

## LETNO POROČILO KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA LETO 2012

Modra zavarovalnica, d. d.



## Kazalo

MNENJE ODBORA KVPS .....	7
1 UVOD .....	9
1.1 Predstavitev upravljavca .....	9
1.2 Predstavitev vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d. ....	12
1.3 Prikaz razvoja in izid poslovanja KVPS ter njihovega finančnega položaja .....	14
1.4 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je KVPS izpostavljen .....	16
2 PODATKI IN POJASNILA O POSLOVANJU KVPS .....	18
2.1 Število članov KVPS, sestava članstva po starosti in spolu .....	21
2.2 Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenehanja članstva .....	23
2.2.1 Redno prenehanje .....	23
2.2.2 Izredno prenehanje .....	23
2.2.3 Prenosi sredstev .....	24
2.3 Zadržanje oziroma mirovanje pravic članov iz vplačanih enot premoženja .....	25
2.4 Plačilo premije za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja .....	25
2.5 Število enot premoženja v mirovanju na zadnji dan poslovnega leta .....	26
2.6 Provizija upravljavca, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški KVPS .....	26
2.7 Rezultat poslovanja s sredstvi članov KVPS, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu ter obseg vplačil .....	27
2.7.1 Gibanje vrednosti enote premoženja, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu .....	28
2.7.2 Sredstva KVPS .....	29
2.8 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 .....	30
2.9 Naložbena politika KVPS .....	30
3 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA .....	32
4 PRIČAKOVANI RAZVOJ KVPS .....	33
5 RAČUNOVODSKI IZKAZI KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA IN PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM MNENJEM .....	34
5.1 Revizorjeva poročila .....	35
5.2 Bilanca stanja na dan 31.12.2012 .....	41
5.3 Izkaz poslovnega izida v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012 .....	42
5.4 Izkaz denarnih tokov .....	43
5.5 Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja .....	44

5.6	Izkaz gibanja števila enot premoženja .....	44
5.7	Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom .....	45
5.8	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom .....	57
6	POVZETEK LETNEGA POROČILA .....	64
7	IZKAZI PREMOŽENJA KVPS .....	67
7.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada .....	67
7.2	Naložbe katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS .....	73
7.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki vplačujejo premije v VPS .....	75
7.4	Vse naložbe v upravljavcu VPS .....	75
7.5	Vse naložbe v družbi za upravljanje, s katero ima upravljavec sklenjeno pogodbo o prenosu premoženja v upravljanje .....	75
7.6	Finančni instrumenti po posameznem izdajatelju .....	75
7.7	Finančni instrumenti glede na to, ali se z njimi trguje na trgu finančnih instrumentov ali ne .....	80
7.8	Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu .....	84
7.9	Terjatve za dana posojila po ročnosti posojila (glede na to, ali je posojilo dolgoročno ali kratkoročno) .....	84
7.10	Terjatve za dana posojila po vrsti zavarovanja (z opisom vrste, količine in vrednosti zavarovanja) .....	85
7.11	Naložbe v nepremičnine po vrsti .....	85
7.12	Naložbe v nepremičnine po lokaciji .....	85
7.13	Naložbe po valuti .....	85

## Kazalo slik

Slika 1:	Sestava sredstev v upravljanju Modre zavarovalnice konec leta 2012.....	11
Slika 2:	Medletna primerjava 12-mesečne donosnosti domačih in izbranih tujih vzajemnih pokojninskih skladov (stanje 31.12.2012).....	11
Slika 3:	Število članov po letih od ustanovitve sklada KVPS .....	21
Slika 4:	Struktura članov sklada po starosti.....	22
Slika 5:	Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti sredstev v letu 2012 .....	29
Slika 6:	Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2012 .....	30
Slika 7:	Struktura naložb KVPS na dan 31.12.2012 .....	31
Slika 8:	Pregled dejanske in zajamčene donosnosti sredstev v letu 2012 .....	64
Slika 9:	Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2012 .....	65

## Kazalo tabel

Tabela 1:	Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2012).....	13
Tabela 2:	Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2012).....	14
Tabela 3:	Pregled članstva KVPS po spolu in starosti ter enotah premoženja po stanju na dan 31. 12. 2012 .....	22
Tabela 4:	Prikaz števila članov v poslovnem letu.....	22
Tabela 5:	Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva.....	23
Tabela 6:	Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva .....	24
Tabela 7:	Prenosi sredstev iz drugih pokojninskih načrtov v KVPS v letu 2012 .....	24
Tabela 8:	Prenosi sredstev iz KVPS v druge pokojninske načrte v letu 2011 .....	24
Tabela 9:	Število članov z zadržanimi pravicami iz pokojninskega zavarovanja.....	25
Tabela 10:	Pregled vrednosti vplačane premije in vstopnih stroškov .....	25
Tabela 11:	Število in obseg mirovanj plačila premije.....	26
Tabela 12:	Obračunani vstopni in izstopni stroški .....	26
Tabela 13:	Odhodki v povezavi z upravljanjem premoženja KVPS .....	26
Tabela 14:	Gibanje VEP in donosnosti KVPS v letu 2012.....	28
Tabela 15:	Gibanje dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2012 ter gibanje povprečne letne čiste vrednosti sredstev in sredstev KVPS (bilančni podatki v 000 EUR) .....	29
Tabela 16:	Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2012.....	31

## Seznam uporabljenih kratic

<b>DAX</b>	Deutscher Aktienindex, nemški delniški borzni indeks
<b>Dow Jones</b>	Dow Jones Industrial Average, ameriški delniški borzni indeks
<b>DČVS</b>	Dejanska čista vrednost sredstev
<b>EUR</b>	Denarna valuta evro Evropske unije
<b>FED</b>	Federal Reserve System
<b>ECB</b>	Evropska centralna banka
<b>EMU</b>	Evropska monetarna unija
<b>iBoxx</b>	Referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
<b>IMF</b>	International Monetary Fund, Mednarodni denarni sklad
<b>KVPS</b>	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
<b>MDS</b>	Mednarodni denarni sklad
<b>Nikkei</b>	Nikkei heikin kabuka, japonski delniški borzni indeks
<b>PN</b>	Pokojninski načrt
<b>QE2</b>	Quantitative easing
<b>RS</b>	Republika Slovenija
<b>SBI TOP</b>	Slovenski blue chip indeks
<b>VEP</b>	Vrednost enote premoženja
<b>VPS</b>	Vzajemni pokojninski sklad
<b>ZUKN</b>	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije
<b>ZPIZ-1</b>	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 2012

Na podlagi 40. člena Pravil Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada ter v skladu s 4. členom Poslovnika o delu Odbora sklada daje Odbor sklada v sestavi:

- g. Ernest Ermenc, Banka Slovenije, Ljubljana;
- g. Aleš Skok, Helios, d. d.;
- ga. Petra Furlan Dodič, Intereuropa, d. d.;
- g. Klemen Potisek, Hse, d.o.o.;
- g. Darijo Vrabec, Elektro Primorska, d. d.;
  
- g. mag. Brane Kastelec, Krka, d. d., Novo mesto;
- g. Marko Cvetko, Cinkarna d. d., Celje;
- g. Branko Sevcnikar, sindikat delavcev energetike Slovenije;
- g. Jurij Tretjak, sindikat delavcev energetike Slovenije;
- g. Goran Bizjak;
- g. Dušan Buonassisi, Cimos, d. d.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom KVPS za leto 2012

#### **mnenje,**

ki ga je Odbor sklada sprejel na 41. redni seji na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v letu 2012 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 2012.
3. Upravljavec KVPS je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano Letno poročilo KVPS za leto 2012.
4. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 101. seji dne 11. 04. 2013 sprejela revidirano Letno poročilo KVPS za leto 2012 (v nadaljevanju revidirano poslovno poročilo).
5. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Ur. l. RS, št. 80/03). Odbor sklada ugotavlja, da so računovodski izkazi pripravljeni v skladu z veljavnimi slovenskimi računovodskimi standardi (Ur. l. RS, št. 118/05) in ustrezno zakonodajo.

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 Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana, nima pripomb. Iz pozitivnega mnenja Revizorjevega poročila o računovodskih izkazih je razvidno, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja KVPS na dan 31. decembra 2012 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. 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 2012, 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 2012, 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 2012, 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 2012 v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil za obvladovanje tveganj KVPS, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Modra zavarovalnica, d. d.

**Klemen Potisek**  
**Predsednik Odbora KVPS**



Ljubljana, 18. 04. 2013



# 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:	56 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva v upravljanju:	1,092 milijarde evrov
VPS v upravljanju:	KVPS, ZVPSJU, PPS
KS v upravljanju:	KS PPS, KS modra renta
Število zavarovancev v VPS:	261.999
Število prejemnikov pokojninskih rent (KS):	10.165

Modra zavarovalnica d.d. je ugledna, zanesljiva in zaupanja vredna osebna življenjska zavarovalnica, ki je z odgovornimi, strokovno usposobljenimi in motiviranimi zaposlenimi prepoznavna po visoki varnosti in kakovosti svojih produktov ter zadovoljnih zavarovancev.

Poslanstvo zavarovalnice je ponuditi celosten nabor konkurenčnih ter komplementarnih zavarovalnih produktov, s katerimi lahko omogočimo dvig socialne varnosti posameznika in njegove družine v vseh življenjskih obdobjih ter z dolgoročnim, postopnim varčevanjem posamezniku omogočiti ohranitev življenjske ravni po upokojitvi.

Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja je kapitalsko najmočnejša, kar predstavlja jamstvo za dolgoročno vzdržno ter nemoteno izpolnjevanje vseh obveznosti iz naslova sklenjenih zavarovalnih pogodb.

Pomemben vpliv na poslovno politiko zavarovalnice imajo tudi zavarovanci in njihovi predstavniki, saj polovico članov nadzornega sveta zavarovalnice sestavljajo predstavniki zavarovancev, ki so dejavno vključeni v korporativno upravljanje.

Temeljne vrednote zavarovalnice so:

- odgovornost – z odgovornimi dejanji in sprejemanjem odločitev skrbimo za dobrobit vseh svojih deležnikov;
- poslovna odličnost in prilagodljivost – svojim zavarovancem nudimo kakovostne storitve, prilagojene njihovim potrebam, osebno obravnavo in odprto komunikacijo;
- strokovnost in ustvarjalnost – spodbujamo strokovni in osebni razvoj in izkoriščanje ustvarjalnih zmožnosti zaposlenih s ciljem izpolnjevanja pričakovanj in zadovoljstva zavarovancev;
- sodelovanje in timsko delo – z vključevanjem in povezovanjem zaposlenih v delovne in projektne skupine gradimo odnose med zaposlenimi, ki temeljijo na zaupanju, odprtosti ter izmenjavi mnenj.

Modra zavarovalnica je **največja upravljavka pokojninskih skladov** in **največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Sloveniji**. Upravlja tri vzajemne pokojninske sklade:

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

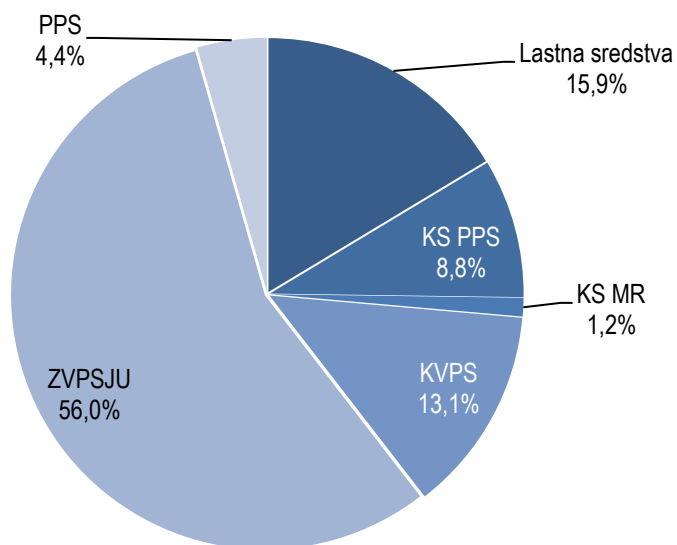
in dva kritna sklada, namenjena izplačevanju dodatnih pokojnin:

- Kritni sklad PPS, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente iz naslova zamenjanih pokojninskih bonov,
- Kritni sklad modra renta, ki od decembra 2011 ponuja celosten nabor konkurenčnih pokojninskih rent iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Navedeni vzajemni pokojninski skladi se upravljajo in izkazujejo ločeno od premoženja zavarovalnice, navedena kritna sklada sta vključena v izkazih Modre zavarovalnice.

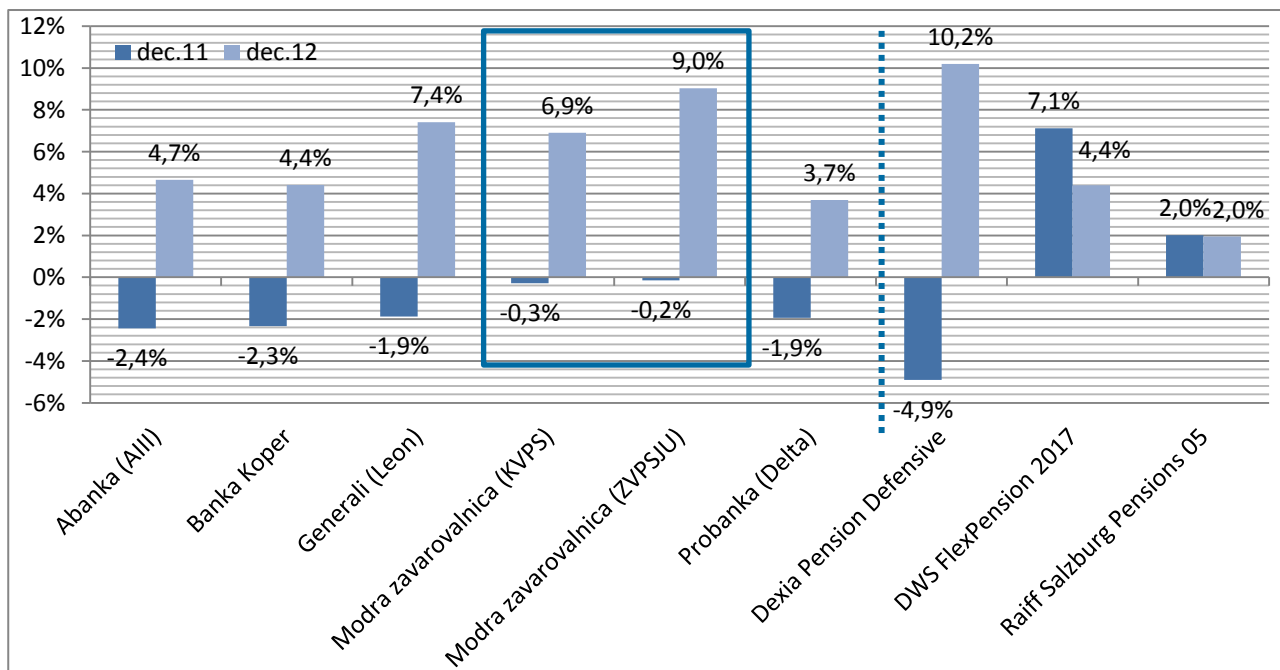
V letu 2012 smo v primerjavi z letom 2011 povečali tržni delež tako na ravni vseh zbranih sredstev, kot tudi na ravni vključenih zavarovancev/članov. Tržni delež je konec leta 2012 na ravni vseh zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja znašal 42%, delež vključenih zavarovancev/članov pa je znašal 46%. V letu 2012 smo izplačevali dodatne pokojnine več kot 10 tisoč zavarovancem, od tega 2.000 zavarovancem iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja, kar predstavlja 1/3 vseh dodatnih pokojnin v Sloveniji.

Slika 1: Sestava sredstev v upravljanju Modre zavarovalnice konec leta 2012



Z upravljanjem sredstev se na Modri zavarovalnici ukvarja izkušena in vrhunsko izobražena ekipa, ki ima natančno izdelane procese upravljanja, ki zagotavljajo konsistentno naložbeno politiko. Dobri rezultati se odražajo tako v primerjavi z rezultati doseženimi v preteklosti, kot tudi v primerjavi s konkurenco.

