evidentira z dnem sklenitve posla (datum na obračunu borzno posredniške družbe).

Lastniški vrednostni papir, s katerim se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem plačila. Zmanjšanje vrednostnega papirja se evidentira z dnem, ko so izpolnjena vsa določila iz pogodbe in takrat lastniška pravica preide na kupca. Če gre za prodajo na obroke, se za prejeta plačila vzpostavi obveznost za prejete predujme.

Pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na primarnem trgu vrednostnih papirjev (avkciji) se naložba pripozna kot sredstvo s pridobitvijo potrdila o vpisu (datum obračuna) ne glede na to, da formalna izdaja nematerializiranega vrednostnega papirja (vpis v KDD) sledi kasneje.

Začetno računovodsko merjenje vrednostnih papirjev

Vrednostni papirji se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nakupni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup na dan menjave. Neposredni stroški nakupa ne povečujejo nakupne vrednosti.

Obveznice se vrednostno zmanjšujejo s postopnim odplačevanjem njihovih glavnih. Zapadli del kupona obveznic se na dan, ki je v amortizacijskem načrtu naveden kot dan zapadlosti, prenese na terjatve. Za isti znesek se zmanjša konto finančnih naložb. Pri drugih obrestovanih vrednostnih papirjih se na terjatve prenesejo zapadle obresti in glavnica skladno s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji.

Odtujitev vrednostnih papirjev

Ob odtujitvi vrednostnih papirjev se pripozna iztrženi dobiček pri naložbi, če je čisti iztržek zanjo večji od njene knjigovodske vrednosti⁵ oziroma iztržena izguba, če je čisti iztržek zanjo manjši od njene zadnje knjigovodske vrednosti.

Prevrednotovanje vrednostnih papirjev

Vrednostni papirji se v računovodskih izkazih lahko prevrednotujejo zaradi okrepitve in zaradi oslabitve kot neiztrženi dobički in izgube pri naložbah.

Vrednostnimi papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se prevrednotujejo zaradi okrepitve in zaradi oslabitve. Vrednotijo se po zadnjem dnevnem tečaju oziroma udenarljivi vrednosti.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se ne prevrednotujejo zaradi okrepitve z izjemo skupnega ovrednotenja po 35. členu Pravilnika o računovodenju skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d.

Vrednostni papirji, ki so izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB. Njihovo povečanje (pozitivne tečajne razlike) iz tega naslova povečuje finančne prihodke, njihovo zmanjšanje (negativne tečajne razlike) pa finančne odhodke.

Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranem trgu

Delnice

Naložbe v delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju, pri čemer se ohranja podatek o izvorni nakupni vrednosti.

Vire borznih tečajev ureja Navodilo o izvedbi nakupov in prodaj finančnih naložb Modre zavarovalnice, d. d.

Odstopanje dnevne tržne vrednosti od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

Obveznice

Naložbe v obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zadnjim dnevnim tečajem organiziranega trga vrednostnih papirjev, in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji obveznic. Za določitev virov borznih tečajev veljajo enake določbe, kot so opredeljene v 2. odstavku 30. člena Pravilnika o računovodenju skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d. Tako dobljeni vrednosti se pripišejo še obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Pri izračunu natečenih obresti za eno enoto obveznice (lot), se pri vrednotenju znotraj obrestovalnega obdobja dobljeni znesek zaokroži na šest (6) decimalnih mest.

⁵ Knjigovodska vrednost v tem primeru pomeni vrednost, izkazano v računovodskih razvidih.

Odstopanje zadnje dnevne tržne vrednosti od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu

Delnice

Naložbe v delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po knjigovodski vrednosti v zadnjih objavljenih letnih računovodskih izkazih izdajatelja oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja.

Če je knjigovodska vrednost delnic, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, nižja od nakupne vrednosti, se oblikuje popravek vrednosti. Če je ob naslednjem vrednotenju knjigovodska vrednost delnic višja od nakupne vrednosti, se popravek vrednosti stornira v ustrezni višini (do nakupne vrednosti). Zmanjšanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot neiztržena izguba. Povečanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot drugi prihodki, in sicer kot zmanjšanje in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

Knjigovodska vrednost delnice se izračuna iz bilance stanja delniške družbe kot razmerje med lastniškim kapitalom in številom izdanih delnic delniške družbe.

Modra zavarovalnica, d. d., se lahko odloči tudi za skupno ovrednotenje. V tem primeru se smiselno uporabijo določbe 35. člena Pravilnika o računovodenju skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., ki določa skupno ovrednotenje posameznih naložb.

Obveznice

Naložbe v obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nominalni vrednosti oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja. Prvi ali drugi se prištejejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Pri izračunu natečenih obresti, za eno enoto obveznice (lot), se pri vrednotenju znotraj obrestovalnega obdobja dobljeni znesek zaokroži na šest (6) decimalnih mest.

Ob nakupu se nominalna vrednost obveznice primerja z nakupno vrednostjo. Če je nominalna vrednost nižja, se oblikuje popravek vrednosti v višini razlike med nominalno in nakupno vrednostjo obveznice.

Drugi vrednostni papirji

Potrdila o vlogi se izkazujejo po nominalni vrednosti skupaj z obrestmi v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji.

Če je potrdilo o vlogi pridobljeno na sekundarnem trgu vrednostnih papirjev, se izkazuje po nakupni vrednosti oziroma po nominalni, če je ta nižja, skupaj z obrestmi. V primeru, da je nakupna vrednost višja od nominalne, se za razliko oblikuje popravek vrednosti.

Način vrednotenja posameznih vrst naložb, ki se ne vrednotijo po PV preko IPI

Načini vrednotenja posameznih vrst naložb, ki se ne vrednotijo po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida so opisani v poglavju b) Knjigovodsko izkazovanje postavk v bilanci stanja in v poglavju d) Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov.

e) Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj finančnih instrumentov

Razlogi in učinek skupnih ovrednotenj ter vrsta naložb, pri katerih je bil način ovrednotenja uporabljen

V letu 2011 nobena naložba ni bila predmet skupnega ovrednotenja.

Uporabljeni inštrumenti za zmanjšanje tveganj po posameznih vrstah tveganj

Na področju obvladovanja tveganj ravna upravljavec v skladu z internim Pravilnikom o obvladovanju tveganj in Načrtom za obvladovanje tveganj, ki ga je sprejel upravljavec sklada in potrdila Agencija za trg vrednostnih papirjev v okviru izjave o naložbeni politiki. Načrt opredeljuje

- postopke oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj,
- ukrepe za obvladovanje tveganj in postopke za izvajanje teh ukrepov ter
- postopke za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj.

Za namene varovanja pred tveganji, upravljavec ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov, ampak so se uporabljale standardne tehnike opisane v Načrtu za obvladovanje tveganj sklada KVPS.

Popravki vrednosti naložb in njihovo gibanje

Popravki vrednosti finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, in njihovo gibanje v letu 2011 so razvidni iz spodnje tabele. Praviloma gre za naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti.

Postavka	Znesek
Začetno stanje popravkov vrednosti netržnih naložb na dan 1. 1. 2011	-695.300
Oblikovani popravki vrednosti naložb med letom na podlagi skupnega ovrednotenja	0
Končno stanje popravkov vrednosti netržnih naložb na dan 31. 12. 2011	-695.300

Pojasnilo drugih poslovnih obveznosti v bilanci stanja

Sklad KVPS na dan 31. 12. 2011 nima drugih poslovnih obveznosti.

Dogodki po dnevu, na katerega se izdelava stanja in ki vplivajo na razumevanje računovodskih izkazov

f) Pojasnila o uporabljenih naložbenih tehnikah in orodjih upravljanja z naložbami VPS

Upravljavca 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 zjamčeno vrednostjo. To pomeni, da upravljavca aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

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

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

g) Razkritja vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek IPI, ter njihovih stroškov

Upravljavca sklada v letu 2011 ni kupoval oziroma prodajal naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek IPI.

h) Pregled naložb v:

Upravljavca

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad na dan 31. 12. 2011 ni imel naložb v upravljavca sklada.

Skrbnika

Finančni instrument	Kratika finančnega instrumenta	Vrednost v EUR
Depoziti	ABV 601807/6 KE0017-10	1.061.771
Depoziti	ABV 603489/6 KE0025-10	600.000
Depoziti	ABV 604330/5 KE0031-10	2.200.000
Depoziti	ABV 605468/4 KE0036-10	2.500.000
Depoziti	ABV 605783/7 KE0037-10	1.200.000
Depoziti	ABV 605953/8 KE0038-10	1.900.000
Depoziti	ABV 607040/0 KE0005-11	800.000
Depoziti	ABV 607371/9 KE0006-11	800.000
Depoziti	ABV 607821/4 KE0008-11	900.000
Depoziti	ABV 608181/9 KE0010-11	500.000
Depoziti	ABV 609921/1 KE0017-11	1.200.000
Depoziti	ABV 609922/0 KE0016-11	1.200.000
Depoziti	ABV 611422/9 KE0019-11	1.000.000
Obveznica	AB14	2.000.000
Devizna sredstva	ABANKA VIPA - USD-05100-RED. DEV. RAČUN	3.127
Skupaj		17.864.898

Osebe, na katere je upravljavec sklada prenesel posle upravljanja s premoženjem VPS

Upravljavec sklada ni prenesel poslov upravljanja s premoženjem VPS na druge osebe.

Delodajalca, ki financira VPS

Vse naložbe po delodajalcih, ki vplačujejo premijo v VPS					V EUR	
Št.	Vplačnik	Naložba	Število	Vrednost	Delež(%)	
PREGLED ZA SKLAD KVPS		NA DAN 31. 12.2011				
1	HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	26000	169.000	0,08	
2	HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO 19923675 KE0026-11	1	1.200.000	0,57	
3	HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO 19923722 KE0028-11	1	700.000	0,34	
4	INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	2274	978	0,00	
5	KRKA D.D.	KRKG	17059	902.421	0,43	
6	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	171683	5.072.786	2,43	
VSE SKUPAJ:				8.045.185	3,85	

i) Izkaz premoženja

Izkaz premoženja je v dodatku na koncu poslovnega poročila.

j) Podatki o ČVS in VEP na zadnji dan konverzije

Postavka	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2009
VEP	0,6830	0,6849	0,6561
Čista vrednost sredstev (v EUR)	193.076.338	212.362.841	183.332.265

Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010.

1 Denarna sredstva

v EUR

Postavka	2011	2010
Denarna sredstva na transakcijskem računu	7.610	14.344
Denarna sredstva na deviznem računu	3.127	55.061
Denarna sredstva na odpoklic	1.390.000	1.255.000
Skupaj denarna sredstva	1.400.737	1.324.405

2 Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	2011	2010
Depoziti pri bankah	52.067.243	48.323.750
Dana posojila	7.551.278	5.522.257
Skupaj depoziti pri bankah in dana posojila	59.618.521	53.846.007

3 Dolžniški vrednostni papirji

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oz. OECD ali centralna banka te države</i>	49.991.729	44.458.625
• kratkoročni	7.742.882	3.553.280
• dolgoročni	42.248.847	40.905.345
<i>Drugi dolžniški vrednostni papirji</i>	68.428.065	75.498.554
• kratkoročni	6.609.414	9.627.381
• dolgoročni	61.818.651	65.871.173
Skupaj dolžniški vrednostni papirji	118.419.794	119.957.179

4 Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</i>	5.323.584	6.538.347
• domači	1.919.281	2.496.205
• tuji	3.404.303	4.042.142
<i>s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</i>	169.000	169.000
• domači	169.000	169.000
• tuji	0	0
Skupaj delnice in drugi lastniški vrednostni papirji	5.492.584	6.707.347

5 Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>Investicijski kuponi vzajemnih skladov</i>	23.412.046	30.496.600
• domači	1.276.506	837.366
• tuji	22.135.540	29.659.234
<i>Delnice investicijskih družb</i>	0	560.398
• domači	0	560.398
• tuji	0	0
Skupaj investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	23.412.046	31.056.998

6 Terjatve

v EUR

Postavka	2011	2010
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	267.305	1.059
Terjatve za obresti in dividende	0	246.261
Drugo	226.711	0
Skupaj terjatve	494.016	247.320

Obresti se dnevno pripisujejo glavnici in se do dneva pred izplačilom glavnice izkazujejo na postavki finančnih naložb, na dan zapadlosti pa se prenesejo na postavko terjatve iz financiranja oziroma druge terjatve.

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

7 Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov</i>	0	0
<i>Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic</i>	0	0
<i>Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada</i>	394.778	266.840
• za vstopne stroške	25.264	33.040
• za izstopne stroške	145.719	4.637
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	223.273	228.026
• druge obveznosti	522	1.137
<i>Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada</i>	14.236	14.697
<i>Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</i>	11.792.632	452.321
• zaradi rednega prenehanja članstva	863.678	43.933
• zaradi izrednega prenehanja članstva	10.679.281	127.501
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	249.014	280.687
• obveznosti za vplačano premijo	659	200

Obveznosti za plačilo davkov	3.559.714	41.957
Druge poslovne obveznosti	0	600
Skupaj poslovne obveznosti	15.761.360	776.415

Vstopni stroški, ki so opredeljeni v pokojninskem načrtu in v pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Tako ZPIZ-1 opredeljuje vplačano čisto premijo kot »vplačana čista premija prostovoljnega dodatnega zavarovanja je razlika vplačane premije in premije iz druge alineje osmega odstavka 298. člena ZPIZ-1, zmanjšana za vstopne stroške, ki pripadajo upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada«. Ker se vstopni stroški ne odvedejo upravljavcu ob samem vplačilu članov vzajemnega pokojninskega sklada, ampak v treh delovnih dneh po konverziji, nastanejo obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada za plačilo teh stroškov.

8 Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2011	2010
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	117.956.538	129.387.628
Vplačani presežek enot premoženja	59.582.949	63.143.005
Presežek iz prevrednotenja	0	0
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	16.185.943	11.460.416
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-649.092	8.371.792
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	193.076.338	212.362.841

Podatki o vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2011

v EUR

Postavka	2011	2010
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	193.076.338	212.362.841
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	196.238.898	211.810.348
Razlika med DČVS in ZVS	-3.162.560	552.493

Od začetka poslovanja KVPS do konca leta 2011 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 63,67 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 45,74 odstotka.

V skladu s 322. členom ZPIZ-1 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je na dan 31. 12. 2011 imela oblikovane rezervacije v višini 3.458.171 EUR.

9 Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2011	2010
Prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev	5.340.455	5.089.477
<i>Domači</i>	2.691.356	2.950.099
- obveznice	2.688.603	2.837.591
- zakladne menice	2.724	0
- drugi vrednostni papirji	29	112.508
<i>Tuji</i>	2.649.099	2.139.378
- obveznice	2.621.961	2.134.751
- Zakladne menice	27.138	
- investicijski kuponi	0	4.627
Prihodki od obresti iz posojil	305.358	241.625
<i>Domači</i>	305.358	241.625
<i>Tuji</i>	0	0
Prihodki od obresti iz depozitov	2.122.278	1.621.686
<i>Domači</i>	2.122.278	1.621.686
<i>Tuji</i>	0	0
Drugi prihodki od obresti	0	35
<i>Domači</i>	0	35
Skupaj prihodki od obresti	7.768.091	6.952.823

10 Prihodki od dividend

v EUR

Postavka	2011	2010
Prihodki od dividend domačih izdajateljev	29.405	50.508
Prihodki od dividend tujih izdajateljev	556.313	578.242
Skupaj prihodki od dividend	585.718	628.750

11 Iztrženi dobički pri naložbah

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>domačih izdajateljev</i>	20.345	179.202
- obveznice	20.345	168.493
- delnice	0	0
- investicijski kuponi	0	10.709
<i>tujih izdajateljev</i>	360.897	617.381
- obveznice	143.479	366.258
- delnice	0	38.352
- investicijski kuponi	217.418	212.771
Skupaj iztrženi dobički pri naložbah	381.241	796.583

12 Neiztrženi dobički pri naložbah

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>domačih izdajateljev</i>	133.942	630.173
- obveznice	101.529	596.267
- delnice	9.362	0
- investicijski kuponi	23.051	33.906
<i>tujih izdajateljev</i>	1.163.425	4.437.015
- obveznice	695.129	754.501
- delnice	73.999	753.241
- investicijski kuponi	394.297	2.929.273
Skupaj neiztrženi dobički pri naložbah	1.297.367	5.067.188

13 Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2011	2010
Skupaj drugi finančni prihodki	434.379	1.053.998

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

14 Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2011	2010
Skupaj drugi prihodki	0	1

Drugi prihodki v letu 2010 predstavljajo stotinske izravnave.

15 Odhodki za upravljavsko provizijo

v EUR

Postavka	2011	2010
Skupaj odhodki za upravljavsko provizijo	2.801.846	2.589.112

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2011 znašala 1,3 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

16 Odhodki v zvezi z banko skrbnico

v EUR

Postavka	2011	2010
Skupaj odhodki v zvezi z banko skrbnico	142.601	135.737

17 Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2011	2010
Skupaj drugi finančni odhodki	127.030	163.025

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

18 Iztržene izgube pri naložbah

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>domačih izdajateljev</i>	98.420	91.927
- obveznice	98.420	79.470
- delnice	0	0
- investicijski kuponi	0	12.457
<i>tujih izdajateljev</i>	1.017.344	465.272
- obveznice	412.856	278.499
- delnice	0	168.800
- investicijski kuponi	604.488	17.973
Skupaj iztržene izgube pri naložbah	1.115.764	557.199

19 Neiztržene izgube pri naložbah

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>domačih izdajateljev</i>	3.118.906	1.601.611
- obveznice	2.388.311	267.976
- delnice	576.924	1.209.112
- investicijski kuponi	118.460	14.860
- delnice investicijskih družb	35.211	109.663
<i>tujih izdajateljev</i>	3.673.051	935.304
- obveznice	1.573.939	887.933
- delnice	763.720	30.189
- investicijski kuponi	1.335.392	17.182
Skupaj neiztržene izgube pri naložbah	6.791.957	2.536.915

20 Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2011	2010
Skupaj drugi odhodki	136.690	145.563

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

Dogodki po bilančnem datumu

Po bilančnem datumu ni bilo dogodkov, ki bi lahko bistveno vplivali na stanje sklada.

6. Povzetek letnega poročila

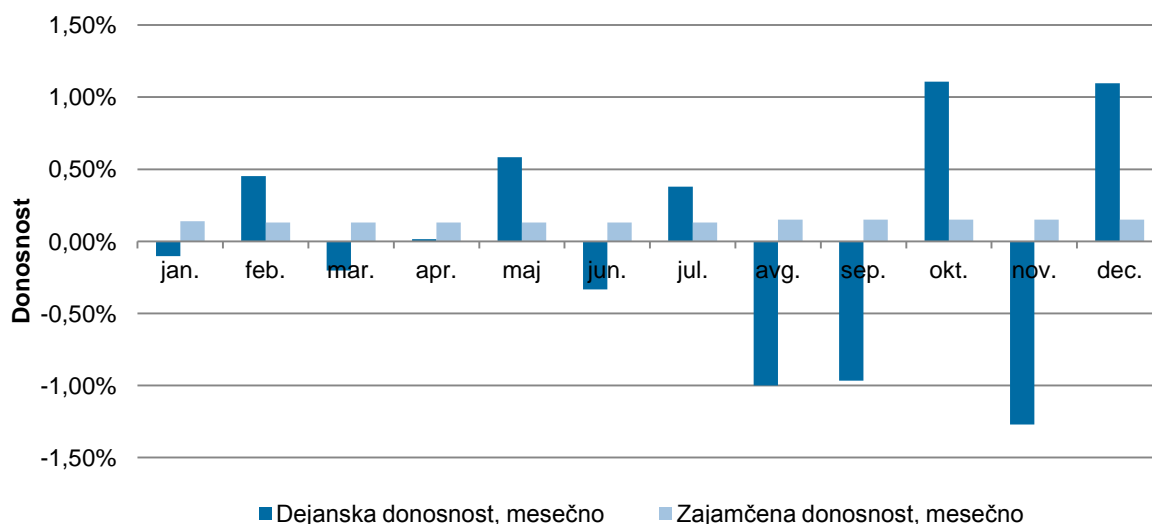
Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (v nadaljevanju KVPS) je pokojninski sklad, ki izvaja kolektivno in individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1).

V okviru KVPS sta oblikovana ločena pokojninska načrta za individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje z oznako PN1 P in kolektivno pokojninsko zavarovanje z oznako PN1 K, ki ju je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve.

Upravljanje KVPS je s 3. oktobrom 2011 prevzela Modra zavarovalnica, d. d., ustanovljena v postopku delitve z izčlenitvijo iz Kapitalske družbe, d. d., po posebnem zakonu o preoblikovanju (ZPKDPIZ). Z univerzalnim pravnim nasledstvom so se vse pravice zavarovancev ohranile, vse obveznosti pa je prevzela Modra zavarovalnica.

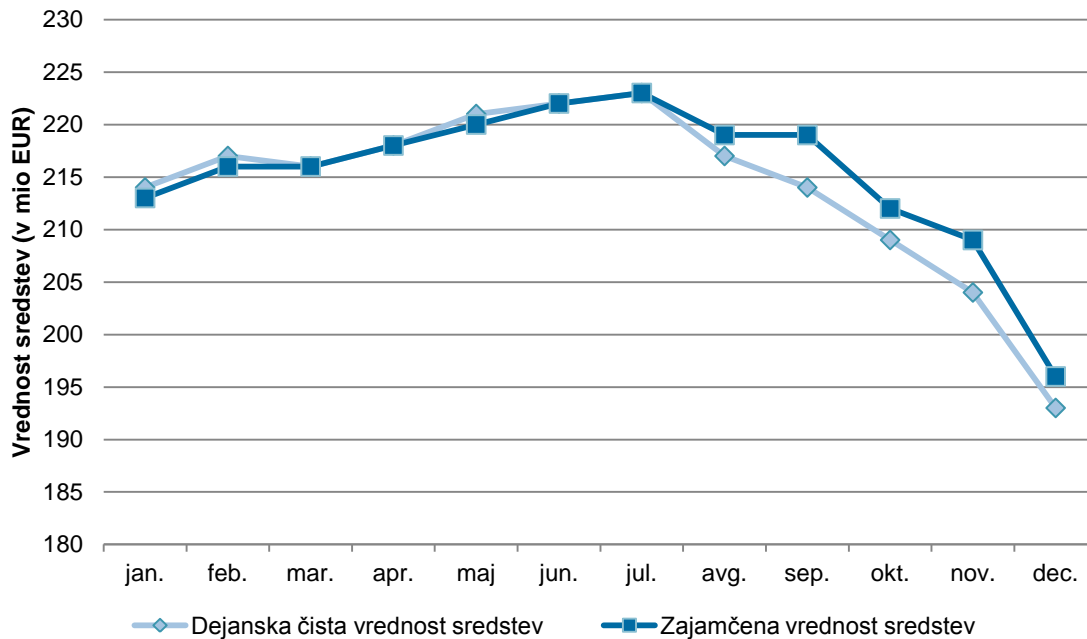
V sklad KVPS je vključenih 34.811 zavarovancev. Vrednost enote premoženja VEP na dan 31. decembra 2011 je 0,6830 EUR. Dosežena nominalna donosnost je bila -0,28 %. Zajamčena donosnost za isto obdobje znaša 1,68 %.