Slika 2: Medletna primerjava 12-mesečne donosnosti domačih in izbranih tujih vzajemnih pokojninskih skladov (stanje 31.12.2012)



Poslovni cilji zavarovalnice v letu 2013 so ohranjanje vodilnega tržnega deleža na trgu dodatnega pokojninskega zavarovanja in izplačevanja dodatnih pokojnin ter razširitev ponudbe, ki jo bo omogočala načrtovana pokojninska reforma s sprejetjem ZPIZ-2 in razvoj novih produktov z komplementarnimi zavarovalnimi produkti za dvig socialne varnosti posameznika in njegove družine v vseh življenjskih obdobjih.

## **1.2 Predstavitev vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d.**

### *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 zagotavljanje 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 še 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 niso možne.

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2012)

Podatki za december 2012	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev za plačilo	Višina sredstev v upravljanju	Višina povprečne premije
KVPS - Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	28.303	296	143,4 mio €	94,23
ZVPSJU - Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	205.699	1.932	612,1 mio €	33,19
PPS - Prvi pokojninski sklad	27.997	namenjen le fizičnim osebam	48,8 mio €	nova vplačila niso dopustna
<b>SKUPAJ</b>	<b>261.999</b>	<b>2.228</b>	<b>804,3 mio €</b>	

### *Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)*

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

### *Kritni sklad modra renta*

Rentno pokojninsko zavarovanje je namenjeno izplačilu pokojninskih rent 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.

Modra zavarovalnica zavarovancem nudi pester izbor kar 24 različnih oblik dodatnih pokojnin.

Varčevalci lahko izbirajo med:

- **klasično Modro rento:**

Doživljenjska mesečna pokojninska renta brez zjamčenega obdobja izplačevanja;

- **Modrimi rentami z zjamčeno dobo izplačevanja:**

Doživljenjska mesečna pokojninska renta z zjamčenim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let);

- **pospešenimi Modrimi rentami s polnim jamstvom:**

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

▪ **pospešenimi Modrimi rentami z omejenim jamstvom:**

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

Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2012)

Podatki za december 2012	Št. prejemnikov rente	Višina sredstev v upravljanju	Povprečna renta
KS PPS - Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	8.227	96,6 mio €	47,98
KS MR – Kritni sklad modra renta	1.938	12,9 mio €	152,27
<b>SKUPAJ</b>	<b>10.165</b>	<b>109,5 mio €</b>	

### 1.3 Prikaz razvoja in izid poslovanja KVPS ter njihovega finančnega položaja

Kot posledica preteka 120 mesecev varčevanja se je izkazal negativni trend v smislu zniževanja sredstev v upravljanju. Izrazito neugodna davčna obravnava tovrstnih dvigov, ukrepi in aktivnosti Modre zavarovalnice pri financerjih pokojninskih načrtov (podjetjih) in niso uspeli bistveno zaježiti dvigov sredstev. Del negativnega trenda je moč pripisati slabi ekonomski situaciji, del pa tudi nezaupanju v sistem.

Pomemben poslovno-informacijski projekt, ki smo ga uspešno uvedli v letu 2012 je projekt uvedbe sistema upravljanja odnosov s strankami (CRM), namenjen podpori prodaje z zbiranjem in obvladovanjem ter analiziranjem podatkov o strankah.

Rezultati raziskave, ki smo jo opravili ob sodelovanju družbe GFK iz Ljubljane, kažejo, da se večina Slovencev zaveda, da bodo zaradi nižjih prihodkov po upokojitvi potrebovali dodatne prihranke, in so mnenja, da njihovo trenutno varčevanje za pokojnino ne bo zadoščalo. Zgolj tretjina jih za čas po upokojitvi varčuje že sedaj, skoraj tretjina pa o varčevanju za pokojnino še ne razmišlja. Informiranost o različnih oblikah varčevanja za pokojnino je slaba. Pri sami odločitvi o sklenitvi pokojninskega zavarovanja je najpomembnejši dejavnik varnost in zaupanje v ponudnika. Poleg varnosti sta pri odločitvi za sklenitev pokojninskega zavarovanja med pomembnejšimi elementi tudi zajamčen donos in možnost dedovanja v primeru smrti.

V Modri zavarovalnici, d. d. pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti varčevalcev o pomenu dodatnega pokojninskega zavarovanja. Povečevanje ozaveščenosti izvajamo pretežno preko družb, ki financirajo pokojninski načrt PN1 K, in sicer z izvedbo predstavitev za zaposlene, informativnimi pisarnami, objavo člankov v internih medijih komuniciranja, letnimi predstavitvami o poslovanju sklada,... Še posebej smo bili v letu 2012 aktivni pri informiranju članov sklada KVPS glede posledic izrednega dviga sredstev po 120 mesecih zavarovanja in rednega prenehanja zavarovanja – nakupa dodatne pokojnine, modre rente.

V letu 2012 smo razvili spletni informativni izračun dodatne pokojnine, s katerim smo posameznikom omogočili preprost izračun, ali za dodatno pokojnino varčujejo dovolj oz. kolikšen znesek premije bi bil za njih pravšnji. Prav tako smo s pomočjo spletnega informativnega izračuna dodatne pokojnine upokojenim članom omogočili, da preverijo in izberejo za njih najboljšo izmed 23 različnih oblik dodatnih pokojnine, ki jih Modra zavarovalnica izplačuje.

Poleg spletnega informativnega izračuna dodatne pokojnine so članom KVPS na naši spletni strani na voljo vse pomembnejše informacije o dodatnem pokojninskem zavarovanju, poslovanju sklada KVPS, pokojninskem sistemu, informativni izračun davčne olajšave ob individualnem vplačilu, informativni izračun izrednega prenehanja zavarovanja, najpogostejša vprašanja in odgovori ter vsi potrebni obrazci za uveljavitev pravic iz pokojninskega načrta. Z objavljanjem strokovnih prispevkov, posameznih novic in pošiljanjem e-mesečnika ter s pomočjo elektronskega obveščanja širimo informacije in zavedanje posameznikov o pomenu in potrebi varčevanja za starost.

Obseg komunikacije in izmenjave informacij se povečuje tudi z uvedbo spletnega portala Modri e-račun, ki je dodatna vstopna točka zavarovancev za komunikacijo z Modro zavarovalnico.



Modra zavarovalnica vsem varčevalcem v pokojninskih skladih omogoča **24 urni osebni vpogled** v zavarovalno polico. S pomočjo brezplačne spletne storitve - **Modri e-račun** lahko varčevalci od koderkoli in kadarkoli dostopajo do podatkov o lastnih mesečnih vplačilih in o vplačilih svojega delodajalca ter spremljajo višino privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino.

Kot učinkovit del informiranja in obveščanja služi tudi kontaktni center, ki je na voljo članom preko brezplačne telefonske številke, osebno v poslovalnici na sedežu zavarovalnice ali preko elektronske pošte. Storitve koristi vedno več članov, ki jih zanimajo dodatne informacije o možnostih izplačila ter konkretni izračuni v primeru enkratnega izplačila odkupne vrednosti in dodatne pokojnine, razlike med njimi, davčni vidiki in optimizacija, informacijah o stanju na računih (usmerjamo jih na uporabo storitev Modrega e-računa) in ostalih informacijah o pokojninskem zavarovanju. Enako velja tudi za informativni poštni predal, ki postaja vse pomembnejši za razreševanje vprašanj in želja zavarovancev.

## 1.4 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 kreditnemu tveganju je bila v preteklem letu še posebej izražena zaradi trajajoče dolžniške krize in posledično so se nižale bonitetne ocene tako državam, bankam kot tudi posameznim vrednostnim papirjem. Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, depozite, dana posojila) in predstavlja 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. Upravljavec obvladuje kreditno tveganje z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev upravlja z investiranjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Kreditno tveganje iz naslova izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti) upravlja v skladu z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki predstavljajo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi.

Obrestno tveganje sklada pa je povezano z naložbami sklada v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Upravljavec upravlja obrestno tveganje z uravnavanjem strukture ročnosti naložb dolžniških vrednostnih papirjev in s prestrukturiranjem naložb iz dolžniških vrednostnih papirjev s fiksno kuponsko obrestno mero v dolžniške vrednostne papirje s spremenljivo obrestno mero ali obratno, glede na pričakovano intenzivnost gibanja tržnih obrestnih mer oziroma s



prestrukturiranjem naložb iz dolžniških vrednostnih papirjev z nižjo donosnostjo do dospelja v naložbe z višjo donosnostjo do dospelja.

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.

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

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

## 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 zavarovanja<sup>1</sup>, 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 dovoljenje 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 09. 11. 2006. Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala soglasje k spremembam Pravil Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada dne 08. 10. 2009, 12. 8. 2010 in 14.5.2012 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 vzajemnemu pokojninskemu skladu;
- premijo prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja;
- konverzijo vplačanih premij v enote premoženja;
- izračun vrednosti enote premoženja;
- izračun donosnosti;
- stroške, 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;

---

<sup>1</sup> Univerzalno pravno nasledstvo skladno s 3. odstavkom 2. člena ZPKDPIZ

- odbor zavarovancev/članov vzajemnega pokojninskega sklada;
- obveščanje javnosti in poročanje nadzornim organom;
- likvidacijo vzajemnega pokojninskega sklada;
- postopek za spremembo Pravil.

### *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. junija 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. marca 2003, 106-004/00-044 z dne 26. marca 2003, 106-004/00-052 z dne 20. julija 2004, 10600-24/2006/3 z dne 9. novembra 2006, 1033-7/2009-3 z dne 29. maja 2009, 1033-7/2009/14 z dne 5. 7. 2010 in 1033-7/2011 z dne 1.2.2012.

### *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. junija 2002, ki ga izvaja Kapitalski vzajemni pokojninski sklad, je z dnem 1. julija 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. julija 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. junija 2002. Prav tako je minister za delo, družino in socialne zadeve odobril spremembe Pokojninskega načrta PN1 P z odločbami številka 106-009/00-010 z dne 7. marca 2003, 106-009/02-014 z dne 26. marca 2003, 106-009/02-029 z dne 20. julija 2004, 10600-24/2006/3 z dne 9. novembra 2006, 1033-7/2009-4 z dne 29. maja 2009, 1033-7/2009-15 z dne 5. 7. 2010 in 1033-7/2011 z dne 1.2.2012.

### *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. julija 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 (PŠEP) vpisanih na njegovem osebni račun, in obračun vplačanih premij v preteklem letu po stanju na dan 31. decembra. Potrdilo vsebuje informacijo o vplačanih individualnih premijah in je podlaga za uveljavljanje davčnih olajšav. 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 osebni račun člana, ki jih je vplačal ta delodajalec, po stanju na dan 31. decembra in obračun vplačanih premij v prejšnjem letu.

Šteje se, da je obveznost izpolnjena, če upravljavec članom sklada omogoči elektronski sistem obveščanja v obliki elektronskega predala ali na način, da omogoči dostop do osebnega portala. Pri Modri zavarovalnici imajo člani preko Modrega e-računa možnost vpogleda v stanje svojih sredstev.

Od leta 2013 dalje na Modrem e-računu zagotavljamo tudi vpogled v PŠEP. V pisni obliki bomo PŠEP kot tudi vse ostale pomembnejše informacije pošiljali na domači naslov zavarovanca(ke) zgolj na izrecno zahtevo.

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

Vrednost enote premoženja KVPS objavljamo na spletnih straneh Modre zavarovalnice, d. d. in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časopisa Finance. V tiskanem dnevniškem časopisu 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, in se sprti 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, ki 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.

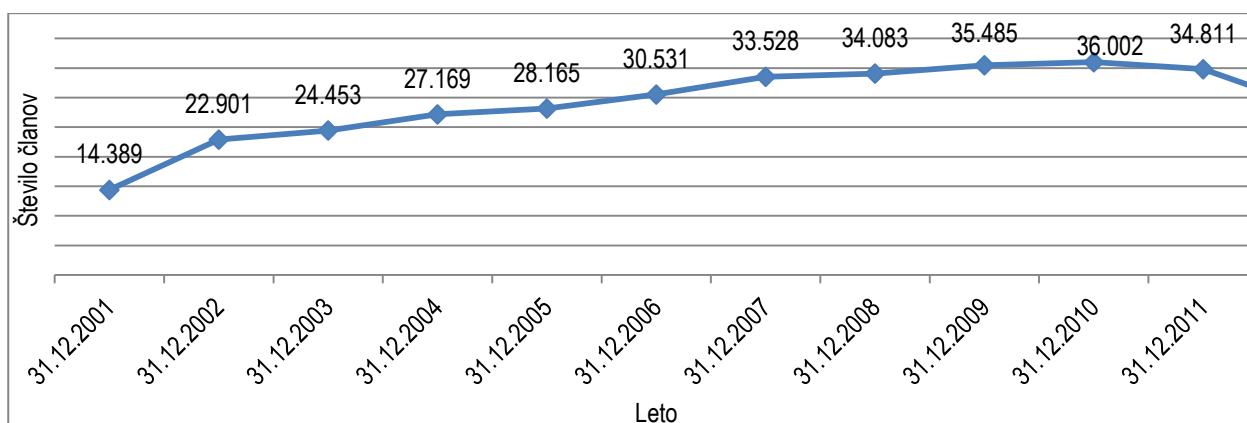
Nadzorni svet upravitelja je v letu 2012 na podlagi 39. člena Pravil KVPS zaradi poteka mandatov večini članov odbora ponovno imenovalo člane Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada.

Člani Odbora so:

- kot predstavniki delodajalcev:
  1. Ernest Ermenc, Banka Slovenije, Ljubljana;
  2. Aleš Skok, Helios, d.d., Domžale;
  3. Klemen Potisek, Hse, d.o.o.;
  4. Darijo Vrabc, Elektro Primorska, d.d.
  5. Petra Furlan Dodič, Intereuropa, d.d.
  
- kot predstavniki članov sklada:
  6. Brane Kastelec, Krka, d. d., Novo mesto;
  7. Branko Sevcnikar, predsednik sindikata delavcev dejavnosti energetike Slovenije;
  8. Jurij Tretjak, sindikata delavcev dejavnosti energetike Slovenije;
  9. Goran Bizjak;
  10. Marko Cvetko, Cinkarna, d.d., Celje;
  11. Dušan Buonassisi, Cimos, d.d., Koper.

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

Slika 3: Število članov po letih od ustanovitve sklada KVPS



Pri strukturi članov sklada največjo skupino članov in članic sestavljajo posamezniki v starosti od 41 do 50 let, sledi ji skupina v starosti med 31. in 40. letom.

Slika 4: Struktura članov sklada po starosti

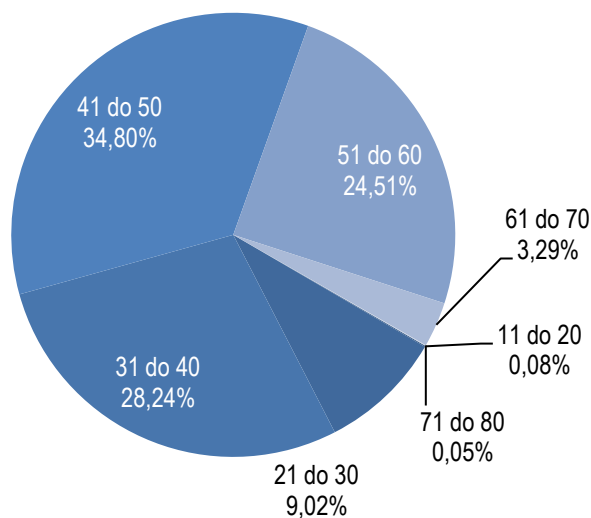


Tabela 3: Pregled članstva KVPS po spolu in starosti ter enotah premoženja po stanju na dan 31. 12. 2012

Starost	Skupaj št. članov	Skupaj št. točk	Moški	Moški št. točk	Ženske	Ženske št. točk
11 do 20	22	13.227,40	21	12.831,34	1	396,05
21 do 30	2.554	7.355.425,93	1.631	5.101.409,66	923	2.254.016,27
31 do 40	7.994	50.473.909,09	4.953	30.523.818,55	3.041	19.950.090,54
41 do 50	9.850	73.632.252,49	6.065	45.432.288,97	3.785	28.199.963,52
51 do 60	6.937	54.638.239,46	4.395	35.519.829,85	2.542	19.118.409,61
61 do 70	932	7.480.214,63	745	6.320.855,28	187	1.159.359,35
71 do 80	14	117.166,20	12	96.392,07	2	20.774,13
<b>Skupaj</b>	<b>28.303</b>	<b>193.710.435,20</b>	<b>17.822</b>	<b>123.007.425,72</b>	<b>10.481</b>	<b>70.703.009,47</b>

Tabela 4: Prikaz števila članov v poslovnem letu

Število članov	Leto 2011	Leto 2012
Število članov v PN1 K	34.016	27.515
Število članov v PN1 P	1.455	1.248
<b>Število članov</b>	<b>34.811</b>	<b>28.303</b>

Število članov sklada KVPS se je v primerjavi s poslovnim letom 2011 zmanjšalo za 6.508.