Slika 6: Pregled dejanske in zajamčene donosnosti sredstev v letu 2011



Dejanska čista vrednost sredstev sklada je na dan 31. 12. 2011 znašala 193.076 tisoč evrov, zajamčena vrednost sredstev pa 196.076 tisoč evrov. Povprečna dejanska čista vrednost sredstev sklada je v letu 2011 znašala 213.973 tisoč evrov.

Slika 7: Gibanje dejanske in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011



Skladno s 322. členom ZPIZ-1 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je na dan 31. 12. 2011 oblikovala rezervacije v višini 3.458 tisoč evrov.

V letu 2011 je bila konvertirana⁶ premija v višini 24.259 tisoč evrov. Upravljavec je od vplačane premije obračunal 317 tisoč vstopnih stroškov, od izplačil odkupne vrednosti pa 411 tisoč izstopnih stroškov.

Upravljavec je skladno s pokojninskim načrtom upravičen do provizije za upravljanje sklada v višini 1,3 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti sredstev. V letu 2011 si je upravljavec obračunal provizijo za upravljanje v višini 2.802 tisoč evrov. Drugi stroški v povezavi z upravljanjem, ki jih je upravljavec zaračunal iz sredstev sklada, pa so stroški provizije za opravljanje skrbniških storitev in stroški skrbniških storitev, ki jih je za sklad opravljal skrbnik (stroški denarnega poslovanja in plačilnega prometa ter stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, zmanjšani za provizijo borznoposredniške hiše).

Spletno mesto Modre zavarovalnice, d. d., www.modra-zavarovalnica.si, je vir aktualnih informacij in koristnih podatkov za vse naše varčevalce pa tudi druge skupine ciljnih javnosti. Z objavljanjem tekočih podatkov o poslovanju pokojninskih skladov, strokovnih in informativnih vsebin s področja pokojninskega varčevanja si prizadevamo ustvarjati

⁶ Bruto premija, ki je bila konvertirana v enote premoženja.

zaupanje, predvsem pa se trudimo ozaveščati in spodbujati k odgovornemu načrtovanju starosti.

Podatke o donosnosti in vrednosti enote premoženja KVPS dvakrat mesečno objavljata dnevnik Finance in Večer. Najdete jih tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časopisa Finance.

Letno poslovno poročilo KVPS je na vpogled na sedežu Modre zavarovalnice, d. d., na Dunajski cesti 119 v Ljubljani (v kontaktnem centru).

Letno poslovno poročilo KVPS si lahko člani sklada ogledate tudi pri svojih delodajalcih.

7. Izkazi premoženja KVPS

Vsi zneski v izkazih premoženja so izraženi v evrih.

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

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

Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež(%) v sredstvih	V EUR
						Dovoljen delež (%)
		PREGLED ZA SKLAD KVPS	NA DAN 31. 12.2011			
1	1	Vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma država članica OECD oz. mednarodna finančna organizacija oz. za katere jamči ena od teh oseb	CZECH REPUBLIC	1.298.387	0,62	
2			DARS D.D.	642.902	0,31	
3			FACTOR BANKA D.D.	3.854.188	1,85	
4			NORWEGIAN GOVERNMENT	1.217.251	0,58	
5			REPUBLIC OF NETHERLAND	1.049.167	0,5	
6			REPUBLIKA AVSTRIJA	3.319.324	1,59	
7			REPUBLIKA BELGIJA	5.317.676	2,55	
8			REPUBLIKA FINSKA	1.127.454	0,54	
9			REPUBLIKA POLJSKA	3.575.503	1,71	
10			REPUBLIKA SLOVENIJA	23.239.075	11,13	
11			SLOVAK REPUBLIC	3.311.765	1,59	
12			ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	2.039.034	0,98	
13	Skupaj 1			49.991.729	23,94	>= 20
14	2	Obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD	ABANKA VIPA D.D.	2.023.287	0,97	
15			AFINANCE B.V.	421.086	0,20	
16			ALLIANZ GR	1.745.791	0,84	
17			ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	718.954	0,34	
18			ASML HOLDING NV	329.770	0,16	
19			BANCA POPOLARE DI MILANO	1.152.063	0,55	
20			BANKA CELJE D.D.	4.511.239	2,16	
21			BMW FINANCE NV	755.305	0,36	
22			CAM INTERNATIONAL SA	79.558	0,04	
23			CARLSBERG BREWERIES A/S	1.925.739	0,92	
24			COCA-COLA HBC FINANCE BV	1.055.642	0,51	
25			DORSET STREET FINANCE LTD	1.863	0,00	
26			EDP FINANCE BV	568.292	0,27	
27			FACTOR BANKA D.D.	404.436	0,19	

28	FRANCE TELECOM SA	264.424	0,13
29	GAS NATURAL CAPITAL	1.049.626	0,50
30	GAZ CAPITAL SA	3.112.642	1,49
31	GLENCORE FINANCE EUROPE SA	472.204	0,23
32	HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	981.719	0,47
33	HENKEL AG & CO KGAA	386.576	0,19
34	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	470.023	0,23
35	ING BANK	288.859	0,14
36	ING GROEP NV	1.229.752	0,59
37	ING GROEP NV-CVA	176.425	0,08
38	KBC IFIMA N.V.	984.782	0,47
39	KD GROUP, D.D.	750.677	0,36
40	KONINKLIJKE KPN NV	1.014.709	0,49
41	LB BADEN - WUERTTEMBERG	1.004.671	0,48
42	LLOYDS TSB BANK PLC	1.700.165	0,81
43	METRO AG	1.887.276	0,90
44	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	476.364	0,23
45	MUNCHENER RUECKVER AG REG	1.710.043	0,82
46	NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	322.598	0,15
47	NLB D.D.	4.583.196	2,19
48	PB SLOVENIJE, D.D.	590.218	0,28
49	PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	32.753	0,02
50	PETROL D.D.	1.231.214	0,59
51	PETROLEOS MEXICANOS	985.621	0,47
52	PKO FINANCE AB	2.154.222	1,03
53	PROBANKA D.D.	1.001.325	0,48
54	RCI BANQUE SA	1.435.775	0,69
55	REGENT STREET FINANCE LTD	106.107	0,05
56	REPSOL INTL. FINANCE B.V.	2.800.376	1,34
57	ROYAL BANK OF SCOTLAND	777.191	0,37
58	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	5.072.786	2,43
59	SOCIETE GENERALE	263.486	0,13
60	SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	629.900	0,30
61	SOLARWORLD AG	237.786	0,11
62	TELEFONICA EMISIONES SAU	1.468.033	0,70
63	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	3.002.807	1,44
64	TNT NV	1.027.187	0,49
65	UBS AG	726.297	0,35
66	VALE SA	857.837	0,41
67	XSTRATA FINANCE CANADA LTD	1.497.721	0,72
68	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	1.254.177	0,60
69	Skupaj 2	65.712.573	31,47

70	3	Obveznice oz. drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji oz. državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD	GORENJSKA BANKA D.D. KRANJ	1.515.492	0,73	< 1
71	Skupaj 3			1.515.492	0,73	
72	4	Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD	AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD	13.800	0,01	
73			ALLIANZ GR	266.889	0,13	
74			CHINA MOBILE HK LTD	101.185	0,05	
75			ENI S.P.A.	169.850	0,08	
76			IMMOFINANZ AG	452.400	0,22	
77			INTEREUROPA D.D. KOPER	978	0,00	
78			KOMATSU LTD	272.902	0,13	
79			KRKA D.D.	902.421	0,43	
80			PETROL D.D.	38.930	0,02	
81			POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	344.558	0,16	
82			POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	976.952	0,47	
83			STADA ARZNEIMITTEL AG	237.930	0,11	
84			THE COCA-COLA COMPANY	1.067.801	0,51	
85			TOTAL SA	108.428	0,05	
86			VTB BANK OJSC	368.561	0,18	
87	Skupaj 4			5.323.584	2,55	
88	5	Delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD in če so izdane kot vrednostni papir	HIT D.D. NOVA GORICA	169.000	0,08	< 1
89	Skupaj 5			169.000	0,08	< 5
90	6.1	Investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zajamčen donos	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	4.202.772	2,01	
91			DB PLATINUM ADVISORS	689.470	0,33	
92			PERSPEKTIVA DZU, D.O.O.	595.786	0,29	
93	Skupaj 6.1			5.488.028	2,63	< 40
94	6.2	Investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zajamčenega donosa	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	402.175	0,19	
95			BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	3.988.201	1,91	

96			BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	224.936	0,11	
97			BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG	366.915	0,18	
98			BLACKROCK FUND ADVISORS	1.213.261	0,58	
99			DB PLATINUM ADVISORS	135.540	0,06	
100			ETFS COMMODITY SECURITIES LTD	845.591	0,40	
101			KD SKLADI D.O.O.	188.980	0,09	
102			LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	198.737	0,10	
103			MARKET VECTORS ETF TRUST	692.182	0,33	
104			MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC	169.985	0,08	
105			MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D.D.	123.120	0,06	
106			NFD D.O.O.	368.619	0,18	
107			RAIFFEISEN KAG	3.021.261	1,45	
108			SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	2.833.588	1,36	
109			SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	1.620.221	0,78	
110			STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.530.705	0,73	
111		Skupaj 6.2		17.924.018	8,58	
112	8	Terjatve iz naslova posojil bankam s sedežem v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD oziroma za izplačilo katerih, vključno z obrestmi, jamči banka s sedežem v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD	BANKA CELJE D.D.	3.518.950	1,69	
113			NLB D.D.	2.029.021	0,97	
114			SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	2.003.307	0,96	
115		Skupaj 8		7.551.278	3,62	
116	12.1	Naložbe v depozite pri banki	ABANKA VIPA D.D.	15.861.771	7,60	
117			BANKA CELJE D.D.	12.700.000	6,08	
118			GORENJSKA BANKA D.D. KRANJ	9.000.000	4,31	
119			HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	1.900.000	0,91	
120			NLB D.D.	2.605.472	1,25	
121			NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	7.300.000	3,50	
122			PB SLOVENIJE, D.D.	1.000.000	0,48	
123			VOLKSBANK - LJUDSKA BANKA D.D.	1.700.000	0,81	
124		Skupaj 12.1		52.067.243	24,93	
125	12.2	Naložbe v potrdila o vlogah pri banki	BANKA CELJE D.D.	1.200.000	0,57	
126		Skupaj 12.2		1.200.000	0,57	
127	13	Gotovina v blagajni oziroma na vpoglednem denarnem računu	KVPS	1.400.737	0,67	
128		Skupaj 13		1.400.737	0,67	< 3
129	14	Ostale terjatve	KVPS	494.016	0,24	
130		Skupaj 14		494.016	0,24	
131		VSE SKUPAJ		208.837.698	100,00	

132	24	122_1	ABANKA VIPA D.D.	2.023.287	0,97	< 5
133			AFINANCE B.V.	421.086	0,20	< 5
134			AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD	13.800	0,01	< 5
135			ALLIANZ GR	2.012.680	0,96	< 5
136			ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	718.954	0,34	< 5
137			ASML HOLDING NV	329.770	0,16	< 5
138			BANCA POPOLARE DI MILANO	1.152.063	0,55	< 5
139			BANKA CELJE D.D.	8.030.189	3,85	< 5
140			BMW FINANCE NV	755.305	0,36	< 5
141			CAM INTERNATIONAL SA	79.558	0,04	< 5
142			CARLSBERG BREWERIES A/S	1.925.739	0,92	< 5
143			CHINA MOBILE HK LTD	101.185	0,05	< 5
144			COCA-COLA HBC FINANCE BV	1.055.642	0,51	< 5
145			DORSET STREET FINANCE LTD	1.863	0,00	< 5
146			EDP FINANCE BV	568.292	0,27	< 5
147			ENI S.P.A.	169.850	0,08	< 5
148			FACTOR BANKA D.D.	404.436	0,19	< 5
149			FRANCE TELECOM SA	264.424	0,13	< 5
150			GAS NATURAL CAPITAL	1.049.626	0,50	< 5
151			GAZ CAPITAL SA	3.112.642	1,49	< 5
152			GLENCORE FINANCE EUROPE SA	472.204	0,23	< 5
153			GORENJSKA BANKA D.D. KRANJ	1.515.492	0,73	< 5
154			HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	981.719	0,47	< 5
155			HENKEL AG & CO KGAA	386.576	0,19	< 5
156			HIT D.D. NOVA GORICA	169.000	0,08	< 5
157			IMMOFINANZ AG	452.400	0,22	< 5
158			IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	470.023	0,23	< 5
159			ING BANK	288.859	0,14	< 5
160			ING GROEP NV	1.229.752	0,59	< 5
161			ING GROEP NV-CVA	176.425	0,08	< 5
162			INTEREUROPA D.D. KOPER	978	0,00	< 5
163			KBC IFIMA N.V.	984.782	0,47	< 5
164			KD GROUP, D.D.	750.677	0,36	< 5
165			KOMATSU LTD	272.902	0,13	< 5
166			KONINKLIJKE KPN NV	1.014.709	0,49	< 5
167			KRKA D.D.	902.421	0,43	< 5
168			LB BADEN - WUERTTEMBERG	1.004.671	0,48	< 5
169			LLOYDS TSB BANK PLC	1.700.165	0,81	< 5
170			METRO AG	1.887.276	0,90	< 5
171			MOL HUNGARIAN OIL & GAS	476.364	0,23	< 5
172			MUNCHENER RUECKVER AG REG	1.710.043	0,82	< 5
173			NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	322.598	0,15	< 5
174			NLB D.D.	6.612.217	3,17	< 5

175			PB SLOVENIJE, D.D.	590.218	0,28	< 5
176			PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	32.753	0,02	< 5
177			PETROL D.D.	1.270.144	0,61	< 5
178			PETROLEOS MEXICANOS	985.621	0,47	< 5
179			PKO FINANCE AB	2.154.222	1,03	< 5
180			POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	344.558	0,16	< 5
181			POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	976.952	0,47	< 5
182			PROBANKA D.D.	1.001.325	0,48	< 5
183			RCI BANQUE SA	1.435.775	0,69	< 5
184			REGENT STREET FINANCE LTD	106.107	0,05	< 5
185			REPSOL INTL. FINANCE B.V.	2.800.376	1,34	< 5
186			ROYAL BANK OF SCOTLAND	777.191	0,37	< 5
187			SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	2.003.307	0,96	< 5
188			SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	5.072.786	2,43	< 5
189			SOCIETE GENERALE	263.486	0,13	< 5
190			SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	629.900	0,30	< 5
191			SOLARWORLD AG	237.786	0,11	< 5
192			STADA ARZNEIMITTEL AG	237.930	0,11	< 5
193			TELEFONICA EMISIONES SAU	1.468.033	0,70	< 5
194			TELEKOM SLOVENIJE D.D.	3.002.807	1,44	< 5
195			THE COCA-COLA COMPANY	1.067.801	0,51	< 5
196			TNT NV	1.027.187	0,49	< 5
197			TOTAL SA	108.428	0,05	< 5
198			UBS AG	726.297	0,35	< 5
199			VALE SA	857.837	0,41	< 5
200			VTB BANK OJSC	368.561	0,18	< 5
201			XSTRATA FINANCE CANADA LTD	1.497.721	0,72	< 5
202			ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	1.254.177	0,60	< 5
203	Skupaj 24			80.271.928	38,44	
204	32	122_4	GORENJSKA BANKA D.D. KRANJ	1.515.492	0,73	
205			HIT D.D. NOVA GORICA	169.000	0,08	
206	Skupaj 32			1.684.492	0,81	< 10
207	40	122_5	AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD	13.800	0,01	
208			ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	402.175	0,19	
209			ALLIANZ GR	266.889	0,13	
210			BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	3.988.201	1,91	
211			BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	224.936	0,11	
212			BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG	366.915	0,18	
213			BLACKROCK FUND ADVISORS	1.213.261	0,58	
214			CHINA MOBILE HK LTD	101.185	0,05	
215			DB PLATINUM ADVISORS	135.540	0,06	
216			ENI S.P.A.	169.850	0,08	
217			ETFS COMMODITY SECURITIES LTD	845.591	0,40	

218			HIT D.D. NOVA GORICA	169.000	0,08	
219			IMMOFINANZ AG	452.400	0,22	
220			INTEREUROPA D.D. KOPER	978	0,00	
221			KD SKLADI D.O.O.	188.980	0,09	
222			KOMATSU LTD	272.902	0,13	
223			KRKA D.D.	902.421	0,43	
224			LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	198.737	0,10	
225			MARKET VECTORS ETF TRUST	692.182	0,33	
226			MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC	169.985	0,08	
227			MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D.D.	123.120	0,06	
228			NFD D.O.O.	368.619	0,18	
229			PETROL D.D.	38.930	0,02	
230			POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	344.558	0,16	
231			POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	976.952	0,47	
232			RAIFFEISEN KAG	3.021.261	1,45	
233			SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	2.833.588	1,36	
234			SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	1.620.221	0,78	
235			STADA ARZNEIMITTEL AG	237.930	0,11	
236			STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.530.705	0,73	
237			THE COCA-COLA COMPANY	1.067.801	0,51	
238			TOTAL SA	108.428	0,05	
239			VTB BANK OJSC	368.561	0,18	
240	Skupaj 40			23.416.602	11,21	< 30
241	56	122_11	ABANKA VIPA D.D.	15.861.771	7,60	< 10
242			BANKA CELJE D.D.	13.900.000	6,66	< 10
243			GORENJSKA BANKA D.D. KRANJ	9.000.000	4,31	< 10
244			HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	1.900.000	0,91	< 10
245			NLB D.D.	2.605.472	1,25	< 10
246			NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	7.300.000	3,50	< 10
247			PB SLOVENIJE, D.D.	1.000.000	0,48	< 10
248			VOLKSBANK - LJUDSKA BANKA D.D.	1.700.000	0,81	< 10
249	Skupaj 56			53.267.243	25,51	< 30
250	VSE SKUPAJ			208.837.698	100,00	

7.2. Naložbe katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelji, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5% vrednosti sredstev						
Št.	Izdajatelj	Opis	Naložba	Število	Vrednost	V EUR
						Delež (%)
PREGLED ZA SKLAD KVPS			NA DAN 31. 12.2011			
1	ABANKA VIPA D.D.	Devizna sredstva	ABANKA VIPA - USD-05100-RED. DEV. RAČUN	4.045,76	3.127	0,00
2			AB-05100-KVPS-REDNI DEV.RAČ.-NOK	2	0	0,00
3		Obveznica	AB14	2.000	2.023.287	0,97
4		Posojila in depoziti	ABV 609921/1 KE0017-11	1	1.200.000	0,57
5			ABV 604330/5 KE0031-10	1	2.200.000	1,05
6			ABV 605468/4 KE0036-10	1	2.500.000	1,20
7			ABV 605953/8 KE0038-10	1	1.900.000	0,91
8			ABV 601807/6 KE0017-10	1	1.061.771	0,51
9			ABV 608181/9 KE0010-11	1	500.000	0,24
10			ABV 611422/9 KE0019-11	1	1.000.000	0,48
11			ABV 607821/4 KE0008-11	1	900.000	0,43
12			ABV 607371/9 KE0006-11	1	800.000	0,38
13			ABV 605783/7 KE0037-10	1	1.200.000	0,57
14			ABV 607040/0 KE0005-11	1	800.000	0,38
15			ABV 609922/0 KE0016-11	1	1.200.000	0,57
16			ABV 603489/6 KE0025-10	1	600.000	0,29
17		Terjatve	Terjatve	1	52.170	0,02
18	Skupaj izdajatelj = ABANKA VIPA D.D.				17.940.355	8,59
19	REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	RS48	11.274	1.120.515	0,54
20			SLOREP 4 02/17/16	108.250	4.455.955	2,13
21			RS54	59.765	2.549.502	1,22
22			RS62	32.000	1.264.784	0,61
23			RS32	7.688	792.934	0,38
24			RS50	5.308	540.536	0,26
25			SLOREP 2 3/4 03/15	1.900	1.840.453	0,88
26			RS21	69.134	1.154.185	0,55
27			SLOREP 4 3/8 02/19	4.600	4.307.049	2,06
28			SLOREP 4 3/8 04/14	2.300	2.372.180	1,14
29			RS44	13.508	597.414	0,29
30			RS57	26.600	1.109.316	0,53

31		Zakladne menice	OZ1	1.200	1.134.252	0,54
32	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA				23.239.075	11,13
33	BANKA CELJE D.D.	Obveznica	BCE10	7.000	660.685	0,32
34			BCE11	500	285.203	0,14
35			BCE14	2.000	2.022.874	0,97
36			BCE15	500	486.918	0,23
37			BCE13	1.034	1.055.558	0,51
38		Potrdilo o vlogi	BC 5047340 KN0010-09	1	600.000	0,29
39			BC 5056217 KN0024-10	1	600.000	0,29
40		Posojila in depoziti	BC 862984/6 KE0024-10	1	700.000	0,34
41			BC 86270/2 KE0034-10	1	600.000	0,29
42			BC KT0001-09/01	1	502.707	0,24
43			BC 864044/0 KE0032-10	1	500.000	0,24
44			BC 864142/0 KE0033-10	1	1.500.000	0,72
45			BC 862105/5 KE0020-10	1	1.100.000	0,53
46			BC 861413/0 KE0015-10	1	1.100.000	0,53
47			BC 863243/0 KE0026-10	1	800.000	0,38
48			BC KT0001-09/04	1	502.707	0,24
49			BC 867258/0 KE0011-11	1	1.100.000	0,53
50			BC 860987/0 KE0011-10	1	1.400.000	0,67
51			BC KT0001-09/06	1	502.707	0,24
52			BC KT0001-09/03	1	502.707	0,24
53			BC KT0001-09/05	1	502.707	0,24
54			BC 862035/0 KE0019-10	1	1.000.000	0,48
55			BC KT0001-09/02	1	502.707	0,24
56			BC 865908/7 KE0003-11	1	1.000.000	0,48
57			BC 861628/0 KE0016-10	1	700.000	0,34
58			BC KT0001-09/07	1	502.707	0,24
59			BC 864615/5 KE0035-10	1	1.200.000	0,57
60		Terjatve	Terjatve	1	99.278	0,05
61	Skupaj izdajatelj = BANKA CELJE D.D.				22.029.465	10,55
62	GORENJSKA BANKA D.D. KRANJ	Obveznica	GB01	30	1.515.492	0,73
63		Posojila in depoziti	GB KE0015-11	1	600.000	0,29
64			GB 7261 KE0010-10	1	1.300.000	0,62
65			GB 7630 KE0014-10	1	1.100.000	0,53
66			GB 7262 KE0009-10	1	1.300.000	0,62
67			GB 7420 KE0012-10	1	1.400.000	0,67
68			GB 8478 KE0021-10	1	1.100.000	0,53