## 2.2 Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenehanja članstva

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

### 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 kolektivno zavarovanje najmanj 120 mesecev.

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

**Tabela 5:** Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2012
Število članov/izjav	638
Število odkupljenih enot	7.666.823
Odkupna vrednost sredstev (v 000 EUR)	5.412

V letu 2012 je 638 članov sklada KVPS redno prenehalo zavarovanje, pri čemer je 634 zavarovancev sklenilo rentno zavarovanje pri Modri zavarovalnici, d. d., 4 zavarovanci pa so za izplačevalca dodatne pokojnine izbrali drugo zavarovalnico.

### 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.

Povečanje število izrednega prenehanja v letu 2012 je posledica preteka 120 mesecev varčevanja. Izredni izstopi iz sklada so bili najbolj intenzivni v prvem četrtletju leta 2012, kasneje pa se je njihovo število zmanjšalo. Kljub številnim prizadevanjem in aktivnostim na področju osveščanja in informiranja članov o posledicah dviga ter neugodne davčne obravnave, izrednih izplačil nismo uspeli bistveno zaježiti. Del negativnega trenda je moč pripisati tudi slabi ekonomski situaciji in splošnemu nezaupanju v finančni sistem. Pretežni del delodajalcev je svoje zaposlene ponovno vključilo v sklad KVPS in nadaljujejo z vplačevanjem premij. Delodajalci, ki pa so se soočali s poslabšanjem gospodarskih razmer, so ne glede na

pričakovane izstope zaposlenih, odločili za zmanjševanje stroškov poslovanja in so s plačilom premij dodatnega pokojninskega zavarovanja prenehali.

**Tabela 6:** Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2012
Število članov	9.992
Število odkupljenih enot	11.036.399
Odkupna vrednost sredstev (v 000 EUR)	77.903

### 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 zavarovanja plačana za obdobje, ki ni krajše od 36 mesecev.

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

Izvajalec pokojninskega načrta, iz katerega je izstopil zavarovanec prostovoljnega dodatnega zavarovanja po tem členu, ima pravico do povračila stroškov zaradi prenosa sredstev v višini, določeni v pokojninskem načrtu. Skladno s pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K znašajo ti stroški največ 1 odstotek.

V letu 2012 je 293 članov preneslo svoja sredstva v KVPS, vrednost prenesenih sredstev pa znaša 556 tisoč evrov.

**Tabela 7:** Prenosi sredstev iz drugih pokojninskih načrtov v KVPS v letu 2012

Prenosi sredstev v KVPS	Skupaj	v PN1 K	v PN1 P
Število članov	293	280	13
Vrednost prenesenih sredstev skupaj (v 000 EUR)	556	490	66
Skupno število pridobljenih enot KVPS iz prenosa	782.144	689.827	92.317

Večina članov, ki so v letu 2012 prenesli svoja sredstva iz KVPS, so prenesli sredstva v pokojninske sklade dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki niso v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., sedemnajst članov pa se je odločilo za prenos sredstev v Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence. Podrobnejši pregled prenosov je prikazan v tabeli 6.

**Tabela 8:** Prenosi sredstev iz KVPS v druge pokojninske načrte v letu 2011

Prenosi iz KVPS	Število	Odkupna vrednost v 000 EUR
Prenosi med skladi upravljavca	17	42
Prenosi k drugemu upravljavcu	392	1.443
Prenosi skupaj	409	1.485



## 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 2012 je pravice iz prostovoljnega pokojninskega zavarovanja zadržalo 3.872 članov. V spodnji tabeli je prikazano število njihovih enot in vrednost sredstev v zadržanju.

Tabela 9: Število članov z zadržanimi pravicami iz pokojninskega zavarovanja

Zadržanje pravic	V zadržanju
Število članov	3.872
Vplačana čista premija (v 000 EUR)	9.977
Število enot premoženja (v 000 EUR)	16.333
Vrednost sredstev na dan 31.12.(v 000 EUR)	11.926

## 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 10 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 10: Pregled vrednosti vplačane premije in vstopnih stroškov

Vrednost vplačanih premij v 000 EUR	Leto 2012
Bruto premija vplačana in konvertirana	23.007
Vstopni stroški	267
Čista (neto) premija	22.740

V letu 2012 je bila konvertirana premija v višini 23.007 tisoč evrov, vplačana čista premija pa 22.740 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 11: Število in obseg mirovanj plačila premije

Mirovanje pravic	V mirovanju
Število članov	381
Vplačana čista premija (v 000 EUR)	1.304
Število enot premoženja (v 000 EUR)	2.101
Vrednost sredstev na dan 31.12.(v 000 EUR)	1.534

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

Skladno s Pokojninskima načrtoma PN1 P in PN1 K ter s Pravili KVPS je upravljavec sklada upravičen do vstopnih<sup>2</sup> in izstopnih<sup>3</sup> stroškov ter provizije za upravljanje sklada<sup>4</sup>. V tabeli 10 so prikazani obračunani vstopni in izstopni stroški, v tabeli 11 pa odhodki v povezavi z upravljanjem premoženja KVPS.

Tabela 12: Obračunani vstopni in izstopni stroški

Vstopni in izstopni stroški v 000 EUR	Leto 2012
Vstopni stroški	267
Izstopni stroški	792
<b>Skupaj</b>	<b>1.059</b>

Upravljavec si je od vplačane premije obračunal za 267 tisoč evrov vstopnih stroškov, od izplačil odkupljene vrednosti enot premoženja pa pripadajoče izstopne stroške v višini 792 tisoč evrov

Tabela 13: Odhodki v povezavi z upravljanjem premoženja KVPS

Odhodki v zvezi z upravljanjem v 000 EUR	Leto 2012
Odhodki za provizijo za upravljanje	1.581
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	84
<b>Skupaj</b>	<b>1.665</b>

<sup>2</sup>Vstopni stroški so obračunani v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu.

<sup>3</sup>Izstopni 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.

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

Upravljaavec je skladno s pokojninskim načrtom upravičen do provizije za upravljanje sklada v višini 1,1 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti sredstev od 1.1.2012 do 30.6.2012, od 1.7.2012 pa 1,0 odstotek. V letu 2012 je provizija za upravljanje sklada znašala 1.581 tisoč evrov.

Drugi stroški v povezavi z upravljanjem KVPS, ki jih je upravljaavec 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**

Leto 2012 so zaznamovali odlični rezultati poslovanja. KVPS je dosegel 6,91 % donosnost, ki je med boljšimi donosnostmi slovenskih vzajemnih pokojninskih skladov. Visoka donosnost je posledica rasti obvezniških in delniških naložb ter dobrega upravljanja s temi naložbami.

Leto 2012 je bilo za trg evropskih državnih obveznic izjemno uspešno. Indeks iBoxx Sovereign TR, ki zajema večino evropskih državnih obveznic je porasel za več kot 11 odstotkov. Največ zaslug lahko pripišemo Evropski centralni banki, ki je najprej v začetku letu z odločnimi posegi uspela zaustaviti rast donosnosti državnih obveznic (znižanje cen) perifernih držav, v drugi polovici leta pa je z napovedjo neomejenega odkupovanja obveznic povzročila padanje donosnosti le teh.

Krivulja donosnosti nemških državnih obveznic je tudi v lanskem letu na njenem kratkoročnem delu ostala nespremenjena, na vseh drugih segmentih pa so se donosnosti znižale. V povprečju se je donosnost znižala za 40 bazičnih točk.

Krivulja slovenskih državnih obveznic se je v lanskem letu močno znižala in sicer v povprečju za 150 bazičnih točk. Trg je pozitivno sprejel novo izdajo 10 letne državne obveznice, nominirane v ameriških dolarjih. Obveznica nosi 5,5 odstotni kupon, skupna izdaja pa znaša 2,25 mrd USD.

V letu 2012 so cene podjetniških obveznic v Evropski uniji močno porastle. Indeks IBOXX Corporate TR (indeks podjetniških obveznic z investicijsko oceno) je zrastel za 13,6 odstotka.

K rasti cen podjetniških obveznic je prispevala likvidnost udeležencev na trgu zaradi stimulativnih ukrepov svetovnih centralnih bank, dogovori evropskih voditeljev o pomoči bankam v težavah, ter zaveza ECB, da bo z odkupi kratkoročnih državnih obveznic držav v EMU, ki bodo zaprosile za finančno pomoč (OMT program), pomagala k zniževanju stroškov zadolževanja. Negotovost glede okrevanja gospodarstev je pripomogla k večjemu nalaganju sredstev v obveznice glede na delniške naložbe, prav tako tudi pričakovanja o dalj časa trajajočih nizkih obrestnih merah centralnih bank.

V Sloveniji smo bili v letu 2012 priča padcu cen bančnih obveznic kot posledici slabih poslovnih rezultatov bank, slabšanja kakovosti bančnih aktiv ter hitremu zniževanju bonitetnih ocen

slovenskih bank. Zapleti pri dokapitalizacijah največjih slovenskih bank ter špekulacije o morebitni zunanji pomoči za rešitev nastalih težav so povzročili še večjo volatilito na trgu slovenskih bančnih obveznic, ki so po donosu zaostajale za donosnostjo tujih podjetniških in tujih bančnih obveznic.

Delniški tečaji so v povprečju leto 2012 zaključili z rastjo okoli 11 odstotkov, merjeno v evrih. Evropska centralna banka je v začetku leta, z izrednimi ukrepi monetarne politike, povzročila visoko rast tečajev delnic. Dodatno so rast tečajev spodbudili tudi dobri makroekonomski podatki iz ZDA. Drugo četrletje je prineslo precejšnje ohladitev delniških tečajev, ki so jo povzročile volitve v Grčiji in težave v španskem bančnem sistemu. Ko se je negotovost glede grških volitev poglobila, so tečaji delnic ponovno močno zrasli. V povprečju so tečaji v tretjem četrletju pridobili preko 5 odstotkov. Do konca leta se tečaji niso bistveno spreminjali. Večja volatilito ob koncu leta je bila predvsem posledica negotovosti glede rešitve t.i. »fiscal cliff« v ZDA. Na splošno je bilo leto 2012 za delniške naložbe ugodno, navkljub veliki negotovosti zaradi vnovičnega upočasnevanja gospodarstev. Razlog gre pripisati tudi relativni podcenjenosti tega naložbenega razreda, ki ob izjemno nizki donosnosti obveznic, predstavlja pomembno naložbeno alternativo.

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

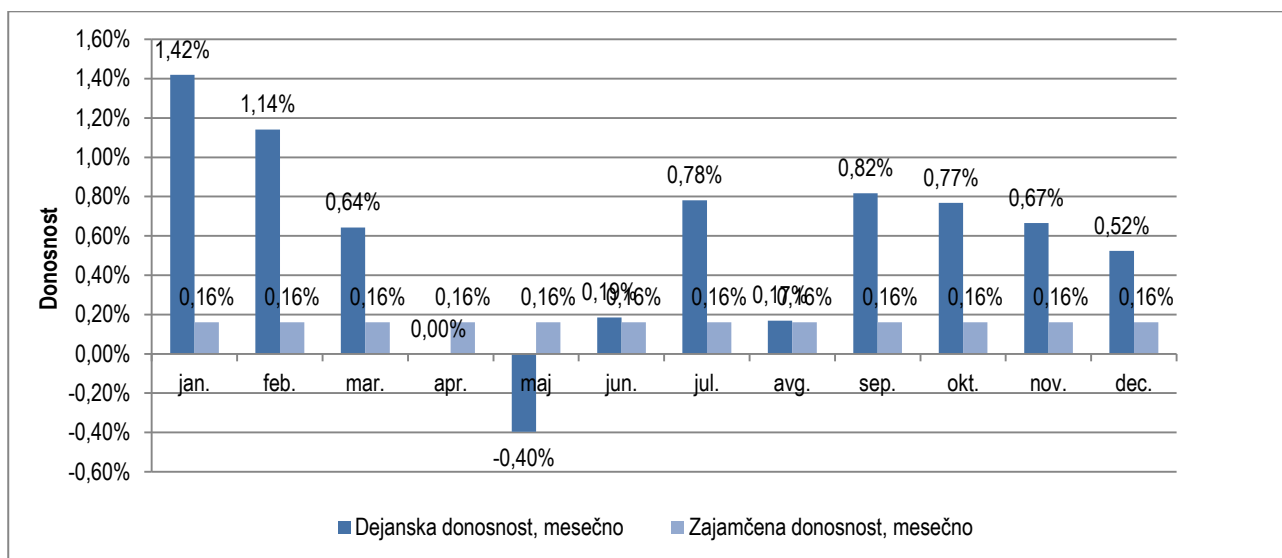
V tabeli 14 so prikazane vrednosti enote premoženja (VEP). Vrednosti so izračunane ob mesečni konverziji sredstev vplačane čiste premije. Poleg naštetih podatkov so prikazane tudi dejanske in zajamčene donosnosti po posameznih mesecih.

Tabela 14: Gibanje VEP in donosnosti KVPS v letu 2012

Mesec	VEP	Dejanska donosnost (v %)	Zajamčena donosnost (V %)
januar	0,6927	1,42%	0,16%
februar	0,7006	1,14%	0,16%
marec	0,7051	0,64%	0,16%
april	0,7051	0,00%	0,16%
maj	0,7023	-0,40%	0,16%
junij	0,7036	0,19%	0,16%
julij	0,7091	0,78%	0,16%
avgust	0,7103	0,17%	0,16%
september	0,7161	0,82%	0,16%
oktober	0,7216	0,77%	0,16%
november	0,7264	0,67%	0,16%
december	0,7302	0,52%	0,16%

Vrednost enote premoženja VEP na dan 31. decembra 2012 je 0,7302 EUR. Dosežena nominalna dejanska donosnost je bila 6,91 %, zajamčena donosnost je znašala 1,94 %.

Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti sredstev v letu 2012



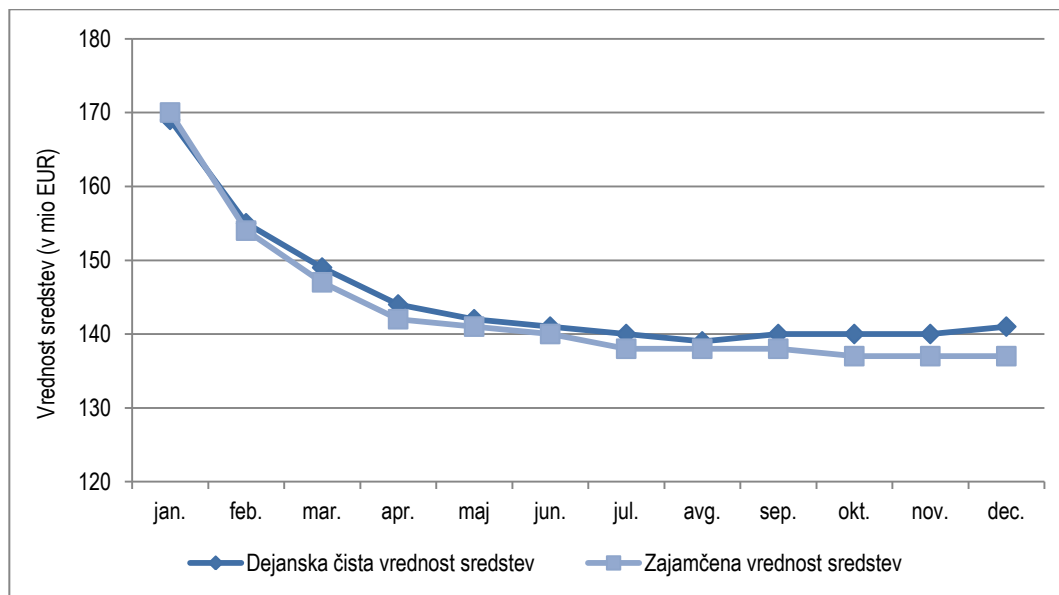
## 2.7.2 Sredstva KVPS

V tabeli 15 so prikazane dejanske čiste vrednosti sredstev, letno povprečje vrednosti sredstev in sredstva KVPS na zadnji dan v posameznem mesecu.

Tabela 15: Gibanje dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2012 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
jan.	169.287	169.908	-621
feb.	154.943	153.990	953
mar.	148.651	147.004	1.647
apr.	143.810	142.462	1.348
maj.	141.598	141.074	524
jun.	140.563	139.983	579
jul.	139.611	138.197	1.414
avg.	139.357	137.959	1.397
sep.	139.862	137.545	2.317
okt.	140.083	136.929	3.154
nov.	140.408	136.690	3.718
dec.	141.446	137.262	4.185
Letno povprečje	<b>144.968</b>		
Sredstva VPS na 31. 12.	<b>143.413</b>		

Slika 6: Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2012



## 2.8 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. 2012 oblikovala rezervacije v višini 31 tisoč evrov.

## 2.9 Naložbena politika KVPS

V letu 2012 je bil velik poudarek pri upravljanju sredstev 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. Zaradi zagotavljanja likvidnosti za izplačila po 120 mesecih varčevanja je delež depozitov pri domačih bankah močno upadel v primerjavi z letom 2011 in sicer za 15,5 odstotne točke.

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. 12. 2012 znašala 143.413 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2011 zmanjšala za 65.424 tisoč evrov, kar je večinoma posledica izplačil po preteku 120 mesecev varčevanja. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež v strukturi naložb še vedno predstavljajo obveznice (56,6 %), sledi delež posojil in bančnih depozitov (13,0 %), delež

investicijskih kuponov – obveznice (11,3 %), delež investicijskih kuponov – delnice (9,6 %) ter zakladne menice (5,6 %).

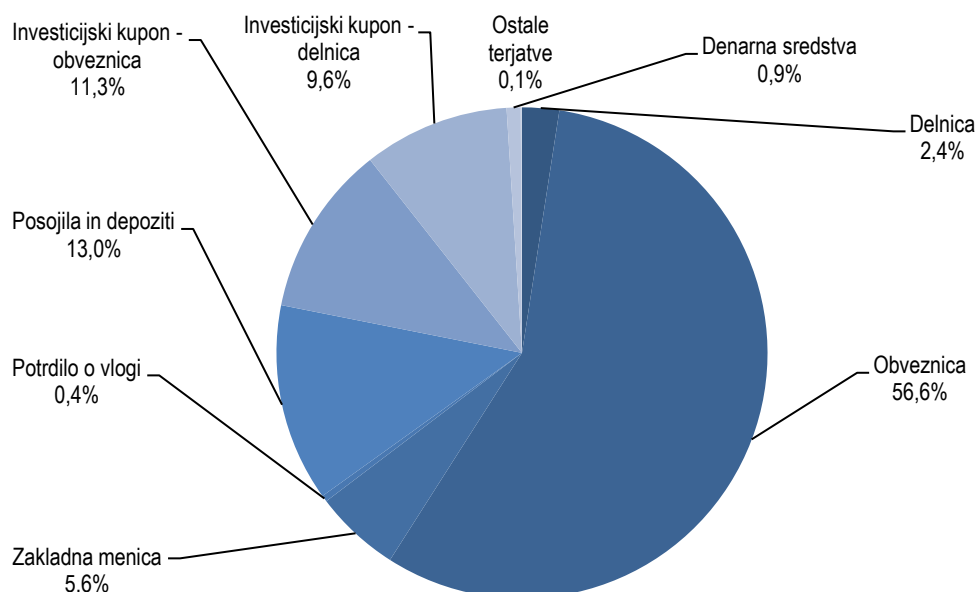
V primerjavi s preteklim letom se je znižal delež posojil in depozitov (za 15,5 odstotne točke), zvišal se je delež investicijskih kuponov - obveznic (za 8,6 odstotne točke), delež zakladnih menic (za 3,2 odstotne točke) in delež investicijskih kuponov - delnic (za 1,0 odstotno točko).

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 2012 znašale 67.304 tisoč evrov oziroma 46,9 % vseh sredstev sklada.

Tabela 16: Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2012

	v 000 EUR	v %
<b>Delnice</b>	3.499	2,4 %
<b>Obveznice</b>	81.160	56,6 %
<b>Potrdilo o vlogi</b>	600	0,4 %
<b>Posojila in depoziti</b>	18.673	13,0 %
<b>Zakladna menica</b>	8.101	5,6 %
<b>Investicijski kuponi - obveznice</b>	16.158	11,3 %
<b>Investicijski kuponi - delnice</b>	13.782	9,6 %
<b>Denarna sredstva</b>	1.330	0,9 %
<b>Ostale terjatve</b>	110	0,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>143.413</b>	<b>100,00</b>

Slika 7: Struktura naložb KVPS na dan 31.12.2012



### 3 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Sprejeta novela Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju ZPIZ-2), ki se uporablja od 1. januarja 2013, na novo ureja kar nekaj vsebinsko pomembnejših področij dodatnega pokojninskega zavarovanja. Zakonski rok za uskladitev pokojninskih načrtov je dve leti po uveljavitvi zakona, rok za uskladitev pogodb o financiranju pokojninskih načrtov pa v šestih mesecih od uskladitve pokojninskega načrta. Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve je posredovalo svoje stališče glede neposredne uporabe določb ZPIZ-2, in sicer, da v času do uskladitve pokojninskih načrtov z ZPIZ-2 ostajajo v veljavi vse obstoječe določbe pokojninskih načrtov, kar pomeni, da se vse pravice in obveznosti izvajajo še naprej na obstoječi način. Za vsa razmerja, ki niso bila urejena v pokojninskem načrtu in je zanje neposredno veljal ZPIZ-1, pa od 1. 1. 2013 dalje velja ZPIZ-2.

Pomembne novosti, ki jih uvaja ZPIZ-2 na področju izvajanja dodatnega pokojninskega zavarovanja:

- možnost varčevanja v skladih življenjskega cikla, ki se med seboj razlikujejo po naložbeni politiki, ustrezno prilagojeni ciljni starostni skupini članov, katerim je posamezni pod sklad (kritni sklad) namenjen pri čemer mora eden izmed pod skladov (kritni sklad) zagotavljati najmanj zajamčeno donosnost, določeno z ZPIZ-2;
- onemogočanje nenamenske porabe zbranih sredstev. Vse vplačane premije in zbrana sredstva do 31. 12. 2012 se po izteku 120 mesecev kadarkoli lahko izplačajo v enkratnem znesku, vsa vplačana sredstva po 31. 12. 2012 pa so namenjena dodatni pokojninski renti, razen v primeru, da so zbrana sredstva ob upokojitvi manjša od 5.000 EUR - v tem primeru je še vedno možno izplačilo v enkratnem znesku;
- blažji pogoj za pridobitev pravice do dodatne pokojnine - zgolj uveljavitev pravice do starostne, vdovske, invalidske pokojnine pri ZPIZ;
- odprava pogoja 51-odstotne vključenosti zaposlenih za uveljavljanje davčnih olajšav delodajalca,
- možnost vključitve v kolektivno zavarovanje tudi za samostojne podjetnike in pretežne lastnike podjetij (več kot 25-odstotni lastniki),
- elektronski sistem obveščanja v obliki elektronskega predala oziroma dostopa do osebne portala.

S 26. januarjem 2013 je stopil v veljavo tudi nov Pravilnik o izračunu zajamčene donosnosti (Ur. l. RS, št. 7/2013). Omenjeni pravilnik kot podlago za določitev zajamčene donosnosti opredeljuje povprečno donosnost do dospelja vrednostnih papirjev, katerih izdajatelj je Republika Slovenija in imajo dospelost daljšo od enega leta ter se z njimi trguje na organiziranem trgu ali večstranskem sistemu trgovanja. Najbolj pomembna novost predmetnega pravilnika pa je omejitev povprečne donosnosti do dospelosti na največ 3,75 %. V primeru 50-odstotne višine jamstva za donosnost na vplačano čisto premijo, je letna stopnja zajamčene donosnosti omejena na največ 1,88 % (50 % od 3,75 %).



## 4 PRIČAKOVANI RAZVOJ KVPS

Na področju investiranja zbranih sredstev v Modri zavarovalnici, d. d. po izjemno uspešnem 2012 pričakujemo težje leto. Visoke cene obveznic, še vedno velika negotovost v gospodarstvih in tudi slabšanje razmer v slovenskih bankah, bodo izzivi, s katerimi se bomo pri investiranju soočali v 2013. Ob slabših makroekonomskih razmerah doma in ob vnovičnem ohlajanju svetovne ekonomije bo potreben večji poudarek na analizi posameznih naložb in ustrezno hitro prilagajanje na eventuelne spremembe v makroekonomskem okolju.

Na področju upravljanja pokojninskih skladov bo v letu 2013 veliko pozornosti namenjene izzivom, ki jih prinaša nova zakonodaja. ZPIZ-2, ki se uporablja od 1. januarja letos, vsebinsko dopolnjuje vzpostavljene temelje dolgoročnega varčevanja za dodatno pokojnino, ki jo posamezni varčevalec pridobi z upokojitvijo. Zato bodo poslovni cilji zavarovalnice v letu 2013 usmerjeni v razvoj novega produkta dodatnega pokojninskega zavarovanja, z dodatno ponudbo varčevanja za starost v skladih življenjskega cikla. Modra zavarovalnica, d. d., bo takoj, ko bodo znani vsi potrebni podzakonski akti, svojim članom ponudila varčevanje za starost skladno z možnostmi, ki jih nov zakon predvideva. Širitev ponudbe bo narekovala prilagoditve v organizaciji poslovanja na področju upravljanja premoženja, izvajanja pokojninskih zavarovanj in trženja ter vzpostavitve informacijske podpore procesom upravljanja krovnega pokojninskega sklada.

Nekatere spremembe se bodo odrazile že v samem začetku leta 2013, predvsem tiste vezane na spremembo računovodske obravnave dolžniških naložb v smislu možnosti razporediti naložbe v posesti do zapadlosti, ki je prej ni bilo. Z novo zakonodajo se namreč tudi za računovodenje vzajemnih pokojninskih skladov vpeljuje uporaba Mednarodnih računovodskih standardov. Za potrebe uvajanja režima Solventnost 2 bomo izdelali načrt ciljne informacijske arhitekture, namenjene skladiščenju podatkov in poročanju. Opredelili bomo integracijske postopke in postopke zagotavljanja kvalitete podatkov. Učinkovito se bo treba prilagoditi tudi na nove standarde računovodenja.

Nadaljevali bomo z nadgradnjo uspešno vpeljane podpore za upravljanja odnosov s strankami (CRM), kjer bo ključen razvoj namenjen podpori trženjskim procesom podskladov z naložbeno politiko življenjskega cikla člana. Nadgradili bomo spletno storitev Modri e-račun, ki je namenjena našim članom in jim tako omogočili vse potrebne informacije v zvezi z njihovimi produkti, jih dodatno izobraževali in osveščali. Tudi preostale tržno komunikacijske aktivnosti bodo usmerjene k povečevanju zaupanja in spodbujanju k dodatnemu pokojninskemu zavarovanju kot najprimernejši obliki varčevanja za starost ter povečevanju prepoznavnosti Modre zavarovalnice, d. d., kot najprimernejšega partnerja na področju dodatne socialne varnosti in starostne preskrbljenosti posameznika. Dodatno pokojninsko zavarovanje postaja vedno bolj pomemben element pri zagotavljanju dodatnih dohodkov po upokojitvi, zato si bo treba v prihodnje prizadevati za povišanje vplačanih premij, tako kolektivnih kot individualnih, da bodo dodatne pokojnine postale primerno nadomestilo zmanjšanih pokojnin iz obveznega pokojninskega zavarovanja.

## **5 RAČUNOVODSKI IZKAZI KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA IN PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM MNENJEM**

## 5.1 Revizorjeva poročila



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

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



### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

#### Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2012, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku, za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Kapitalski vzajemni pokojninski sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d. 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 (ZPIZ), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) ter takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi za ustrezne in, ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### *Revizorjeva odgovornost*

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

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družic članic je na voljo na [www.deloitte.com/si/nasa-druzba](http://www.deloitte.com/si/nasa-druzba).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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 Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada na dan 31. decembra 2012 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ).

#### *Druga zadeva*

Računovodske izkaze za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2011, je revidiral drug revizor in o njih dne 29. marca 2012 izdal neprilagojeno mnenje.

#### **Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah**

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka



Ljubljana, 8. marec 2013

**Deloitte.**

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

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave





## Poročilo o usklajenosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada Kapitalški vzajemni pokojninski sklad

### Upravljavcu Kapitalškega vzajemnega pokojninskega sklada Kapitalški vzajemni pokojninski sklad

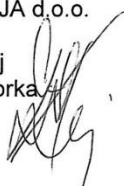
Revidirali smo usklajenost naložb Kapitalškega vzajemnega pokojninskega sklada s predpisanimi pravili o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov in določbami pravil vzajemnega pokojninskega sklada v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2012. Za vse naštetje je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Modra zavarovalnica, d.d. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

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

Po našem mnenju so naložbe Kapitalškega vzajemnega pokojninskega sklada v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, v vseh pomembnih pogledih skladne s predpisanimi pravili o upravljanju vzajemnih pokojninskih ter z določbami pravil vzajemnega pokojninskega sklada.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenica revizorka



Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave



Ljubljana, 8. marec 2013



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





## **Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega pokojninskega sklada Kapitalski vzajemni pokojninski sklad**

### **Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Kapitalski vzajemni pokojninski sklad**

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja (v nadaljevanju "VEP") Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2012. Za pravilnost izračuna VEP je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je 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 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 na naključno izbrane datume. 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 2012, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenka revizorka

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave

Ljubljana, 8. marec 2013

**Deloitte.**

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija



## Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj

### Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

Revidirali smo izvajanje ukrepov iz Načrta za obvladovanje tveganj Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, ki ga je zanj predpisal in sprejel upravljavec Modra zavarovalnica, d.d. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada. 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 IS, 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 skladav poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj iz prvega odstavka, ki ga je zanj predpisala družba Modra zavarovalnica, d.d.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenka revizorka

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave

Ljubljana, 8. marec 2013



DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija



## Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev

### Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2012, 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 vzajemnega sklada, to je 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 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 upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave

Deloitte.