69		GB KE0009-11	1	600.000	0,29
70		GB 7496 KE0013-10	1	1.000.000	0,48
71		GB 8157 KE0018-10	1	600.000	0,29
72	Terjatve	Terjatve	1	31.083	0,01
73	Skupaj izdajatelj = GORENJSKA BANKA D.D. KRANJ			10.546.575	5,05
74	VSE SKUPAJ			73.755.470	35,32

7.3. Vse naložbe po delodajalcih, ki vplačujejo premije v VPS

Vse naložbe po delodajalcih, ki vplačujejo premijo v VPS					V EUR
Št.	Vplačnik	Naložba	Število	Vrednost	Delež(%)
PREGLED ZA SKLAD KVPS		NA DAN 31. 12.2011			
1	HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	26000	169.000	0,08
2	HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO 19923675 KE0026-11	1	1.200.000	0,57
3	HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO 19923722 KE0028-11	1	700.000	0,34
4	INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	2274	978	0,00
5	KRKA D.D.	KRKG	17059	902.421	0,43
6	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	171683	5.072.786	2,43
VSE SKUPAJ:				8.045.185	3,85

7.4. Vse naložbe v upravljavcu VPS

Na dan 31. decembra 2011 KVPS ni imel naložb v upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada.

7.5. Vse naložbe v družbi za upravljanje, s katero ima upravljavec sklenjeno pogodbo o prenosu premoženja v upravljanje

Na dan 31. decembra 2011 Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavec KVPS ni imela sklenjene pogodbe o prenosu premoženja v upravljanje.

7.6. Finančni instrumenti po posameznem izdajatelju

Finančni instrumenti po posameznem izdajatelju				
Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	V EUR
				Delež (%)
PREGLED ZA SKLAD KVPS		NA DAN 31. 12.2011		
1	ABANKA VIPA D.D.	AB14	2.023.287	0,97
2	Skupaj izdajatelj = ABANKA VIPA D.D.		2.023.287	0,97
3	AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	421.086	0,20
4	Skupaj izdajatelj = AFINANCE B.V.		421.086	0,20
5	AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD	AIN AV	13.800	0,01
6	Skupaj izdajatelj = AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD		13.800	0,01
7	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALLCBPI LX	4.202.772	2,01
8		THONCIT LX	402.175	0,19
9	Skupaj izdajatelj = ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG		4.604.947	2,21
10	ALLIANZ GR	ALV GR	266.889	0,13
11		ALVGR 6 1/8 05/22	1.745.791	0,84
12	Skupaj izdajatelj = ALLIANZ GR		2.012.680	0,96
13	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 4 3/8 12/16	718.954	0,34
14	Skupaj izdajatelj = ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC		718.954	0,34
15	ASML HOLDING NV	ASML 5 3/4 06/13/17	329.770	0,16
16	Skupaj izdajatelj = ASML HOLDING NV		329.770	0,16
17	BANCA POPOLARE DI MILANO	PMIIM 4 04/15/13	1.152.063	0,55
18	Skupaj izdajatelj = BANCA POPOLARE DI MILANO		1.152.063	0,55
19	BANKA CELJE D.D.	BC 5047340 KN0010-09	600.000	0,29
20		BC 5056217 KN0024-10	600.000	0,29
21		BCE10	660.685	0,32
22		BCE11	285.203	0,14
23		BCE13	1.055.558	0,51
24		BCE14	2.022.874	0,97
25		BCE15	486.918	0,23
26	Skupaj izdajatelj = BANKA CELJE D.D.		5.711.238	2,73
27	BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWA US	156.952	0,08
28		EWY US	217.901	0,10
29		EWZ US	396.394	0,19
30		FXI US	762.672	0,37
31		IXJ US	490.112	0,23

32		IXN US	998.238	0,48
33		IYR US	965.932	0,46
34	Skupaj izdajatelj = BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS		3.988.201	1,91
35	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	SX5EEX GR	224.936	0,11
36	Skupaj izdajatelj = BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG		224.936	0,11
37	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG	SXEPEX GR	366.915	0,18
38	Skupaj izdajatelj = BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG		366.915	0,18
39	BLACKROCK FUND ADVISORS	EXI US	495.756	0,24
40		MXI US	285.138	0,14
41		RXI US	432.367	0,21
42	Skupaj izdajatelj = BLACKROCK FUND ADVISORS		1.213.261	0,58
43	BMW FINANCE NV	BMW 3 7/8 01/18/17	755.305	0,36
44	Skupaj izdajatelj = BMW FINANCE NV		755.305	0,36
45	CAM INTERNATIONAL SA	CAJAME 0 09/29/16	79.558	0,04
46	Skupaj izdajatelj = CAM INTERNATIONAL SA		79.558	0,04
47	CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 3 3/8 10/13/17	1.925.739	0,92
48	Skupaj izdajatelj = CARLSBERG BREWERIES A/S		1.925.739	0,92
49	CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	101.185	0,05
50	Skupaj izdajatelj = CHINA MOBILE HK LTD		101.185	0,05
51	COCA-COLA HBC FINANCE BV	EEEEGA 4 1/4 11/16	1.055.642	0,51
52	Skupaj izdajatelj = COCA-COLA HBC FINANCE BV		1.055.642	0,51
53	CZECH REPUBLIC	CZECH 3 5/8 04/21	1.298.387	0,62
54	Skupaj izdajatelj = CZECH REPUBLIC		1.298.387	0,62
55	DARS D.D.	DRS3	642.902	0,31
56	Skupaj izdajatelj = DARS D.D.		642.902	0,31
57	DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	689.470	0,33
58		XMWO GY	135.540	0,06
59	Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS		825.010	0,40
60	DORSET STREET FINANCE LTD	DSFIN 2006-1 C	1.863	0,00
61	Skupaj izdajatelj = DORSET STREET FINANCE LTD		1.863	0,00
62	EDP FINANCE BV	ELEPOR 4 5/8 06/16	568.292	0,27
63	Skupaj izdajatelj = EDP FINANCE BV		568.292	0,27
64	ENI S.P.A.	ENI IM	169.850	0,08
65	Skupaj izdajatelj = ENI S.P.A.		169.850	0,08
66	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD	PHAU LN	845.591	0,40
67	Skupaj izdajatelj = ETFS COMMODITY SECURITIES LTD		845.591	0,40
68	FACTOR BANKA D.D.	FACTO 3 1/4 06/15	3.854.188	1,85
69		FB09	114.045	0,05

70		FB15	193.468	0,09
71		FB20	96.922	0,05
72	Skupaj izdajatelj = FACTOR BANKA D.D.		4.258.623	2,04
73	FRANCE TELECOM SA	FRTEL 3 5/8 10/15	264.424	0,13
74	Skupaj izdajatelj = FRANCE TELECOM SA		264.424	0,13
75	GAS NATURAL CAPITAL	GASSM 5 1/4 07/14	1.049.626	0,50
76	Skupaj izdajatelj = GAS NATURAL CAPITAL		1.049.626	0,50
77	GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 5 7/8 06/15	960.598	0,46
78		GAZPRU 5.136 03/17	1.525.058	0,73
79		GAZPRU 5.364 10/14	626.986	0,30
80	Skupaj izdajatelj = GAZ CAPITAL SA		3.112.642	1,49
81	GLENCORE FINANCE EUROPE SA	GLEINT 5 1/4 03/17	472.204	0,23
82	Skupaj izdajatelj = GLENCORE FINANCE EUROPE SA		472.204	0,23
83	GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB01	1.515.492	0,73
84	Skupaj izdajatelj = GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ		1.515.492	0,73
85	HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	HANRUE VAR 24-14	981.719	0,47
86	Skupaj izdajatelj = HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG		981.719	0,47
87	HENKEL AG & CO KGAA	HENKEL 5 3/8 11/04	386.576	0,19
88	Skupaj izdajatelj = HENKEL AG & CO KGAA		386.576	0,19
89	HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	169.000	0,08
90	Skupaj izdajatelj = HIT D.D. NOVA GORICA		169.000	0,08
91	IMMOFINANZ AG	IIA AV	452.400	0,22
92	Skupaj izdajatelj = IMMOFINANZ AG		452.400	0,22
93	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	IMTLN 4 12/11/15	470.023	0,23
94	Skupaj izdajatelj = IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC		470.023	0,23
95	ING BANK	INTNED FLOAT 49	288.859	0,14
96	Skupaj izdajatelj = ING BANK		288.859	0,14
97	ING GROEP NV	INTNED 4 3/4 05/17	1.229.752	0,59
98	Skupaj izdajatelj = ING GROEP NV		1.229.752	0,59
99	ING GROEP NV-CVA	INTNED 0 04/11/16	176.425	0,08
100	Skupaj izdajatelj = ING GROEP NV-CVA		176.425	0,08
101	INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	978	0,00
102	Skupaj izdajatelj = INTEREUROPA D.D. KOPER		978	0,00
103	KBC IFIMA N.V.	KBC 4 1/2 09/17/14	984.782	0,47
104	Skupaj izdajatelj = KBC IFIMA N.V.		984.782	0,47
105	KD GROUP, D.D.	KDH1	750.677	0,36
106	Skupaj izdajatelj = KD GROUP, D.D.		750.677	0,36
107	KD SKLADI D.O.O.	KD DELNIŠKI	188.980	0,09