Ljubljana, 8. marec 2013

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



## 5.2 Bilanca stanja na dan 31.12.2012

V EUR

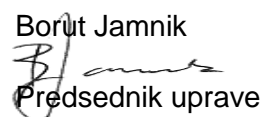
Postavka	Pojasnila	31. 12. 2012 (1)	31. 12. 2011 (2)
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>143.413.148</b>	<b>208.837.698</b>
<b>1. Denarna sredstva</b>	<b>1</b>	<b>1.329.788</b>	<b>1.400.737</b>
<b>2. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2</b>	<b>18.673.495</b>	<b>59.618.521</b>
2.1. Depoziti pri bankah		14.650.000	52.067.243
2.2. Dana posojila		4.023.495	7.551.278
<b>3. Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>3</b>	<b>89.860.691</b>	<b>118.419.794</b>
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		43.086.108	49.991.729
3.2. Drugi dolžniški vrednostni papirji		46.774.583	68.428.065
<b>4. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji</b>	<b>4</b>	<b>3.498.512</b>	<b>5.492.584</b>
<b>5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov</b>	<b>5</b>	<b>29.940.275</b>	<b>23.412.046</b>
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
<b>8. Terjatve</b>	<b>6</b>	<b>110.387</b>	<b>494.016</b>
8.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		387	267.305
8.2. Druge terjatve		110.000	226.711
<b>9. Aktivne časovne razmejitve</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>		<b>143.413.148</b>	<b>208.837.698</b>
Zunajbilančna sredstva		0	0
		0	
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>143.413.148</b>	<b>208.837.698</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>7</b>	<b>1.966.745</b>	<b>15.761.360</b>
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		156.413	394.778
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		8.136	14.236
1.5. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		1.477.543	11.792.632
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		324.653	3.559.714
1.8. Druge poslovne obveznosti		0	0
<b>2. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. Obv. iz izpeljanih fin. instrumentov za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pok. sklada		0	0
2.2. Druge finančne obveznosti		0	0
<b>3. Pasivne časovne razmejitve</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>8</b>	<b>141.446.403</b>	<b>193.076.338</b>
4.1. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		80.835.365	117.956.538
4.2. Vplačani presežek enot premoženja		40.909.850	59.582.949
4.3. Presežek iz prevrednotenja		0	0

Postavka	Pojasnila	31. 12. 2012	31. 12. 2011
4.4.	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	9.145.802	16.185.943
4.5.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	10.555.386	-649.092
<b>5.</b>	<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>143.413.148</b>	<b>208.837.698</b>
	<b>Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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. 2012 do 31. 12. 2012

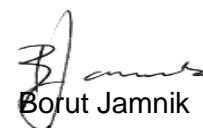
V EUR

Postavka	Pojasnila	1.1.2012 - 31.12.2012	Delež v prihodkih (v %)	1.1.2011 - 31.12.2011	Delež v prihodkih (v %)
		(1)	(2)	(3)	(4)
1.	Prihodki od obresti	5.509.930	39	7.768.091	74
2.	Prihodki od dividend	388.125	3	585.718	6
3.	Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	-	0	-
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	2.081.165	15	381.241	4
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	5.866.455	42	1.297.367	12
6.	Drugi finančni prihodki	86.228	1	434.379	4
7.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	-	0	-
8.	Drugi prihodki	3	-	0	-
<b>9.</b>	<b>Skupaj prihodki (od 1 do 8)</b>	<b>13.931.906</b>	<b>100</b>	<b>10.466.796</b>	<b>100</b>
10.	Odhodki za upravljavsko provizijo	1.581.124	11	2.801.846	27
11.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	84.078	1	142.601	1
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	170.133	1	127.030	1
18.	Iztržene izgube pri naložbah	289.797	2	1.115.764	11
19.	Neiztržene izgube pri naložbah	1.189.624	9	6.791.957	65
20.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	-	0	-
21.	Drugi odhodki	61.764	-	136.690	1
<b>22.</b>	<b>Skupaj odhodki (od 10 do 21)</b>	<b>3.376.520</b>	<b>24</b>	<b>11.115.888</b>	<b>106</b>
<b>23.</b>	<b>Čisti dobiček ali čista izguba (9 - 22)</b>	<b>10.555.386</b>	<b>76</b>	<b>-649.092</b>	<b>-6</b>

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



Danica Lemut



Borut Jamnik

Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju

Predsednik uprave

## 5.4 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	1. 1.2012- 31. 12. 2012	1. 1.2011- 31. 12. 2011
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	23.020.070	24.280.336
2. Izdatki za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	75.309.132	21.876.837
<b>3. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2)</b>	<b>-52.289.062</b>	<b>2.403.499</b>
4. Prejemki pri prodaji naložb	52.337.856	34.250.026
5. Izdatki pri nakupu naložb	33.875.600	40.441.776
6. Prejemki od udenarjenih terjatev	136.209.693	42.599.003
7. Izdatki za plačilo obveznosti	102.453.836	38.734.420
<b>8. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (4 - 5 + 6 - 7)</b>	<b>52.218.113</b>	<b>-2.327.167</b>
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (3 + 8)</b>	<b>-70.949</b>	<b>76.332</b>
10. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada (11 + 12)	1.329.788	1.400.737
11. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (9)	-70.949	76.332
12. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	1.400.737	1.324.405



Danica Lemut



Borut Jamnik

Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju

Predsednik uprave

## 5.5 Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja

v EUR

Postavka	2012	2011	2010
<b>Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>193.076.338</b>	<b>212.362.841</b>	<b>183.332.265</b>
Vplačane enote premoženja	13.360.388	14.594.479	16.273.134
Presežek vplačanih enot premoženja	9.379.807	9.346.843	10.013.619
Izplačane enote premoženja	-50.481.561	-26.025.569	-3.482.014
Izplačan presežek vplačanih enot premoženja	-28.052.906	-12.906.899	-1.880.238
Presežek iz prevrednotenja	0	0	0
Zadržani čisti dobički/ čiste izgube	-6.391.049	-3.646.265	-265.717
Nerazporejeni čisti dobički/čiste izgube	10.555.386	-649.092	8.371.792
<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>141.446.403</b>	<b>193.076.338</b>	<b>212.362.841</b>



Danica Lemut

Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju




Borut Jamnik

Predsednik uprave

## 5.6 Izkaz gibanja števila enot premoženja

v enotah premoženja

Postavka	Leto 2012	Leto 2011
Začetno stanje enot premoženja v obtoku	282.666.038	310.059.017
+ Število vplačanih enot premoženja med letom	32.016.267	34.973.589
- Število izplačanih enot premoženja med letom	120.971.870	62.366.568,82
= Končno stanje enot premoženja v obtoku	193.710.435	282.666.038,45



Vesna Razpotnik

Izvršna direktorica  
sektorja za razvoj, trženje in izvajanje 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.

#### 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 pojavi pri tem, 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 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, kateri 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 inštrumente,
- terjatve za prodane naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice,
- finančne terjatve (brez terjatev za izpeljane finančne inštrumente 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 (v kolikor bremenijo vzajemni pokojninski sklad):

- obveznosti do banke skrbnice,
- obveznosti iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev,
- obveznosti do depozitarjev,
- obveznosti iz naslova revidiranja poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- druge obveznosti iz upravljanja in poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada.



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.

#### 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 zajemajo 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

#### [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. Direktni 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 vrednosti<sup>5</sup> 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.

---

<sup>5</sup> Knjigovodska vrednost v tem primeru pomeni vrednost, izkazano v računovodskih razvidih.

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.

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

V skladu s slovenskimi računovodskimi standardi (SRS 3) se finančne naložbe v kapitalske inštrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu, in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, izmerijo po nabavni vrednosti.

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je nastala izguba zaradi oslabitve pri finančni naložbi v kapitalski inštrument, za katerega ni objavljena cena na delujočem trgu, in ki ni izkazan po pošteni vrednosti, temveč po nabavni vrednosti, ker njegove poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ali v izpeljani finančni inštrument, ki je z njim povezan, in ga je treba poravnati z dobavo kapitalskih inštrumentov, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu, se znesek izgube zaradi oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih (diskontiranih) po trenutni tržni donosnosti za podobna finančna sredstva, in pripozna kot prevrednotovalni finančni odhodek. Takšnih izgub zaradi oslabitve ni dovoljeno razveljaviti.

Računovodska politika sklada se razlikuje od zgoraj predpisanega standarda in je skladna s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009) ter je navedena spodaj.

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 odpravi 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.

Modra zavarovalnica, d. d., letno presoja vrednostne učinke, ki izhajajo iz razhajanja med SRS 3 ter zgoraj navedenim Sklepom, in jih ocenjuje kot zneskovno nepomembne.

### 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.

## b.) Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj finančnih instrumentov

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

V letu 2012 nobena naložba ni bila predmet skupnega ovrednotenja.

Pooblaščen cenilec je z metodo diskontiranih denarnih tokov preveril pošteno vrednost naložbe v prednostno delnico izdajatelja Hit, d. d., in ugotovil, da ta pomembno ne odstopa od obstoječe vrednosti

### 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 2012 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. 2012	-695.300
Storno popravkov vrednosti zaradi prodaj naložb	2.100
Končno stanje popravkov vrednosti netržnih naložb na dan 31. 12. 2012	-693.200

### Pojasnilo drugih poslovnih obveznosti v bilanci stanja

Sklad KVPS na dan 31. 12. 2012 nima drugih poslovnih obveznosti.

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

Po koncu poslovnega leta ni bilo pomembnih poslovnih dogodkov.



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

Upravljaavec uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev sklada nad zajamčeno vrednostjo. To pomeni, da upravljaavec 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 upravljaavec 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 upravljaavec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Upravljaavec 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.

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

Upravljaavec sklada je v letu 2012 delno prodal naložbo v obveznice izdajatelja Gorenjska banka, d. d., v vrednosti 503.762,30 evrov. Z omenjeno prodajo Kapitalski vzajemni pokojninski sklad ni imel posebnih stroškov.

e.) Pregled naložb v:

Upravljavca

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad na dan 31. 12. 2012 ni imel naložb v upravljavca sklada.

Skrbnika

Finančni instrument	Kratica finančnega instrumenta	Vrednost v EUR
Depoziti	ABV 604330/5 KE0031-10	2.200.000
Obveznica	AB14	2.000.000
Denar	ABANKA VIPA - USD-05100-RED. DEV. RAČUN	9.796
<b>Skupaj</b>		<b>4.209.796</b>

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(%)
<b>PREGLED ZA SKLAD KVPS</b>		<b>NA DAN 31.12.2012</b>			
1	HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	26000	169.000	0,12
2	INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	2274	1.251	0,00
3	KRKA D.D.	KRKG	17059	852.950	0,59
4	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	171683	4.057.563	2,83
<b>VSE SKUPAJ:</b>				<b>5.080.764</b>	<b>3,54</b>

f.) Izkaz premoženja

Izkaz premoženja je v dodatku na koncu poslovnega poročila.

g.) Podatki o ČVS in VEP na zadnji dan konverzije

Postavka	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2010
VEP	0,7302	0,6830	0,6849
Čista vrednost sredstev (v EUR)	141.446.403	193.076.338	212.362.841

## 5.8 Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011.

### 1. Denarna sredstva

			v EUR	
Postavka	2012	2011		
Denarna sredstva na transakcijskem računu	4.992	7.610		
Denarna sredstva na deviznem računu	9.796	3.127		
Denarna sredstva na odpoklic	1.315.000	1.390.000		
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>1.329.788</b>	<b>1.400.737</b>		

## 2. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	2012	2011
Depoziti pri bankah	14.650.000	52.067.243
Dana posojila	4.023.495	7.551.278
<b>Skupaj depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>18.673.495</b>	<b>59.618.521</b>

## 3. Dolžniški vrednostni papirji

v EUR

Postavka	2012	2011
<i>Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oz. OECD ali centralna banka te države</i>	43.086.107	49.991.729
• kratkoročni	13.300.988	7.742.882
• dolgoročni	29.785.119	42.248.847
<i>Drugi dolžniški vrednostni papirji</i>	46.774.583	68.428.065
• kratkoročni	4.293.794	6.609.414
• dolgoročni	42.480.789	61.818.651
<b>Skupaj dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>89.860.691</b>	<b>118.419.794</b>

## 4. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji

v EUR

Postavka	2012	2011
<i>s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</i>	3.329.512	5.323.584
• domači	2.110.765	1.919.281
• tuji	1.218.747	3.404.303
<i>s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</i>	169.000	169.000
• domači	169.000	169.000
• tuji	0	0
<b>Skupaj delnice in drugi lastniški vrednostni papirji</b>	<b>3.498.512</b>	<b>5.492.584</b>

## 5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov

v EUR

Postavka	2012	2011
<i>Investicijski kuponi vzajemnih skladov</i>	29.940.275	23.412.046
• domači	713.405	1.276.506
• tuji	29.226.871	22.135.540
<i>Delnice investicijskih družb</i>	0	0
• domači	0	0
• tuji	0	0
<b>Skupaj investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov</b>	<b>29.940.275</b>	<b>23.412.046</b>

## 6. Terjatve

v EUR

Postavka	2012	2011
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	387	267.305
Terjatve za obresti in dividende	0	0
Drugo	110.000	226.711
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>110.387</b>	<b>494.016</b>

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	2012	2011
<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>	156.413	394.778
• za vstopne stroške	23.732	25.264
• za izstopne stroške	15.060	145.719
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	117.621	223.273
• druge obveznosti	0	522
<i>Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada</i>	8.136	14.236
<i>Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</i>	1.477.543	11.792.632
• zaradi rednega prenehanja članstva	321.491	863.678
• zaradi izrednega prenehanja članstva	999.840	10.679.281
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	156.063	249.014
• obveznosti za vplačano premijo	149	659
<i>Obveznosti za plačilo davkov</i>	324.653	3.559.714
<i>Druge poslovne obveznosti</i>	0	0
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>1.966.745</b>	<b>15.761.360</b>

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	2012	2011
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	80.835.365	117.956.538
Vplačani presežek enot premoženja	40.909.850	59.582.949
Presežek iz prevrednotenja	0	0
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	9.145.802	16.185.943
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	10.555.386	-649.092
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>141.446.403</b>	<b>193.076.338</b>

#### Podatki o vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2012

v EUR

Postavka	2012	2011
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	141.446.403	193.076.338
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	137.261.719	196.238.898
<b>Razlika med DČVS in ZVS</b>	<b>4.184.684</b>	<b>-3.162.560</b>

Od začetka poslovanja KVPS do konca leta 2012 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 74,98 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 48,56 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. 2012 imela oblikovane rezervacije v višini 30.715 EUR.

#### 9. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2012	2011
Prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev	4.081.938	5.340.455
<i>Domači</i>	<b>2.389.484</b>	<b>2.691.356</b>
- obveznice	<b>2.255.254</b>	<b>2.688.603</b>
- zakladne menice	<b>134.230</b>	<b>2.724</b>
- drugi vrednostni papirji	<b>0</b>	<b>29</b>
<i>Tuji</i>	<b>1.692.454</b>	<b>2.649.099</b>
- obveznice	<b>1.689.490</b>	<b>2.621.961</b>
- zakladne menice	<b>2.964</b>	<b>27.138</b>
- investicijski kuponi	<b>0</b>	<b>0</b>
Prihodki od obresti iz posojil	277.813	305.358
<i>Domači</i>	<b>277.813</b>	<b>305.358</b>

<i>Tuji</i>	0	0
Prihodki od obresti iz depozitov	1.150.179	2.122.278
<i>Domači</i>	<b>1.150.179</b>	<b>2.122.278</b>
<i>Tuji</i>	0	0
Drugi prihodki od obresti	0	0
<i>Domači</i>	0	0
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	5.509.930	7.768.091

#### 10. Prihodki od dividend

v EUR

Postavka	2012	2011
Prihodki od dividend domačih izdajateljev	31.039	29.405
Prihodki od dividend tujih izdajateljev	357.086	556.313
<b>Skupaj prihodki od dividend</b>	<b>388.125</b>	<b>585.718</b>

#### 11. Iztrženi dobički pri naložbah

v EUR

Postavka	2012	2011
<i>domačih izdajateljev</i>	301.886	20.345
- obveznice	251.521	20.345
- delnice	0	0
- investicijski kuponi	39.864	0
- posojila	10.500	0
<i>tujih izdajateljev</i>	1.779.279	360.897
- obveznice	1.138.847	143.479
- delnice	163.737	0
- investicijski kuponi	476.696	217.418
<b>Skupaj iztrženi dobički pri naložbah</b>	<b>2.081.165</b>	<b>381.241</b>

#### 12. Neiztrženi dobički pri naložbah

v EUR

Postavka	2012	2011
<i>domačih izdajateljev</i>	1.240.164	133.942
- obveznice	966.523	101.529
- delnice	240.956	9.362
- investicijski kuponi	32.685	23.051
<i>tujih izdajateljev</i>	4.626.291	1.163.425
- obveznice	2.572.441	695.129
- delnice	270.013	73.999
- investicijski kuponi	1.783.837	394.297
<b>Skupaj neiztrženi dobički pri naložbah</b>	<b>5.866.455</b>	<b>1.297.367</b>

### 13. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2012	2011
Skupaj drugi finančni prihodki	86.229	434.379

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

### 14. Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2012	2011
Skupaj drugi prihodki	3	0

Drugi prihodki v letu 2012 predstavljajo stotinske izravnave.

### 15. Odhodki za upravljavsko provizijo

v EUR

Postavka	2012	2011
Skupaj odhodki za upravljavsko provizijo	1.581.124	2.801.846

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2012 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

### 16. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

v EUR

Postavka	2012	2011
Skupaj odhodki v zvezi z banko skrbnico	84.078	142.601

### 17. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2012	2011
Skupaj drugi finančni odhodki	170.133	127.030

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

### 18. Iztržene izgube pri naložbah

v EUR

Postavka	2012	2011
<i>domaćih izdajateljjev</i>	65.922	98.420
- obveznice	65.922	98.420
- delnice	0	0
- investicijski kuponi	0	0
<i>tujih izdajateljjev</i>	223.875	1.017.344
- obveznice	202.020	412.856



- delnice	18.508	0
- investicijski kuponi	3.348	604.488
<b>Skupaj iztržene izgube pri naložbah</b>	<b>289.797</b>	<b>1.115.764</b>

#### 19. Neiztržene izgube pri naložbah

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>domačih izdajateljev</i>	925.087	3.118.906
- obveznice	875.616	2.388.311
- delnice	49.471	576.924
- investicijski kuponi	0	118.460
- delnice investicijskih družb	0	35.211
<i>tujih izdajateljev</i>	264.537	3.673.051
- obveznice	263.157	1.573.939
- delnice	1.380	763.720
- investicijski kuponi	0	1.335.392
<b>Skupaj neiztržene izgube pri naložbah</b>	<b>1.189.624</b>	<b>6.791.957</b>

#### 20. Drugi odhodki

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>61.764</b>	<b>136.690</b>

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend in na odhodke za provizijo plačilnega prometa.

#### Dogodki po bilančnem datumu

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

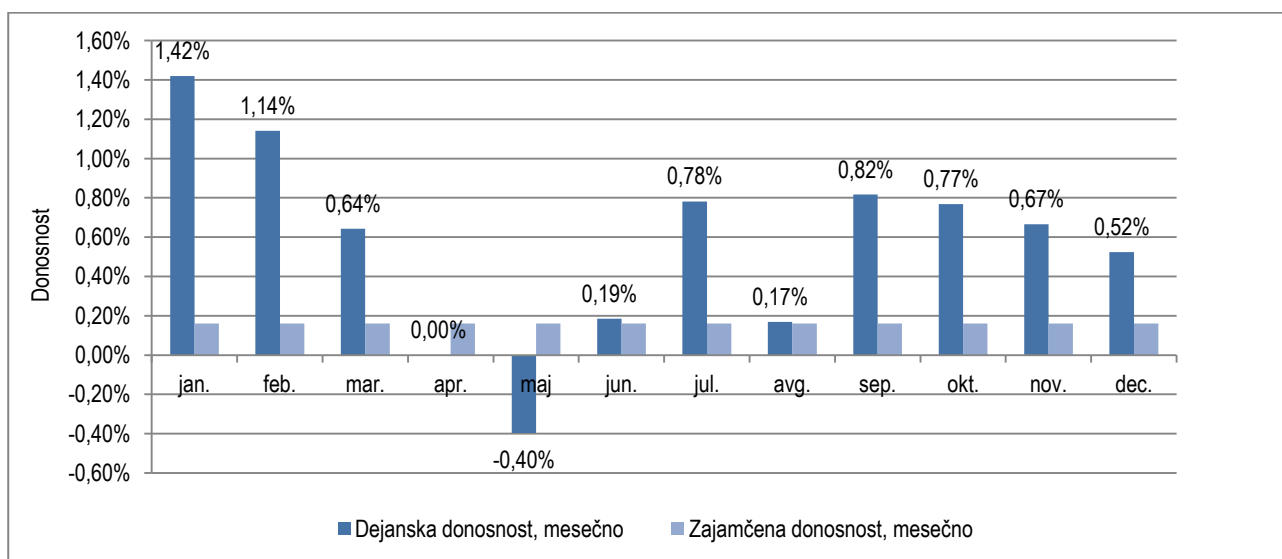
## 6 POVZETEK LETNEGA POROČILA

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.

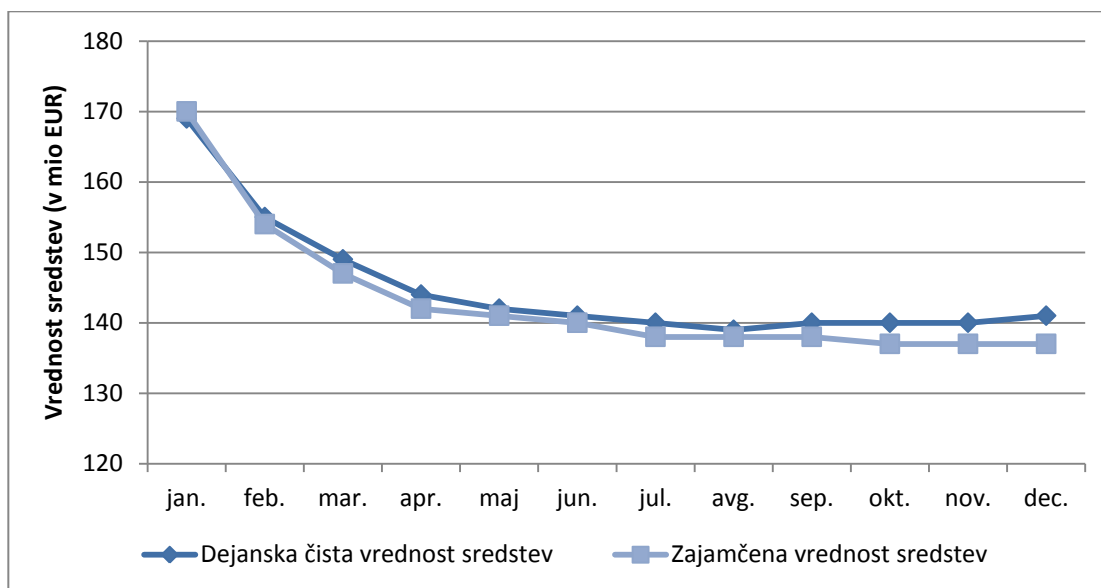
V sklad KVPS je vključenih 28.303 zavarovancev. Vrednost enote premoženja VEP na dan 31. decembra je 0,7302 EUR. Dosežena nominalna donosnost je bila 6,91 %. Zajamčena donosnost za isto obdobje znaša 1,94 %.

Slika 8: Pregled dejanske in zajamčene donosnosti sredstev v letu 2012



Dejanska čista vrednost sredstev sklad je na dan 31.12.2012 znašala 141.446 tisoč evrov, zajamčena vrednost sredstev pa 137.262 tisoč evrov. Povprečna dejanska čista vrednost sredstev sklada je v letu 2012 znašala 144.968 tisoč evrov.

Slika 9: Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2012



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. 2012 oblikovala rezervacije v višini 31 tisoč evrov.

V letu 2012 je bila konvertirana<sup>6</sup> premija v višini 23.007 tisoč evrov. Upravljavec je od vplačane premije obračunal 267 tisoč vstopnih stroškov, od izplačil odkupne vrednosti pa 792 tisoč izstopnih stroškov.

Upravljavec je skladno s pokojninskim načrtom upravičen do provizije za upravljanje sklada v višini 1,1 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti sredstev od 1.1. do 30.6.2012, od 1.7.2012 pa 1,0 %. V letu 2012 si je upravljavec obračunal provizijo za upravljanje v višini 1.581 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](http://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, letnega poslovnega poročila sklada KVPS, povzetke letnih poročil, strokovnih in informativnih vsebin s področja pokojninskega varčevanja si prizadevamo za ustvarjanje zaupanja, predvsem pa se trudimo pri ozaveščanju in spodbujanju odgovornega načrtovanja starosti.

<sup>6</sup> Bruto premija, ki je bila konvertirana v enote premoženja.

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 ogledajo 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

							V EUR
Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež(%) v sredstvih	Dovoljen delež (%)	
<b>PREGLED ZA SKLAD KVPS</b>			<b>NA DAN 31.12.2012</b>				
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	DARS D.D.	642.909	0,45		
2			FACTOR BANKA D.D.	3.619.571	2,52		
3			NORWEGIAN GOVERNMENT	1.585.245	1,11		
4			REPUBLIC OF LITHUANIA	933.902	0,65		
5			REPUBLIKA AVSTRIJA	1.616.693	1,13		
6			REPUBLIKA POLJSKA	4.572.937	3,19		
7			REPUBLIKA SLOVENIJA	26.479.034	18,46		
8			SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	1.010.361	0,70		
9			SLOVAK REPUBLIC	2.625.455	1,83		
10	Skupaj 1			43.086.107	30,04		>= 20
11	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.	2.016.308	1,41		
12			AFINANCE B.V.	284.655	0,20		
13			ASML HOLDING NV	359.869	0,25		
14			BANKA CELJE D.D.	2.662.634	1,86		
15			CARLSBERG BREWERIES A/S	2.088.171	1,46		

16		CARREFOUR SA	910.816	0,64		
17		EESTI ENERGIA	2.673.598	1,86		
18		FACTOR BANKA D.D.	196.477	0,14		
19		GAS NATURAL CAPITAL	1.081.155	0,75		
20		GAZ CAPITAL SA	3.330.628	2,32		
21		GLENCORE FINANCE EUROPE SA	524.760	0,37		
22		HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	1.042.551	0,73		
23		HENKEL AG & CO KGAA	416.916	0,29		
24		KBC IFIMA N.V.	1.089.644	0,76		
25		KD GROUP, D.D.	563.574	0,39		
26		METSO OYJ	1.304.394	0,91		
27		NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	421.966	0,29		
28		NLB D.D.	3.698.753	2,58		
29		PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	63.338	0,04		
30		PETROL D.D.	1.197.175	0,83		
31		PKO FINANCE AB	1.658.036	1,16		
32		PROBANKA D.D.	433.457	0,30		
33		RCI BANQUE SA	1.537.287	1,07		
34		REGENT STREET FINANCE LTD	207.376	0,14		
35		ROYAL BANK OF SCOTLAND	898.674	0,63		
36		SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	4.057.563	2,83		
37		SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	780.950	0,54		
38		SOLARWORLD AG	111.185	0,08		
39		TELEFONICA EMISIONES SAU	1.553.616	1,08		
40		TELEKOM SLOVENIJE D.D.	3.243.208	2,26		
41		TELEMAR NORTE LESTE SA	660.219	0,46		
42		VALE SA	926.803	0,65		
43		XSTRATA FINANCE CANADA LTD	1.597.109	1,11		
44		ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	1.218.600	0,85		
45	Skupaj 2		44.811.465	31,25		
46	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	BANKA CELJE D.D.	352.762	0,25	< 1

47			GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	1.010.356	0,70	< 1
48	Skupaj 3			1.363.118	0,95	
49	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	5.520	0,00	
50			IMMOFINANZ AG	619.320	0,43	
51			INTEREUROPA D.D. KOPER	1.251	0,00	
52			KOMATSU LTD	292.200	0,20	
53			KRKA D.D.	852.950	0,59	
54			PETROL D.D.	59.336	0,04	
55			POZAVAROVANICA SAVA D.D.	1.197.228	0,83	
56			STADA ARZNEIMITTEL AG	301.708	0,21	
57	Skupaj 4			3.329.513	2,32	
58	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	0,12	< 1
59	Skupaj 5			169.000	0,12	< 5
60	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	4.608.135	3,21	
61			BlackRock Asser Management Ireland Ltd	2.008.874	1,40	
62			DB PLATINUM ADVISORS	2.910.213	2,03	
63			DWS Investment	1.298.182	0,91	
64			RAIFFEISEN KAG	5.332.953	3,72	
65	Skupaj 6.1			16.158.357	11,27	< 40
66	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	464.683	0,32	
67			BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	1.828.168	1,27	
68			BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	256.603	0,18	



69			BLACKROCK FUND ADVISORS	829.134	0,58	
70			DB PLATINUM ADVISORS	2.583.175	1,80	
71			KD SKLADI D.O.O.	204.294	0,14	
72			MARKET VECTORS ETF TRUST	759.570	0,53	
73			MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC	220.481	0,15	
74			MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D.D.	129.488	0,09	
75			NFD D.O.O.	379.623	0,26	
76			SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	4.709.009	3,28	
77			SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	641.448	0,45	
78			STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	776.243	0,54	
79	Skupaj 6.2			13.781.919	9,61	
80	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	NLB D.D.	2.020.197	1,41	
81			SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	2.003.298	1,40	
82	Skupaj 8			4.023.495	2,81	
83	12.1	Naložbe v depozite pri banki	ABANKA VIPA D.D.	2.200.000	1,53	
84			BANKA KOPER D.D.	7.400.000	5,16	
85			GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	600.000	0,42	
86			NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	2.600.000	1,81	
87			SKB BANKA D. D.	500.000	0,35	
88			VOLKSBANK - LJUDSKA BANKA D.D.	1.350.000	0,94	
89	Skupaj 12.1			14.650.000	10,22	
90	12.2	Naložbe v potrdila o vlogah pri banki	BANKA CELJE D.D.	600.000	0,42	
91	Skupaj 12.2			600.000	0,42	
92	13	Gotovina v blagajni oziroma na vpoglednem denarnem računu	KVPS	1.329.788	0,93	
93	Skupaj 13			1.329.788	0,93	< 3
94	14	Ostale terjatve	KVPS	110.387	0,08	

95	Skupaj 14		110.387	0,08	
96	VSE SKUPAJ		143.413.149	100,00	
97	122_1	ABANKA VIPA D.D.	2.016.308	1,41	< 5
98		AFINANCE B.V.	284.655	0,20	< 5
99		AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD	5.520	0,00	< 5
100		ASML HOLDING NV	359.869	0,25	< 5
101		BANKA CELJE D.D.	3.015.395	2,10	< 5
102		CARLSBERG BREWERIES A/S	2.088.171	1,46	< 5
103		CARREFOUR SA	910.816	0,64	< 5
104		EESTI ENERGIA	2.673.598	1,86	< 5
105		FACTOR BANKA D.D.	196.477	0,14	< 5
106		GAS NATURAL CAPITAL	1.081.155	0,75	< 5
107		GAZ CAPITAL SA	3.330.628	2,32	< 5
108		GLENCORE FINANCE EUROPE SA	524.760	0,37	< 5
109		GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	1.010.356	0,70	< 5
110		HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	1.042.551	0,73	< 5
111		HENKEL AG & CO KGAA	416.916	0,29	< 5
112		HIT D.D. NOVA GORICA	169.000	0,12	< 5
113		IMMOFINANZ AG	619.320	0,43	< 5
114		INTEREUROPA D.D. KOPER	1.251	0,00	< 5
115		KBC IFIMA N.V.	1.089.644	0,76	< 5
116		KD GROUP, D.D.	563.574	0,39	< 5
117		KOMATSU LTD	292.200	0,20	< 5
118		KRKA D.D.	852.950	0,59	< 5
119		METSO OYJ	1.304.394	0,91	< 5
120		NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	421.966	0,29	< 5
121		NLB D.D.	5.718.949	3,99	< 5
122		PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	63.338	0,04	< 5
123		PETROL D.D.	1.256.512	0,88	< 5
124		PKO FINANCE AB	1.658.036	1,16	< 5
125		POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	1.197.228	0,83	< 5
126		PROBANKA D.D.	433.457	0,30	< 5
127		RCI BANQUE SA	1.537.287	1,07	< 5
128		REGENT STREET FINANCE LTD	207.376	0,14	< 5
129		ROYAL BANK OF SCOTLAND	898.674	0,63	< 5
130		SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	2.003.298	1,40	< 5

131		SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	4.057.563	2,83	< 5
132		SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	780.950	0,54	< 5
133		SOLARWORLD AG	111.185	0,08	< 5
134		STADA ARZNEIMITTEL AG	301.708	0,21	< 5
135		TELEFONICA EMISIONES SAU	1.553.616	1,08	< 5
136		TELEKOM SLOVENIJE D.D.	3.243.208	2,26	< 5
137		TELEMAR NORTE LESTE SA	660.219	0,46	< 5
138		VALE SA	926.803	0,65	< 5
139		XSTRATA FINANCE CANADA LTD	1.597.109	1,11	< 5
140		ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	1.218.600	0,85	< 5
141	Skupaj 122_1		53.696.590	37,44	
142	122_4	BANKA CELJE D.D.	352.762	0,25	
143		GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	1.010.356	0,70	
144		HIT D.D. NOVA GORICA	169.000	0,12	
145	Skupaj 122_4		1.532.118	1,07	< 10
146	122_5	AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD	5.520	0,00	
147		ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	464.683	0,32	
148		BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	1.828.168	1,27	
149		BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	256.603	0,18	
150		BLACKROCK FUND ADVISORS	829.134	0,58	
151		DB PLATINUM ADVISORS	2.583.175	1,80	
152		HIT D.D. NOVA GORICA	169.000	0,12	
153		IMMOFINANZ AG	619.320	0,43	
154		INTEREUROPA D.D. KOPER	1.251	0,00	
155		KD SKLADI D.O.O.	204.294	0,14	
156		KOMATSU LTD	292.200	0,20	
157		KRKA D.D.	852.950	0,59	
158		MARKET VECTORS ETF TRUST	759.570	0,53	
159		MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC	220.481	0,15	
160		MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D.D.	129.488	0,09	
161		NFD D.O.O.	379.623	0,26	
162		PETROL D.D.	59.336	0,04	
163		POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	1.197.228	0,83	
164		SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	4.709.009	3,28	
165		SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	641.448	0,45	