108	Skupaj izdajatelj = KD SKLADI D.O.O.		188.980	0,09
109	KOMATSU LTD	6301 JP	272.902	0,13
110	Skupaj izdajatelj = KOMATSU LTD		272.902	0,13
111	KONINKLIJKE KPN NV	KPN 6 1/2 01/15/16	1.014.709	0,49
112	Skupaj izdajatelj = KONINKLIJKE KPN NV		1.014.709	0,49
113	KRKA D.D.	KRKG	902.421	0,43
114	Skupaj izdajatelj = KRKA D.D.		902.421	0,43
115	LB BADEN - WUERTTEMBERG	LBBW 5.05 09/30/14	1.004.671	0,48
116	Skupaj izdajatelj = LB BADEN - WUERTTEMBERG		1.004.671	0,48
117	LLOYDS TSB BANK PLC	LLOYDS 3 3/4 09/15	1.700.165	0,81
118	Skupaj izdajatelj = LLOYDS TSB BANK PLC		1.700.165	0,81
119	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	RUS FP	198.737	0,10
120	Skupaj izdajatelj = LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT		198.737	0,10
121	MARKET VECTORS ETF TRUST	MOO US	692.182	0,33
122	Skupaj izdajatelj = MARKET VECTORS ETF TRUST		692.182	0,33
123	METRO AG	METFNL 7 5/8 03/15	1.887.276	0,90
124	Skupaj izdajatelj = METRO AG		1.887.276	0,90
125	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 3 7/8 10/15	476.364	0,23
126	Skupaj izdajatelj = MOL HUNGARIAN OIL & GAS		476.364	0,23
127	MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC	IIF US	169.985	0,08
128	Skupaj izdajatelj = MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC		169.985	0,08
129	MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D.D.	ALTA BALKAN	123.120	0,06
130	Skupaj izdajatelj = MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D.D.		123.120	0,06
131	MUNCHENER RUECKVER AG REG	MUNRE 6 3/4 06/23	1.710.043	0,82
132	Skupaj izdajatelj = MUNCHENER RUECKVER AG REG		1.710.043	0,82
133	NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	NAB 0 12/29/49	322.598	0,15
134	Skupaj izdajatelj = NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS		322.598	0,15
135	NFD D.O.O.	NFDDE	368.619	0,18
136	Skupaj izdajatelj = NFD D.O.O.		368.619	0,18
137	NLB D.D.	BDM1	384.747	0,18
138		NLB13	828.061	0,40
139		NLB15	794.305	0,38
140		NLB20	631.998	0,30
141		NLB26	1.944.085	0,93
142	Skupaj izdajatelj = NLB D.D.		4.583.196	2,19
143	NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 4 1/2 05/22/19	1.217.251	0,58
144	Skupaj izdajatelj = NORWEGIAN GOVERNMENT		1.217.251	0,58
145	PB SLOVENIJE, D.D.	PBS7	590.218	0,28

146	Skupaj izdajatelj = PB SLOVENIJE, D.D.		590.218	0,28
147	PEMBRIDGE SQUARE FINANCE	PEMBR 2006-1X B	32.753	0,02
148	Skupaj izdajatelj = PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED		32.753	0,02
149	PERSPEKTIVA DZU, D.O.O.	PERSPEKTIVA WORLDMIX	595.786	0,29
150	Skupaj izdajatelj = PERSPEKTIVA DZU, D.O.O.		595.786	0,29
151	PETROL D.D.	PETG	38.930	0,02
152		PET1	1.231.214	0,59
153	Skupaj izdajatelj = PETROL D.D.		1.270.144	0,61
154	PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 5 1/2 01/17	985.621	0,47
155	Skupaj izdajatelj = PETROLEOS MEXICANOS		985.621	0,47
156	PKO FINANCE AB	PKOBP 3.733 10/15	2.154.222	1,03
157	Skupaj izdajatelj = PKO FINANCE AB		2.154.222	1,03
158	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	POT US	344.558	0,16
159	Skupaj izdajatelj = POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC		344.558	0,16
160	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	976.952	0,47
161	Skupaj izdajatelj = POZAVAROVALNICA SAVA D.D.		976.952	0,47
162	PROBANKA D.D.	PRB10	415.817	0,20
163		PRB8	403.538	0,19
164		PRB9	181.969	0,09
165	Skupaj izdajatelj = PROBANKA D.D.		1.001.324	0,48
166	RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	3.021.261	1,45
167	Skupaj izdajatelj = RAIFFEISEN KAG		3.021.261	1,45
168	RCI BANQUE SA	RENAUL 4 3/8 01/15	1.435.775	0,69
169	Skupaj izdajatelj = RCI BANQUE SA		1.435.775	0,69
170	REGENT STREET FINANCE LTD	REGSF 2007-1X B	106.107	0,05
171	Skupaj izdajatelj = REGENT STREET FINANCE LTD		106.107	0,05
172	REPSOL INTL. FINANCE B.V.	REPSM 4 1/4 02/12/16	1.722.973	0,83
173		REPSM 4 3/4 02/17	1.077.404	0,52
174	Skupaj izdajatelj = REPSOL INTL. FINANCE B.V.		2.800.377	1,34
175	REPUBLIC OF NETHERLAND	NETHER 3 1/2 07/20	1.049.167	0,50
176	Skupaj izdajatelj = REPUBLIC OF NETHERLAND		1.049.167	0,50
177	REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.3 09/15/17	2.232.417	1,07
178		RAGB3 1/2 07/15/15	1.086.907	0,52
179	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA AVSTRIJA		3.319.324	1,59
180	REPUBLIKA BELGIJA	BGB 0 02/15/16	1.420.640	0,68
181		BGTB 0 01/19/12	3.897.036	1,87
182	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA BELGIJA		5.317.676	2,55
183	REPUBLIKA FINSKA	RFGB3 7/8 09/15/17	1.127.454	0,54

184	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA FINSKA		1.127.454	0,54
185	REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4.2 04/15/20	598.288	0,29
186		POLAND 5 5/8 06/18	1.045.174	0,50
187		POLAND 5 7/8 02/14	1.932.041	0,93
188	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA POLJSKA		3.575.503	1,71
189	REPUBLIKA SLOVENIJA	OZ1	1.134.252	0,54
190		RS21	1.154.185	0,55
191		RS32	792.934	0,38
192		RS44	597.414	0,29
193		RS48	1.120.515	0,54
194		RS50	540.536	0,26
195		RS54	2.549.502	1,22
196		RS57	1.109.316	0,53
197		RS62	1.264.784	0,61
198		SLOREP 2 3/4 03/15	1.840.453	0,88
199		SLOREP 4 02/17/16	4.455.955	2,13
200		SLOREP 4 3/8 02/19	4.307.049	2,06
201		SLOREP 4 3/8 04/14	2.372.180	1,14
202	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA		23.239.075	11,13
203	ROYAL BANK OF SCOTLAND	RBS 4 1/4 05/11/16	777.191	0,37
204	Skupaj izdajatelj = ROYAL BANK OF SCOTLAND		777.191	0,37
205	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAK 4 3/8 01/15	1.362.898	0,65
206		SLOVAK 4 3/8 05/17	1.026.363	0,49
207		SLOVGB 4 04/27/20	922.505	0,44
208	Skupaj izdajatelj = SLOVAK REPUBLIC		3.311.766	1,59
209	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	5.072.786	2,43
210	Skupaj izdajatelj = SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.		5.072.786	2,43
211	SOCIETE GENERALE	SOCGEN FLOAT 23	263.486	0,13
212	Skupaj izdajatelj = SOCIETE GENERALE		263.486	0,13
213	SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	SOCGEN VAR 08/15	629.900	0,30
214	Skupaj izdajatelj = SOCIETE GENERALE ACCEPT NV		629.900	0,30
215	SOLARWORLD AG	SOLARW 6 1/8 01/17	237.786	0,11
216	Skupaj izdajatelj = SOLARWORLD AG		237.786	0,11
217	SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	1.021.533	0,49
218		SMSWLD GY	1.812.055	0,87
219	Skupaj izdajatelj = SOURCE MARKETS PLC / IRELAND		2.833.588	1,36
220	SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	SPY US	987.104	0,47
221		XLE US	633.117	0,30

222	Skupaj izdajatelj = SSgA FUNDS MANAGEMENT INC		1.620.221	0,78
223	STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GR	237.930	0,11
224	Skupaj izdajatelj = STADA ARZNEIMITTEL AG		237.930	0,11
225	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	875.280	0,42
226		XLP US	655.425	0,31
227	Skupaj izdajatelj = STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		1.530.705	0,73
228	TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 0 06/02/15	1.468.033	0,70
229	Skupaj izdajatelj = TELEFONICA EMISIONES SAU		1.468.033	0,70
230	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLGSV 4 7/8 12/16	3.002.807	1,44
231	Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE D.D.		3.002.807	1,44
232	THE COCA-COLA COMPANY	KO US	1.067.801	0,51
233	Skupaj izdajatelj = THE COCA-COLA COMPANY		1.067.801	0,51
234	TNT NV	TNTNA 3 7/8 06/15	1.027.187	0,49
235	Skupaj izdajatelj = TNT NV		1.027.187	0,49
236	TOTAL SA	FP FP	108.428	0,05
237	Skupaj izdajatelj = TOTAL SA		108.428	0,05
238	UBS AG	UBS 3 1/2 07/15/15	726.297	0,35
239	Skupaj izdajatelj = UBS AG		726.297	0,35
240	VALE SA	VALEBZ 4 3/8 03/18	857.837	0,41
241	Skupaj izdajatelj = VALE SA		857.837	0,41
242	VTB BANK OJSC	VTBR LI	368.561	0,18
243	Skupaj izdajatelj = VTB BANK OJSC		368.561	0,18
244	XSTRATA FINANCE CANADA LTD	XTALN 5 1/4 06/17	1.497.721	0,72
245	Skupaj izdajatelj = XSTRATA FINANCE CANADA LTD		1.497.721	0,72
246	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	1.254.177	0,60
247	Skupaj izdajatelj = ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.		1.254.177	0,60
248	ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 6 06/20/16	2.039.034	0,98
249	Skupaj izdajatelj = ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA		2.039.034	0,98
250	VSE SKUPAJ		147.324.422	70,54

7.7. Finančni instrumenti glede na to, ali se z njimi trguje na trgu finančnih instrumentov ali ne

Finančni instrumenti glede na to, ali se z njimi trguje na trgu finančnih instrumentov ali ne						
Št.	Kotacija	Opis kotacije	Naložba	Vrednost	V EUR	
					Delež (%)	
PREGLED ZA SKLAD KVPS						
NA DAN 31. 12.2011						
1	A	Borzni trg	AB14	2.023.287	0,97	
2			BCE10	660.685	0,32	
3			BCE11	285.203	0,14	
4			BDM1	384.747	0,18	
5			FB15	193.468	0,09	
6			FB20	96.922	0,05	
7			IEKG	978	0,00	
8			KRKG	902.421	0,43	
9			NLB13	828.061	0,40	
10			NLB15	794.305	0,38	
11			NLB20	631.998	0,30	
12			NLB26	1.944.085	0,93	
13			PETG	38.930	0,02	
14			PET1	1.231.214	0,59	
15			POSR	976.952	0,47	
16			PRB10	415.817	0,20	
17			RS21	1.154.185	0,55	
18			RS32	792.934	0,38	
19			RS44	597.414	0,29	
20			RS48	1.120.515	0,54	
21			RS50	540.536	0,26	
22			RS54	2.549.502	1,22	
23			RS57	1.109.316	0,53	
24			RS62	1.264.784	0,61	
25	Skupaj Borzni trg			20.538.259	9,83	
26	C	Prosti trg	BCE13	1.055.558	0,51	
27			BCE14	2.022.874	0,97	
28			BCE15	486.918	0,23	
29			DRS3	642.902	0,31	
30			FB09	114.045	0,05	
31			KDH1	750.677	0,36	