166		STADA ARZNEIMITTEL AG	301.708	0,21	
167		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	776.243	0,54	
168	Skupaj 122_5		17.280.432	12,05	< 30
169	122_11	ABANKA VIPA D.D.	2.200.000	1,53	< 10
170		BANKA CELJE D.D.	600.000	0,42	< 10
171		BANKA KOPER D.D.	7.400.000	5,16	< 10
172		GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	600.000	0,42	< 10
173		NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	2.600.000	1,81	< 10
174		SKB BANKA D. D.	500.000	0,35	< 10
175		VOLKSBANK - LJUDSKA BANKA D.D.	1.350.000	0,94	< 10
176	Skupaj 122_11		15.250.000	10,63	< 30
177	122_PO	NLB (Skupina)	9.823.989	6,85	<= 10
178		TRIGLAV (Skupina)	3.519.563	2,45	<= 10
179	Skupaj 122_PO		13.343.552	9,30	
180	<b>VSE SKUPAJ</b>		<b>143.413.149</b>	<b>100,00</b>	

## 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 (%)
<b>PREGLED ZA SKLAD KVPS</b>						
<b>NA DAN 31.12.2012</b>						
1	REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	RS57	26.600	1.125.664	0,78
2			RS21	69.134	909.165	0,63
3			RS62	32.000	1.278.237	0,89
4			RS54	59.765	2.524.646	1,76
5			SLOREP 4 3/8 02/19	3.795	3.906.750	2,72
6			SLOREP 2 3/4 03/15	1.900	1.933.439	1,35
7			SLOREP 4 3/8 04/14	2.300	2.423.539	1,69
8			SLOREP 4 02/17/16	85.250	3.736.389	2,61
9			RS50	5.308	540.546	0,38
10		Zakladne menice	DZ44	7.000	6.921.180	4,83

11		OZ1		1.200	1.179.480	0,82
12	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA				26.479.035	18,46
13	BANKA KOPER D.D.	Posojila in depoziti	BK 200-0143439665 KE0044-12	1	1.400.000	0,98
14			BK 200-0143834940 KE0047-12	1	900.000	0,63
15			BK 200-0143592246 KE0046-12	1	500.000	0,35
16			BK 200-0143498253 KE0045-12	1	1.400.000	0,98
17			BK 200-0143283883 KE0043-12	1	600.000	0,42
18			BK 200-0144044557 KE0049-12	1	1.100.000	0,77
19			BK 200-0144094318 KE0050-12	1	900.000	0,63
20			BK 200-0143974911 KE0048-12	1	600.000	0,42
21		Terjatve	Terjatve	1	20.576	0,01
22	Skupaj izdajatelj = BANKA KOPER D.D.				7.420.576	5,17
23	KBC IFIMA N.V.(SKUPINA: NLB )	Obveznica	KBC 4 1/2 09/17/14	1.020	1.089.644	0,76
24	Skupaj izdajatelj = KBC IFIMA N.V.				1.089.644	0,76
25	NLB D.D.(SKUPINA: NLB )	Obveznica	BDM1	3.805	383.186	0,27
26			NLB26	19.880	1.884.651	1,31
27			NLB20	1.500	628.971	0,44
28			NLB13	1.840	801.945	0,56
29		Posojila in depoziti	NLB KT0001-11/01	1	1.010.098	0,70
30			NLB KT0001-11/02	1	1.010.098	0,70
31	Skupaj izdajatelj = NLB D.D.				5.718.949	3,99
32	BANKA CELJE D.D.(SKUPINA: NLB )	Obveznica	BCE14	2.000	2.022.937	1,41
33			BCE10	7.000	639.697	0,45
34			BCE16	3.500	352.762	0,25
35		Potrdilo o vlogi	BC 5056217 KN0024-10	1	600.000	0,42
36		Terjatve	Terjatve	1	25.200	0,02
37	Skupaj izdajatelj = BANKA CELJE D.D.				3.640.596	2,54
38	Skupaj skupina NLB				10.449.189	7,29
39	<b>VSE SKUPAJ</b>				<b>44.348.800</b>	<b>30,92</b>

### 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(%)
<b>PREGLED ZA SKLAD KVPS</b>		<b>NA DAN 31.12.2012</b>			
1	HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	26000	169.000	0,12
2	INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	2274	1.251	0,00
3	KRKA D.D.	KRKG	17059	852.950	0,59
4	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	171683	4.057.563	2,83
<b>VSE SKUPAJ:</b>				<b>5.080.764</b>	<b>3,54</b>

### 7.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS

Na dan 31. decembra 2012 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 2012 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					
				V EUR	
Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	Delež (%)	
<b>PREGLED ZA SKLAD KVPS</b>		<b>NA DAN 31.12.2012</b>			
1	ABANKA VIPA D.D.	AB14	2.016.308	1,41	
2	Skupaj izdajatelj = ABANKA VIPA D.D.		2.016.308	1,41	
3	AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	284.655	0,20	

4	Skupaj izdajatelj = AFINANCE B.V.		284.655	0,20
5	AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD	AIN AV	5.520	0,00
6	Skupaj izdajatelj = AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD		5.520	0,00
7	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALLCBPI LX	4.608.135	3,21
8		THONCIT LX	464.683	0,32
9	Skupaj izdajatelj = ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG		5.072.818	3,54
10	ASML HOLDING NV	ASML 5 3/4 06/13/17	359.869	0,25
11	Skupaj izdajatelj = ASML HOLDING NV		359.869	0,25
12	BANKA CELJE D.D.	BC 5056217 KN0024-10	600.000	0,42
13		BCE10	639.697	0,45
14		BCE14	2.022.937	1,41
15		BCE16	352.762	0,25
16	Skupaj izdajatelj = BANKA CELJE D.D.		3.615.396	2,52
17	BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWA US	180.481	0,13
18		EWY US	259.045	0,18
19		FXI US	377.092	0,26
20		IXJ US	552.410	0,39
21		IXN US	459.141	0,32
22	Skupaj izdajatelj = BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS		1.828.169	1,27
23	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	SX5EEX GR	256.603	0,18
24	Skupaj izdajatelj = BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG		256.603	0,18
25	BlackRock Asser Management Ireland Ltd	EUN5 GY	2.008.874	1,40
26	Skupaj izdajatelj = BlackRock Asser Management Ireland Ltd		2.008.874	1,40
27	BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	305.292	0,21
28		RXI US	523.842	0,37
29	Skupaj izdajatelj = BLACKROCK FUND ADVISORS		829.134	0,58
30	CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 3 3/8 10/13/17	2.088.171	1,46
31	Skupaj izdajatelj = CARLSBERG BREWERIES A/S		2.088.171	1,46
32	CARREFOUR SA	CAFP 4 04/09/20	910.816	0,64
33	Skupaj izdajatelj = CARREFOUR SA		910.816	0,64
34	DARS D.D.	DRS3	642.909	0,45
35	Skupaj izdajatelj = DARS D.D.		642.909	0,45
36	DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	2.910.213	2,03
37		XMWO GY	2.583.175	1,80
38	Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS		5.493.388	3,83
39	DWS Investment	DWEMFCH LX	1.298.182	0,91



40	Skupaj izdajatelj = DWS Investment		1.298.182	0,91
41	EESTI ENERGIA	ESTONE 4 1/4 10/18	2.673.598	1,86
42	Skupaj izdajatelj = EESTI ENERGIA		2.673.598	1,86
43	FACTOR BANKA D.D.	FACTO 3 1/4 06/15	3.619.571	2,52
44		FB09	100.906	0,07
45		FB20	95.571	0,07
46	Skupaj izdajatelj = FACTOR BANKA D.D.		3.816.048	2,66
47	GAS NATURAL CAPITAL	GASSM 5 1/4 07/14	1.081.155	0,75
48	Skupaj izdajatelj = GAS NATURAL CAPITAL		1.081.155	0,75
49	GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 5 7/8 06/15	1.016.969	0,71
50		GAZPRU 5.136 03/17	1.666.060	1,16
51		GAZPRU 5.364 10/14	647.599	0,45
52	Skupaj izdajatelj = GAZ CAPITAL SA		3.330.628	2,32
53	GLENCORE FINANCE EUROPE SA	GLEINT 5 1/4 03/17	524.760	0,37
54	Skupaj izdajatelj = GLENCORE FINANCE EUROPE SA		524.760	0,37
55	GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB01	1.010.356	0,70
56	Skupaj izdajatelj = GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ		1.010.356	0,70
57	HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	HANRUE VAR 24-14	1.042.551	0,73
58	Skupaj izdajatelj = HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG		1.042.551	0,73
59	HENKEL AG & CO KGAA	HENKEL 5 3/8 11/04	416.916	0,29
60	Skupaj izdajatelj = HENKEL AG & CO KGAA		416.916	0,29
61	HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	169.000	0,12
62	Skupaj izdajatelj = HIT D.D. NOVA GORICA		169.000	0,12
63	IMMOFINANZ AG	IIA AV	619.320	0,43
64	Skupaj izdajatelj = IMMOFINANZ AG		619.320	0,43
65	INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	1.251	0,00
66	Skupaj izdajatelj = INTEREUROPA D.D. KOPER		1.251	0,00
67	KBC IFIMA N.V.	KBC 4 1/2 09/17/14	1.089.644	0,76
68	Skupaj izdajatelj = KBC IFIMA N.V.		1.089.644	0,76
69	KD GROUP, D.D.	KDH1	563.574	0,39
70	Skupaj izdajatelj = KD GROUP, D.D.		563.574	0,39
71	KD SKLADI D.O.O.	KD DELNIŠKI	204.294	0,14
72	Skupaj izdajatelj = KD SKLADI D.O.O.		204.294	0,14
73	KOMATSU LTD	6301 JP	292.200	0,20
74	Skupaj izdajatelj = KOMATSU LTD		292.200	0,20
75	KRKA D.D.	KRKG	852.950	0,59

76	Skupaj izdajatelj = KRKA D.D.		852.950	0,59
77	MARKET VECTORS ETF TRUST	MOO US	759.570	0,53
78	Skupaj izdajatelj = MARKET VECTORS ETF TRUST		759.570	0,53
79	METSO OYJ	METSO 2 3/4 10/04/19	1.304.394	0,91
80	Skupaj izdajatelj = METSO OYJ		1.304.394	0,91
81	MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC	IIF US	220.481	0,15
82	Skupaj izdajatelj = MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC		220.481	0,15
83	MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D.D.	ALTA BALKAN	129.488	0,09
84	Skupaj izdajatelj = MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D.D.		129.488	0,09
85	NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	NAB 0 12/29/49	421.966	0,29
86	Skupaj izdajatelj = NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS		421.966	0,29
87	NFD D.O.O.	NFDDE	379.623	0,26
88	Skupaj izdajatelj = NFD D.O.O.		379.623	0,26
89	NLB D.D.	BDM1	383.186	0,27
90		NLB13	801.945	0,56
91		NLB20	628.971	0,44
92		NLB26	1.884.651	1,31
93	Skupaj izdajatelj = NLB D.D.		3.698.753	2,58
94	NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	1.585.245	1,11
95	Skupaj izdajatelj = NORWEGIAN GOVERNMENT		1.585.245	1,11
96	PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	PEMBR 2006-1X B	63.338	0,04
97	Skupaj izdajatelj = PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED		63.338	0,04
98	PETROL D.D.	PETG	59.336	0,04
99		PET1	1.197.175	0,83
100	Skupaj izdajatelj = PETROL D.D.		1.256.511	0,88
101	PKO FINANCE AB	PKOBP 3.733 10/15	1.658.036	1,16
102	Skupaj izdajatelj = PKO FINANCE AB		1.658.036	1,16
103	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	1.197.228	0,83
104	Skupaj izdajatelj = POZAVAROVALNICA SAVA D.D.		1.197.228	0,83
105	PROBANKA D.D.	PRB10	355.861	0,25
106		PRB9	77.596	0,05
107	Skupaj izdajatelj = PROBANKA D.D.		433.457	0,30
108	RAIFFEISEN KAG	RAIFGVA AV	1.984.536	1,38
109		R304FVT AV	3.348.417	2,33
110	Skupaj izdajatelj = RAIFFEISEN KAG		5.332.953	3,72
111	RCI BANQUE SA	RENAUL 4 3/8 01/15	1.537.287	1,07

112	Skupaj izdajatelj = RCI BANQUE SA		1.537.287	1,07
113	REGENT STREET FINANCE LTD	REGSF 2007-1X B	207.376	0,14
114	Skupaj izdajatelj = REGENT STREET FINANCE LTD		207.376	0,14
115	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4.85 02/07/18	933.902	0,65
116	Skupaj izdajatelj = REPUBLIC OF LITHUANIA		933.902	0,65
117	REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 3.65 04/20/22	1.616.693	1,13
118	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA AVSTRIJA		1.616.693	1,13
119	REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/24	696.141	0,49
120		POLAND 4.2 04/15/20	726.989	0,51
121		POLAND 5 5/8 06/18	1.210.154	0,84
122		POLAND 5 7/8 02/14	1.939.653	1,35
123	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA POLJSKA		4.572.937	3,19
124	REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ44	6.921.180	4,83
125		OZ1	1.179.480	0,82
126		RS21	909.165	0,63
127		RS50	540.546	0,38
128		RS54	2.524.646	1,76
129		RS57	1.125.664	0,78
130		RS62	1.278.237	0,89
131		SLOREP 2 3/4 03/15	1.933.439	1,35
132		SLOREP 4 02/17/16	3.736.389	2,61
133		SLOREP 4 3/8 02/19	3.906.750	2,72
134		SLOREP 4 3/8 04/14	2.423.539	1,69
135	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA		26.479.035	18,46
136	ROYAL BANK OF SCOTLAND	RBS 4 1/4 05/11/16	898.674	0,63
137	Skupaj izdajatelj = ROYAL BANK OF SCOTLAND		898.674	0,63
138	SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3.42 09/27/13	1.010.361	0,70
139	Skupaj izdajatelj = SID BANKA, D.D., LJUBLJANA		1.010.361	0,70
140	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAK 4 3/8 01/15	1.457.767	1,02
141		SLOVAK 4 3/8 05/17	1.167.688	0,81
142	Skupaj izdajatelj = SLOVAK REPUBLIC		2.625.455	1,83
143	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	4.057.563	2,83
144	Skupaj izdajatelj = SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.		4.057.563	2,83
145	SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	SOCGEN VAR 08/15	780.950	0,54
146	Skupaj izdajatelj = SOCIETE GENERALE ACCEPT NV		780.950	0,54
147	SOLARWORLD AG	SOLARW 6 1/8 01/17	111.185	0,08

148	Skupaj izdajatelj = SOLARWORLD AG		111.185	0,08
149	SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	642.149	0,45
150		SMSWLD GY	4.066.860	2,84
151	Skupaj izdajatelj = SOURCE MARKETS PLC / IRELAND		4.709.009	3,28
152	SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	XLE US	641.448	0,45
153	Skupaj izdajatelj = SSgA FUNDS MANAGEMENT INC		641.448	0,45
154	STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GR	301.708	0,21
155	Skupaj izdajatelj = STADA ARZNEIMITTEL AG		301.708	0,21
156	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	776.243	0,54
157	Skupaj izdajatelj = STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		776.243	0,54
158	TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 0 06/02/15	1.553.616	1,08
159	Skupaj izdajatelj = TELEFONICA EMISIONES SAU		1.553.616	1,08
160	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	3.243.208	2,26
161	Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE D.D.		3.243.208	2,26
162	TELEMAR NORTE LESTE SA	OIBRBZ 5 1/8 12/17	660.219	0,46
163	Skupaj izdajatelj = TELEMAR NORTE LESTE SA		660.219	0,46
164	VALE SA	VALEBZ 4 3/8 03/18	926.803	0,65
165	Skupaj izdajatelj = VALE SA		926.803	0,65
166	XSTRATA FINANCE CANADA LTD	XTALN 5 1/4 06/17	1.597.109	1,11
167	Skupaj izdajatelj = XSTRATA FINANCE CANADA LTD		1.597.109	1,11
168	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	1.218.600	0,85
169	Skupaj izdajatelj = ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.		1.218.600	0,85
170	<b>VSE SKUPAJ</b>		<b>123.299.481</b>	<b>85,98</b>

## 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	V EUR	
				Vrednost	Delež (%)
<b>PREGLED ZA SKLAD KVPS</b>					
<b>NA DAN 31.12.2012</b>					
1	A	Borzni trg	AB14	2.016.308	1,41
2			BCE10	639.697	0,45
3			BDM1	383.186	0,27

4			FB20	95.571	0,07
5			IEKG	1.251	0,00
6			KRKG	852.950	0,59
7			NLB13	801.945	0,56
8			NLB20	628.971	0,44
9			NLB26	1.884.651	1,31
10			PETG	59.336	0,04
11			PET1	1.197.175	0,83
12			POSR	1.197.228	0,83
13			PRB10	355.861	0,25
14			RS21	909.165	0,63
15			RS50	540.546	0,38
16			RS54	2.524.646	1,76
17			RS57	1.125.664	0,78
18			RS62	1.278.237	0,89
19	Skupaj Borzni trg			16.492.388	11,50
20	C	Prosti trg	BCE14	2.022.937	1,41
21			DRS3	642.909	0,45
22			FB09	100.906	0,07
23			KDH1	563.574	0,39
24			PRB9	77.596	0,05
25			SOS2E	4.057.563	2,83
26			ZT02	1.218.600	0,85
27	Skupaj Prosti trg			8.684.085	6,06
28	DT	Denarni trg	DZ44	6.921.180	4,83
29			OZ1	1.179.480	0,82
30	Skupaj Denarni trg			8.100.660	5,65
31	N	Ne kotira	BC 5056217 KN0024-10	600.000	0,42
32			BCE16	352.762	0,25
33			GB01	1.010.356	0,70
34			HIT2	169.000	0,12
35	Skupaj Ne kotira			2.132.118	1,49
36	T	Tuji trg	ABVIP 0 12/29/49	284.655	0,20
37			AIN AV	5.520	0,00
38			ALLCBPI LX	4.608.135	3,21
39			ASML 5 3/4 06/13/17	359.869	0,25

40	CAFP 4 04/09/20	910.816	0,64
41	CARLB 3 3/8 10/13/17	2.088.171	1,46
42	DWEMFCH LX	1.298.182	0,91
43	ESTONE 4 1/4 10/18	2.673.598	1,86
44	EUN5 GY	2.008.874	1,40
45	EWA US	180.481	0,13
46	EWY US	259.045	0,18
47	FACTO 3 1/4 06/15	3.619.571	2,52
48	FXI US	377.092	0,26
49	GASSM 5 1/4 07/14	1.081.155	0,75
50	GAZPRU 5 7/8 06/15	1.016.969	0,71
51	GAZPRU 5.136 03/17	1.666.060	1,16
52	GAZPRU 5.364 10/14	647.599	0,45
53	GLEINT 5 1/4 03/17	524.760	0,37
54	HANRUE VAR 24-14	1.042.551	0,73
55	HENKEL 5 3/8 11/04	416.916	0,29
56	IIA AV	619.320	0,43
57	IIF US	220.481	0,15
58	IXJ US	552.410	0,39
59	IXN US	459.141	0,32
60	KBC 4 1/2 09/17/14	1.089.644	0,76
61	LITHUN 4.85 02/07/18	933.902	0,65
62	METSO 2 3/4 10/04/19	1.304.394	0,91
63	MOO US	759.570	0,53
64	MXFS LN	642.149	0,45
65	MXI US	305.292	0,21
66	NAB 0 12/29/49	421.966	0,29
67	NGB 3 3/4 05/25/21	1.585.245	1,11
68	OIBRBZ 5 1/8 12/17	660.219	0,46
69	PEMBR 2006-1X B	63.338	0,04
70	PKOBP 3.733 10/15	1.658.036	1,16
71	POLAND 3 3/8 07/24	696.141	0,49
72	POLAND 4.2 04/15/20	726.989	0,51
73	POLAND 5 5/8 06/18	1.210.154	0,84
74	POLAND 5 7/8 02/14	1.939.653	1,35
75	RAGB 3.65 04/20/22	1.616.693	1,13

76			RAIFGVA AV	1.984.536	1,38
77			RBS 4 1/4 05/11/16	898.674	0,63
78			REGSF 2007-1X B	207.376	0,14
79			RENAUL 4 3/8 01/15	1.537.287	1,07
80			RXI US	523.842	0,37
81			R304FVT AV	3.348.417	2,33
82			SAZ GR	301.708	0,21
83			SEDABI 3.42 09/27/13	1.010.361	0,70
84			SLOREP 2 3/4 03/15	1.933.439	1,35
85			SLOREP 4 02/17/16	3.736.389	2,61
86			SLOREP 4 3/8 02/19	3.906.750	2,72
87			SLOREP 4 3/8 04/14	2.423.539	1,69
88			SLOVAK 4 3/8 01/15	1.457.767	1,02
89			SLOVAK 4 3/8 05/17	1.167.688	0,81
90			SMSWLD GY	4.066.860	2,84
91			SOCGEN VAR 08/15	780.950	0,54
92			SOLARW 6 1/8 01/17	111.185	0,08
93			SX5EEX GR	256.603	0,18
94			TELEFO 0 06/02/15	1.553.616	1,08
95			THONCIT LX	464.683	0,32
96			TLSGSV 4 7/8 12/16	3.243.208	2,26
97			VALEBZ 4 3/8 03/18	926.803	0,65
98			XGLE GY	2.910.213	2,03
99			XLE US	641.448	0,45
100			XLK US	776.243	0,54
101			XMWO GY	2.583.175	1,80
102			XTALN 5 1/4 06/17	1.597.109	1,11
103			6301 JP	292.200	0,20
104	Skupaj Tuji trg			87.176.825	60,79
105	VSD	Vzajemni skladi-domači nekotirajoči	ALTA BALKAN	129.488	0,09
106			KD DELNIŠKI	204.294	0,14
107			NFDDE	379.623	0,26
108	Skupaj Vzajemni skladi-domači nekotirajoči			713.405	0,50
<b>109</b>	<b>VSE SKUPAJ</b>			<b>123.299.481</b>	<b>85,98</b>



## 7.8 Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu

### Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu

Št.	Posojilojemalec	Vrsta posojila	Posojilo	Družba posojilodajalec	V EUR	
					Vrednost	Delež (%)
<b>PREGLED ZA SKLAD KVPS</b>		<b>NA DAN 31.12.2012</b>				
1	NLB D.D.	Dana posojila dolg.	NLB KT0001-11/01	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.010.098	0,70
2			NLB KT0001-11/02	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.010.098	0,70
3	SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	Dana posojila dolg.	SID KT0002-09/01	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.001.649	0,70
4			SID KT0002-09/02	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.001.649	0,70
<b>5</b>	<b>VSE SKUPAJ</b>				<b>4.023.494</b>	<b>2,81</b>

## 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	Posojilojemalec	Vrsta posojila	Posojilo	Družba posojilodajalec	V EUR	
						Vrednost	Delež (%)
<b>PREGLED ZA SKLAD KVPS</b>		<b>NA DAN 31.12.2012</b>					
1	18.2.2015	NLB D.D.	Dana posojila dolg.	NLB KT0001-11/01	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.010.098	0,70
2				NLB KT0001-11/02	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.010.098	0,70
3	15.12.2014	SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	Dana posojila dolg.	SID KT0002-09/01	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.001.649	0,70
4				SID KT0002-09/02	MODRA ZAVAROVALNICA D.D.-KVPS	1.001.649	0,70
<b>5</b>	<b>VSE SKUPAJ</b>					<b>4.023.494</b>	<b>2,81</b>

## 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
					Delež (%)
<b>PREGLED ZA SKLAD KVPS</b>		<b>NA DAN 31.12.2012</b>			
1	NLB D.D.	NLB KT0001-11/01	brez zavarovanja	1.010.098	0,70
2		NLB KT0001-11/02	brez zavarovanja	1.010.098	0,70
3	SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID KT0002-09/01	brez zavarovanja	1.001.649	0,70
4		SID KT0002-09/02	brez zavarovanja	1.001.649	0,70
<b>5</b>	<b>VSE SKUPAJ</b>			<b>4.023.494</b>	<b>2,81</b>

## 7.11 Naložbe v nepremičnine po vrsti

Na dan 31. decembra 2012 KVPS ni imel naložb v nepremičnine.

## 7.12 Naložbe v nepremičnine po lokaciji

Na dan 31. decembra 2012 KVPS ni imel naložb v nepremičnine.

## 7.13 Naložbe po valuti

Vse naložbe po izvirni valuti						
Št.	Šifra	Kratica	Vrsta	Naložba	Vrednost	V EUR
						Delež v %
<b>PREGLED ZA SKLAD KVPS</b>		<b>NA DAN 31.12.2012</b>				
1	392	JPY	4	6301 JP	292.200	0,20
2	Skupaj valuta = JPY				292.200	
3	578	NOK	1	NGB 3 3/4 05/25/21	1.585.245	1,11
4	Skupaj valuta = NOK				1.585.245	

5	840	USD	6.2	THONCIT LX	464.683	0,32
6				EWY US	259.045	0,18
7				IIF US	220.481	0,15
8				FXI US	377.092	0,26
9				XLK US	776.243	0,54
10				IXN US	459.141	0,32
11				MXI US	305.292	0,21
12				MOO US	759.570	0,53
13				IXJ US	552.410	0,39
14				RXI US	523.842	0,37
15				MXFS LN	642.149	0,45
16				XLE US	641.448	0,45
17				EWA US	180.481	0,13
18			13	Denarna sredstva	9.796	0,01
19			14	Terjatve iz financiranja	5.489	0,00
20	Skupaj valuta = USD				6.177.162	
21	978	EUR	1	POLAND 5 5/8 06/18	1.210.154	0,84
22				SEDABI 3.42 09/27/13	1.010.361	0,70
23				SLOVAK 4 3/8 01/15	1.457.767	1,02
24				POLAND 5 7/8 02/14	1.939.653	1,35
25				SLOREP 4 3/8 04/14	2.423.539	1,69
26				DZ44	6.921.180	4,83
27				POLAND 3 3/8 07/24	696.141	0,49
28				RS50	540.546	0,38
29				OZ1	1.179.480	0,82
30				RS54	2.524.646	1,76
31				SLOREP 2 3/4 03/15	1.933.439	1,35
32				SLOREP 4 02/17/16	3.736.389	2,61
33				SLOVAK 4 3/8 05/17	1.167.688	0,81
34				RAGB 3.65 04/20/22	1.616.693	1,13
35				SLOREP 4 3/8 02/19	3.906.750	2,72
36				DRS3	642.909	0,45
37				POLAND 4.2 04/15/20	726.989	0,51
38				FACTO 3 1/4 06/15	3.619.571	2,52
39				LITHUN 4.85 02/07/18	933.902	0,65
40				RS21	909.165	0,63

41		RS57	1.125.664	0,78
42		RS62	1.278.237	0,89
43	2	KBC 4 1/2 09/17/14	1.089.644	0,76
44		ZT02	1.218.600	0,85
45		XTALN 5 1/4 06/17	1.597.109	1,11
46		SOCGEN VAR 08/15	780.950	0,54
47		RBS 4 1/4 05/11/16	898.674	0,63
48		ABVIP 0 12/29/49	284.655	0,20
49		OIBRBZ 5 1/8 12/17	660.219	0,46
50		NAB 0 12/29/49	421.966	0,29
51		GAZPRU 5 7/8 06/15	1.016.969	0,71
52		FB09	100.906	0,07
53		CARLB 3 3/8 10/13/17	2.088.171	1,46
54		BCE14	2.022.937	1,41
55		ASML 5 3/4 06/13/17	359.869	0,25
56		VALEBZ 4 3/8 03/18	926.803	0,65
57		PRB9	77.596	0,05
58		PEMBR 2006-1X B	63.338	0,04
59		NLB26	1.884.651	1,31
60		AB14	2.016.308	1,41
61		NLB20	628.971	0,44
62		TELEFO 0 06/02/15	1.553.616	1,08
63		TLGSV 4 7/8 12/16	3.243.208	2,26
64		FB20	95.571	0,07
65		GASSM 5 1/4 07/14	1.081.155	0,75
66		PET1	1.197.175	0,83
67		SOS2E	4.057.563	2,83
68		BCE10	639.697	0,45
69		CAFP 4 04/09/20	910.816	0,64
70		ESTONE 4 1/4 10/18	2.673.598	1,86
71		GLEINT 5 1/4 03/17	524.760	0,37
72		NLB13	801.945	0,56
73		PKOBP 3.733 10/15	1.658.036	1,16
74		PRB10	355.861	0,25
75		REGSF 2007-1X B	207.376	0,14
76		GAZPRU 5.136 03/17	1.666.060	1,16

77		GAZPRU 5.364 10/14	647.599	0,45
78		HANRUE VAR 24-14	1.042.551	0,73
79		KDH1	563.574	0,39
80		RENAUL 4 3/8 01/15	1.537.287	1,07
81		SOLARW 6 1/8 01/17	111.185	0,08
82		BDM1	383.186	0,27
83		HENKEL 5 3/8 11/04	416.916	0,29
84		METSO 2 3/4 10/04/19	1.304.394	0,91
85	3	GB01	1.010.356	0,70
86		BCE16	352.762	0,25
87	4	POSR	1.197.228	0,83
88		IJA AV	619.320	0,43
89		KRKG	852.950	0,59
90		PETG	59.336	0,04
91		IEKG	1.251	0,00
92		SAZ GR	301.708	0,21
93		AIN AV	5.520	0,00
94	5	HIT2	169.000	0,12
95	6.1	DWEMFCH LX	1.298.182	0,91
96		XGLE GY	2.910.213	2,03
97		R304FVT AV	3.348.417	2,33
98		RAIFGVA AV	1.984.536	1,38
99		EUN5 GY	2.008.874	1,40
100		ALLCBPI LX	4.608.135	3,21
101	6.2	SMSWLD GY	4.066.860	2,84
102		NFDDE	379.623	0,26
103		KD DELNIŠKI	204.294	0,14
104		SX5EEX GR	256.603	0,18
105		XMWO GY	2.583.175	1,80
106		ALTA BALKAN	129.488	0,09
107	8	NLB KT0001-11/01	1.010.098	0,70
108		SID KT0002-09/02	1.001.649	0,70
109		SID KT0002-09/01	1.001.649	0,70
110		NLB KT0001-11/02	1.010.098	0,70
111	12.1	BK 200-0143974911 KE0048-12	600.000	0,42
112		BK 200-0143439665 KE0044-12	1.400.000	0,98

113		NKBM 917229/2 KE0030-10	500.000	0,35
114		BK 200-0144044557 KE0049-12	1.100.000	0,77
115		SKB KE0052-12	500.000	0,35
116		VOLK 11-13559-230 KE0051-12	1.350.000	0,94
117		BK 200-0143283883 KE0043-12	600.000	0,42
118		BK 200-0143592246 KE0046-12	500.000	0,35
119		BK 200-0144094318 KE0050-12	900.000	0,63
120		GB 8157 KE0018-10	600.000	0,42
121		NKBM 91714/82 KE0028-10	1.500.000	1,05
122		ABV 604330/5 KE0031-10	2.200.000	1,53
123		BK 200-0143498253 KE0045-12	1.400.000	0,98
124		NKBM 91718/06 KE0029-10	600.000	0,42
125		BK 200-0143834940 KE0047-12	900.000	0,63
126	12.2	BC 5056217 KN0024-10	600.000	0,42
127	13	Denarna sredstva	1.319.992	0,92
128	14	Terjatve iz financiranja	104.511	0,07
129		Druge terjatve	387	0,00
130	Skupaj valuta = EUR		135.358.543	
131	<b>VSE SKUPAJ</b>		<b>143.413.150</b>	