32			PBS7	590.218	0,28
33			PRB8	403.538	0,19
34			PRB9	181.969	0,09
35			SOS2E	5.072.786	2,43
36			ZT02	1.254.177	0,60
37	Skupaj Prosti trg			12.575.662	6,02
38	DT	Denarni trg	BGTB 0 01/19/12	3.897.036	1,87
39			OZ1	1.134.252	0,54
40	Skupaj Denarni trg			5.031.288	2,41
41	N	Ne kotira	BC 5047340 KN0010-09	600.000	0,29
42			BC 5056217 KN0024-10	600.000	0,29
43			GB01	1.515.492	0,73
44			HIT2	169.000	0,08
45	Skupaj Ne kotira			2.884.492	1,38
46	T	Tuji trg	AALLN 4 3/8 12/16	718.954	0,34
47			ABVIP 0 12/29/49	421.086	0,20
48			AIN AV	13.800	0,01
49			ALLCBPI LX	4.202.772	2,01
50			ALV GR	266.889	0,13
51			ALVGR 6 1/8 05/22	1.745.791	0,84
52			ASML 5 3/4 06/13/17	329.770	0,16
53			BGB 0 02/15/16	1.420.640	0,68
54			BMW 3 7/8 01/18/17	755.305	0,36
55			CAJAME 0 09/29/16	79.558	0,04
56			CARLB 3 3/8 10/13/17	1.925.739	0,92
57			CHL US	101.185	0,05
58			CZECH 3 5/8 04/21	1.298.387	0,62
59			DBR 6 06/20/16	2.039.034	0,98
60			DSFIN 2006-1 C	1.863	0,00
61			EEKGA 4 1/4 11/16	1.055.642	0,51
62			ELEPOR 4 5/8 06/16	568.292	0,27
63			ENI IM	169.850	0,08
64			EWA US	156.952	0,08
65			EWY US	217.901	0,10
66			EWZ US	396.394	0,19
67			EXI US	495.756	0,24
68			FACTO 3 1/4 06/15	3.854.188	1,85
69			FP FP	108.428	0,05

70	FRTEL 3 5/8 10/15	264.424	0,13
71	FXI US	762.672	0,37
72	GASSM 5 1/4 07/14	1.049.626	0,50
73	GAZPRU 5 7/8 06/15	960.598	0,46
74	GAZPRU 5.136 03/17	1.525.058	0,73
75	GAZPRU 5.364 10/14	626.986	0,30
76	GLEINT 5 1/4 03/17	472.204	0,23
77	HANRUE VAR 24-14	981.719	0,47
78	HENKEL 5 3/8 11/04	386.576	0,19
79	IIA AV	452.400	0,22
80	IIF US	169.985	0,08
81	IMTLN 4 12/11/15	470.023	0,23
82	INTNED FLOAT 49	288.859	0,14
83	INTNED 0 04/11/16	176.425	0,08
84	INTNED 4 3/4 05/17	1.229.752	0,59
85	IXJ US	490.112	0,23
86	IXN US	998.238	0,48
87	IYR US	965.932	0,46
88	KBC 4 1/2 09/17/14	984.782	0,47
89	KO US	1.067.801	0,51
90	KPN 6 1/2 01/15/16	1.014.709	0,49
91	LBBW 5.05 09/30/14	1.004.671	0,48
92	LLOYDS 3 3/4 09/15	1.700.165	0,81
93	METFNL 7 5/8 03/15	1.887.276	0,90
94	MOLHB 3 7/8 10/15	476.364	0,23
95	MOO US	692.182	0,33
96	MUNRE 6 3/4 06/23	1.710.043	0,82
97	MXFS LN	1.021.533	0,49
98	MXI US	285.138	0,14
99	NAB 0 12/29/49	322.598	0,15
100	NETHER 3 1/2 07/20	1.049.167	0,50
101	NGB 4 1/2 05/22/19	1.217.251	0,58
102	PEMBR 2006-1X B	32.753	0,02
103	PEMEX 5 1/2 01/17	985.621	0,47
104	PHAU LN	845.591	0,40
105	PKOBP 3.733 10/15	2.154.222	1,03
106	PMIIM 4 04/15/13	1.152.063	0,55
107	POLAND 4.2 04/15/20	598.288	0,29

108	POLAND 5 5/8 06/18	1.045.174	0,50
109	POLAND 5 7/8 02/14	1.932.041	0,93
110	POT US	344.558	0,16
111	RAGB 4.3 09/15/17	2.232.417	1,07
112	RAGB3 1/2 07/15/15	1.086.907	0,52
113	RBS 4 1/4 05/11/16	777.191	0,37
114	REGSF 2007-1X B	106.107	0,05
115	RENAUL 4 3/8 01/15	1.435.775	0,69
116	REPSM 4 1/4 02/12/16	1.722.973	0,83
117	REPSM 4 3/4 02/17	1.077.404	0,52
118	RFGB3 7/8 09/15/17	1.127.454	0,54
119	RUS FP	198.737	0,10
120	RXI US	432.367	0,21
121	R304FVT AV	3.021.261	1,45
122	SAZ GR	237.930	0,11
123	SLOREP 2 3/4 03/15	1.840.453	0,88
124	SLOREP 4 02/17/16	4.455.955	2,13
125	SLOREP 4 3/8 02/19	4.307.049	2,06
126	SLOREP 4 3/8 04/14	2.372.180	1,14
127	SLOVAK 4 3/8 01/15	1.362.898	0,65
128	SLOVAK 4 3/8 05/17	1.026.363	0,49
129	SLOVGB 4 04/27/20	922.505	0,44
130	SMSWLD GY	1.812.055	0,87
131	SOCGEN FLOAT 23	263.486	0,13
132	SOCGEN VAR 08/15	629.900	0,30
133	SOLARW 6 1/8 01/17	237.786	0,11
134	SPY US	987.104	0,47
135	SXEPEX GR	366.915	0,18
136	SX5EEX GR	224.936	0,11
137	TELEFO 0 06/02/15	1.468.033	0,70
138	THONCIT LX	402.175	0,19
139	TLSGSV 4 7/8 12/16	3.002.807	1,44
140	TNTNA 3 7/8 06/15	1.027.187	0,49
141	UBS 3 1/2 07/15/15	726.297	0,35
142	VALEBZ 4 3/8 03/18	857.837	0,41
143	VTBR LI	368.561	0,18
144	XGLE GY	689.470	0,33
145	XLE US	633.117	0,30

146			XLK US	875.280	0,42
147			XLP US	655.425	0,31
148			XMWO GY	135.540	0,06
149			XTALN 5 1/4 06/17	1.497.721	0,72
150			6301 JP	272.902	0,13
151	Skupaj Tuji trg			105.018.216	50,29
152	VSD	Vzajemni skladi-domači nekotirajoči	ALTA BALKAN	123.120	0,06
153			KD DELNIŠKI	188.980	0,09
154			NFDDE	368.619	0,18
155			PERSPEKTIVA WORLDMIX	595.786	0,29
156	Skupaj Vzajemni skladi-domači nekotirajoči			1.276.505	0,61
157	VSE SKUPAJ			147.324.422	70,54

7.8. Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu

Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu						
Št.	Posojilojemalec	Vrsta posojila	Posojilo	Družba posojilodajalec	Vrednost	V EUR
						Delež (%)
PREGLED ZA SKLAD KVPS NA DAN 31. 12.2011						
1	NLB D.D.	Dana posojila dolg.	NLB KT0001-11/01	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.014.510	0,49
2			NLB KT0001-11/02	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.014.510	0,49
3	BANKA CELJE D.D.	Dana posojila dolg.	BC KT0001-09/01	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
4			BC KT0001-09/02	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
5			BC KT0001-09/03	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
6			BC KT0001-09/04	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
7			BC KT0001-09/05	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
8			BC KT0001-09/06	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
9			BC KT0001-09/07	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
10	SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	Dana posojila dolg.	SID KT0002-09/01	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.001.653	0,48
11			SID KT0002-09/02	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.001.653	0,48
12	VSE SKUPAJ				7.551.275	3,62

7.9. Terjatve za dana posojila po ročnosti posojila (glede na to, ali je posojilo dolgoročno ali kratkoročno)

Terjatve za dana posojila po ročnosti posojila (glede na to, ali je posojilo dolgoročno ali kratkoročno)

Št.	Datum zapadlosti	Posojiljemalec	Vrsta posojila	Posojilo	Družba posojilodajalec	V EUR	
						Vrednost	Delež (%)
PREGLED ZA SKLAD KVPS		NA DAN 31. 12.2011					
1	18.2.2015	NLB D.D.	Dana posojila dolg.	NLB KT0001-11/01	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.014.510	0,49
2				NLB KT0001-11/02	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.014.510	0,49
3	15.12.2014	SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	Dana posojila dolg.	SID KT0002-09/01	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.001.653	0,48
4				SID KT0002-09/02	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.001.653	0,48
5	30.10.2012	BANKA CELJE D.D.	Dana posojila dolg.	BC KT0001-09/01	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
6				BC KT0001-09/02	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
7				BC KT0001-09/03	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
8				BC KT0001-09/04	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
9				BC KT0001-09/05	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
10				BC KT0001-09/06	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
11				BC KT0001-09/07	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	502.707	0,24
12	VSE SKUPAJ					7.551.275	3,62

7.10. Terjatve za dana posojila po vrsti zavarovanja (z opisom vrste, količine in vrednosti zavarovanja)

Terjatve za dana posojila po vrsti zavarovanja (z opisom vrste, količine in vrednosti zavarovanja)

Št.	Posojiljemalec	Posojilo	Vrsta zavarovanja	Vrednost	V EUR	
					Vrednost	Delež (%)
PREGLED ZA SKLAD KVPS		NA DAN 31. 12.2011				
1	BANKA CELJE D.D.	BC KT0001-09/01	brez zavarovanja	502.707	0,24	
2		BC KT0001-09/02	brez zavarovanja	502.707	0,24	
3		BC KT0001-09/03	brez zavarovanja	502.707	0,24	
4		BC KT0001-09/04	brez zavarovanja	502.707	0,24	
5		BC KT0001-09/05	brez zavarovanja	502.707	0,24	
6		BC KT0001-09/06	brez zavarovanja	502.707	0,24	
7		BC KT0001-09/07	brez zavarovanja	502.707	0,24	
8	NLB D.D.	NLB KT0001-11/01	brez zavarovanja	1.014.510	0,49	
9		NLB KT0001-11/02	brez zavarovanja	1.014.510	0,49	

10	SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID KT0002-09/01	brez zavarovanja	1.001.653	0,48
11		SID KT0002-09/02	brez zavarovanja	1.001.653	0,48
12	VSE SKUPAJ			7.551.275	3,62

7.11. Naložbe v nepremičnine po vrsti

Na dan 31. decembra 2011 KVPS ni imel naložb v nepremičnine.

7.12. Naložbe v nepremičnine po lokaciji

Na dan 31. decembra 2011 KVPS ni imel naložb v nepremičnine.

7.13. Naložbe po valuti

Vse naložbe po izvorni valuti						
Št.	Šifra	Kratica	Vrsta	Naložba	Vrednost	V EUR Delež v %
	PREGLED ZA SKLAD KVPS	NA DAN 31. 12.2011				
1	392	JPY	4	6301 JP	272.902	0,13
2	Skupaj valuta = JPY				272.902	
3	578	NOK	1	NGB 4 1/2 05/22/19	1.217.251	0,58
4						
4	Skupaj valuta = NOK				1.217.251	
5	840	USD	4	POT US	344.558	0,16
6						
7						
7						
8						
8						
9						
9						
10						
10						
11						
11						
12						
12						
13						
13						
14						
14						

15				RXI US	432.367	0,21
16				MXFS LN	1.021.533	0,49
17				XLE US	633.117	0,30
18				IXN US	998.238	0,48
19				EXI US	495.756	0,24
20				EWZ US	396.394	0,19
21				XLK US	875.280	0,42
22				IYR US	965.932	0,46
23				THONCIT LX	402.175	0,19
24				EWY US	217.901	0,10
25				IIF US	169.985	0,08
26				MXI US	285.138	0,14
27				EWA US	156.952	0,08
28				FXI US	762.672	0,37
29			13	Denarna sredstva	3.127	0,00
30			14	Terjatve iz financiranja	4.240	0,00
31	Skupaj valuta = USD				13.373.326	
32	978	EUR	1	POLAND 5 5/8 06/18	1.045.174	0,50
33				SLOVAK 4 3/8 01/15	1.362.898	0,65
34				BGTB 0 01/19/12	3.897.036	1,87
35				POLAND 5 7/8 02/14	1.932.041	0,93
36				SLOREP 4 3/8 04/14	2.372.180	1,14
37				SLOVGB 4 04/27/20	922.505	0,44
38				NETHER 3 1/2 07/20	1.049.167	0,50
39				RAGB3 1/2 07/15/15	1.086.907	0,52
40				RFGB3 7/8 09/15/17	1.127.454	0,54
41				RS50	540.536	0,26
42				OZ1	1.134.252	0,54
43				RS54	2.549.502	1,22
44				SLOREP 2 3/4 03/15	1.840.453	0,88
45				SLOREP 4 02/17/16	4.455.955	2,13
46				SLOVAK 4 3/8 05/17	1.026.363	0,49
47				CZECH 3 5/8 04/21	1.298.387	0,62
48				DBR 6 06/20/16	2.039.034	0,98
49				RS32	792.934	0,38
50				SLOREP 4 3/8 02/19	4.307.049	2,06
51				BGB 0 02/15/16	1.420.640	0,68
52				DRS3	642.902	0,31

53		POLAND 4.2 04/15/20	598.288	0,29
54		RS44	597.414	0,29
55		FACTO 3 1/4 06/15	3.854.188	1,85
56		RAGB 4.3 09/15/17	2.232.417	1,07
57		RS21	1.154.185	0,55
58		RS48	1.120.515	0,54
59		RS57	1.109.316	0,53
60		RS62	1.264.784	0,61
61	2	BMW 3 7/8 01/18/17	755.305	0,36
62		FRTEL 3 5/8 10/15	264.424	0,13
63		HENKEL 5 3/8 11/04	386.576	0,19
64		INTNED 4 3/4 05/17	1.229.752	0,59
65		NLB26	1.944.085	0,93
66		PEMBR 2006-1X B	32.753	0,02
67		PEMEX 5 1/2 01/17	985.621	0,47
68		PRB9	181.969	0,09
69		VALEBZ 4 3/8 03/18	857.837	0,41
70		AALLN 4 3/8 12/16	718.954	0,34
71		ASML 5 3/4 06/13/17	329.770	0,16
72		BCE14	2.022.874	0,97
73		CARLB 3 3/8 10/13/17	1.925.739	0,92
74		FB09	114.045	0,05
75		GAZPRU 5 7/8 06/15	960.598	0,46
76		METFNL 7 5/8 03/15	1.887.276	0,90
77		NAB 0 12/29/49	322.598	0,15
78		PMIIM 4 04/15/13	1.152.063	0,55
79		PRB8	403.538	0,19
80		REPSM 4 3/4 02/17	1.077.404	0,52
81		ABVIP 0 12/29/49	421.086	0,20
82		BCE11	285.203	0,14
83		INTNED FLOAT 49	288.859	0,14
84		RBS 4 1/4 05/11/16	777.191	0,37
85		SOCGEN FLOAT 23	263.486	0,13
86		SOCGEN VAR 08/15	629.900	0,30
87		XTALN 5 1/4 06/17	1.497.721	0,72
88		BCE13	1.055.558	0,51
89		CAJAME 0 09/29/16	79.558	0,04
90		KBC 4 1/2 09/17/14	984.782	0,47

91	MUNRE 6 3/4 06/23	1.710.043	0,82
92	ZT02	1.254.177	0,60
93	AB14	2.023.287	0,97
94	ELEPOR 4 5/8 06/16	568.292	0,27
95	NLB20	631.998	0,30
96	PBS7	590.218	0,28
97	TELEFO 0 06/02/15	1.468.033	0,70
98	TLSGSV 4 7/8 12/16	3.002.807	1,44
99	ALVGR 6 1/8 05/22	1.745.791	0,84
100	FB20	96.922	0,05
101	GASSM 5 1/4 07/14	1.049.626	0,50
102	IMTLN 4 12/11/15	470.023	0,23
103	LBBW 5.05 09/30/14	1.004.671	0,48
104	LLOYDS 3 3/4 09/15	1.700.165	0,81
105	MOLHB 3 7/8 10/15	476.364	0,23
106	PET1	1.231.214	0,59
107	SOS2E	5.072.786	2,43
108	BCE10	660.685	0,32
109	DSFIN 2006-1 C	1.863	0,00
110	FB15	193.468	0,09
111	GLEINT 5 1/4 03/17	472.204	0,23
112	KPN 6 1/2 01/15/16	1.014.709	0,49
113	NLB13	828.061	0,40
114	NLB15	794.305	0,38
115	PKOBP 3.733 10/15	2.154.222	1,03
116	PRB10	415.817	0,20
117	REGSF 2007-1X B	106.107	0,05
118	REPSM 4 1/4 02/12/16	1.722.973	0,83
119	UBS 3 1/2 07/15/15	726.297	0,35
120	BCE15	486.918	0,23
121	EEEKGA 4 1/4 11/16	1.055.642	0,51
122	GAZPRU 5.136 03/17	1.525.058	0,73
123	GAZPRU 5.364 10/14	626.986	0,30
124	HANRUE VAR 24-14	981.719	0,47
125	INTNED 0 04/11/16	176.425	0,08
126	KDH1	750.677	0,36
127	RENAUL 4 3/8 01/15	1.435.775	0,69
128	SOLARW 6 1/8 01/17	237.786	0,11

129		TNTNA 3 7/8 06/15	1.027.187	0,49
130		BDM1	384.747	0,18
131	3	GB01	1.515.492	0,73
132	4	IIA AV	452.400	0,22
133		POSR	976.952	0,47
134		SAZ GR	237.930	0,11
135		FP FP	108.428	0,05
136		PETG	38.930	0,02
137		IEKG	978	0,00
138		KRKG	902.421	0,43
139		ENI IM	169.850	0,08
140		ALV GR	266.889	0,13
141		AIN AV	13.800	0,01
142	5	HIT2	169.000	0,08
143	6.1	ALLCBPI LX	4.202.772	2,01
144		PERSPEKTIVA WORLD MIX	595.786	0,29
145		XGLE GY	689.470	0,33
146	6.2	RUS FP	198.737	0,10
147		NFDDE	368.619	0,18
148		SXEPEX GR	366.915	0,18
149		SMSWLD GY	1.812.055	0,87
150		ALTA BALKAN	123.120	0,06
151		R304FVT AV	3.021.261	1,45
152		XMWO GY	135.540	0,06
153		SX5EEX GR	224.936	0,11
154		KD DELNIŠKI	188.980	0,09
155	8	BC KT0001-09/05	502.707	0,24
156		BC KT0001-09/02	502.707	0,24
157		SID KT0002-09/01	1.001.653	0,48
158		NLB KT0001-11/02	1.014.510	0,49
159		NLB KT0001-11/01	1.014.510	0,49
160		SID KT0002-09/02	1.001.653	0,48
161		BC KT0001-09/01	502.707	0,24
162		BC KT0001-09/04	502.707	0,24
163		BC KT0001-09/07	502.707	0,24
164		BC KT0001-09/06	502.707	0,24
165		BC KT0001-09/03	502.707	0,24
166	12.1	ABV 603489/6 KE0025-10	600.000	0,29

167	VOLK 12746 KE0014-11	600.000	0,29
168	ABV 608181/9 KE0010-11	500.000	0,24
169	BC 862984/6 KE0024-10	700.000	0,34
170	GB 7496 KE0013-10	1.000.000	0,48
171	ABV 607821/4 KE0008-11	900.000	0,43
172	ABV 609921/1 KE0017-11	1.200.000	0,57
173	BC 864044/0 KE0032-10	500.000	0,24
174	BC 867258/0 KE0011-11	1.100.000	0,53
175	GB 7630 KE0014-10	1.100.000	0,53
176	GB KE0009-11	600.000	0,29
177	NKBM 917229/2 KE0030-10	500.000	0,24
178	NKBM KE0004-11	1.800.000	0,86
179	NLB 1101100085 KE0002-11	1.302.885	0,62
180	ABV 607040/0 KE0005-11	800.000	0,38
181	GB 7262 KE0009-10	1.300.000	0,62
182	ABV 605953/8 KE0038-10	1.900.000	0,91
183	ABV 611422/9 KE0019-11	1.000.000	0,48
184	GB 7261 KE0010-10	1.300.000	0,62
185	NKBM 91707/02 KE0027-10	900.000	0,43
186	NKBM KE0013-11	1.000.000	0,48
187	BC 863243/0 KE0026-10	800.000	0,38
188	GB 7420 KE0012-10	1.400.000	0,67
189	HYPO 19923675 KE0026-11	1.200.000	0,57
190	NLB 1106100148 KE0007-11	602.047	0,29
191	PBS 9899/10-613 KE0023-10	1.000.000	0,48
192	ABV 601807/6 KE0017-10	1.061.771	0,51
193	BC 861413/0 KE0015-10	1.100.000	0,53
194	BC 861628/0 KE0016-10	700.000	0,34
195	BC 86270/2 KE0034-10	600.000	0,29
196	BC 864142/0 KE0033-10	1.500.000	0,72
197	BC 864615/5 KE0035-10	1.200.000	0,57
198	GB 8157 KE0018-10	600.000	0,29
199	GB KE0015-11	600.000	0,29
200	NKBM 91714/82 KE0028-10	1.500.000	0,72
201	NLB 1135400093 KE0027-11	700.541	0,34
202	ABV 604330/5 KE0031-10	2.200.000	1,05
203	BC 862105/5 KE0020-10	1.100.000	0,53
204	HYPO 19923722 KE0028-11	700.000	0,34

205		NKBM 91718/06 KE0029-10	600.000	0,29
206		VOLK 12675 KE0012-11	1.100.000	0,53
207		ABV 605783/7 KE0037-10	1.200.000	0,57
208		BC 860987/0 KE0011-10	1.400.000	0,67
209		BC 862035/0 KE0019-10	1.000.000	0,48
210		GB 8478 KE0021-10	1.100.000	0,53
211		NKBM 91689/37 KE0022-10	1.000.000	0,48
212		ABV 605468/4 KE0036-10	2.500.000	1,20
213		ABV 607371/9 KE0006-11	800.000	0,38
214		ABV 609922/0 KE0016-11	1.200.000	0,57
215		BC 865908/7 KE0003-11	1.000.000	0,48
216	12.2	BC 5047340 KN0010-09	600.000	0,29
217		BC 5056217 KN0024-10	600.000	0,29
218	13	Denarna sredstva	1.397.610	0,67
219	14	Terjatve iz financiranja	222.471	0,11
220		Druge terjatve	267.305	0,13
221	Skupaj valuta = EUR		193.974.215	
222	VSE SKUPAJ		208.837.694	