

**Letno poročilo Kapitalskega  
vzajemnega pokojninskega sklada  
za leto 2014**

Modra zavarovalnica, d. d.



## Kazalo:

1	Mnenje odbora KVPS.....	7
2	Predstavitev upravljavca .....	9
2.1	Osnovni podatki o upravljavcu.....	9
	Modra zavarovalnica je največja upravljavka pokojninskih skladov.....	9
	Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin .....	11
	Kapitalska moč Modre zavarovalnice je jamstvo za varnost prihrankov .....	12
2.2	Predstavitev vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d. ....	12
	Dinamični modri podsklad izvaja najbolj agresivno naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov. Namenjen je posameznikom do 50. leta starosti, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja. ....	14
3	Predstavitev Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada .....	15
3.1	Osnovni podatki o Kapitalskem vzajemnem pokojninskem skladu.....	15
3.1.1	Dovoljenje za oblikovanje Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada .....	15
3.1.2	Pravila Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada.....	15
3.1.3	Splošne informacije o pokojninskem načrtu za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 K .....	16
3.1.4	Številka in datum vpisa pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 K v register pokojninskih načrtov pri davčnem organu .....	16
3.1.5	Splošne informacije o pokojninskem načrtu za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 P .....	16
3.1.6	Številka in datum vpisa pokojninskega načrta za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 P v register pokojninskih načrtov pri davčnem organu .....	16
3.1.7	Načini in roki obveščanja delodajalcev in članov KVPS .....	17
3.1.8	Odbor sklada KVPS.....	17
3.2	Poslovanje KVPS v letu 2014.....	18
3.2.1	Okolje poslovanja .....	18
3.2.2	Finančni trgi .....	18
3.2.3	Pomembni dogodki v poslovanju .....	20
3.2.4	Rezultati poslovanja KVPS .....	22
3.2.5	Pomembnejši podatki o skladu .....	25
3.2.6	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je KVPS izpostavljen.....	28
3.2.7	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta .....	29
3.2.8	Pričakovani razvoj KVPS .....	29
4	Računovodski izkazi Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem .....	31
4.1	Izjava o odgovornosti poslovodstva.....	31
4.2	Revizorjeva poročila .....	32
4.3	Izkaz finančnega položaja .....	37
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa .....	38
4.5	Izkaz denarnih tokov .....	39

4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja .....	39
4.7	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom.....	41
4.7.1	Splošna razkritja .....	41
4.7.2	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev.....	42
4.7.3	Spremembe standardov in pojasnil .....	47
4.7.4	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.....	50
4.7.5	Stroški vzajemnega pokojninskega sklada .....	50
4.7.6	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	50
4.7.7	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom.....	50
4.7.8	Izkaz premoženja KVPS na dan 31. 12. 2014 .....	64

### Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice, d. d. (december 2014).....	13
Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d. d.....	14
Tabela 3: Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2014 .....	24
Tabela 4: Število članov.....	25
Tabela 5: Čista vrednost sredstev VPS .....	26
Tabela 6: Število enot premoženja .....	26
Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva .....	26
Tabela 8: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva .....	26
Tabela 9: Prenosi sredstev .....	27
Tabela 10: Donosnost sredstev KVPS .....	27
Tabela 11: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije (v EUR) .....	27
Tabela 12: Obračunani vstopni in izstopni stroški (v EUR).....	27
Tabela 13: Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014 ..56	56
Tabela 14: Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013 ..57	57
Tabela 15: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	57
Tabela 16: Valutna sestava finančnih sredstev .....	58
Tabela 17: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014 .....	58
Tabela 18: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013 .....	58
Tabela 19: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	58
Tabela 20: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	59
Tabela 21: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014 .....	59
Tabela 22: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013 .....	59
Tabela 23: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014 .....	60
Tabela 24: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost .....	61
Tabela 25: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2014.....	61
Tabela 26: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2014 .....	61

## Kazalo slik:

Slika 1: Pokojninski skladi/izvajalci (čista vrednost sredstev v upravljanju 31. 12. 2014; v mio EUR) .....	10
Slika 2: Letna in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj .....	11
Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2014 (v %) .....	19
Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2014 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2013 = 100) .....	20
Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti KVPS .....	23
Slika 6: Struktura naložb KVPS na dan 31.12.2014.....	24



## 1 Mnenje odbora KVPS

### MNENJE ODBORA KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU KVPS ZA LETO 2014

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. Tomaž Kumer, Helios, d. d.;
- ga. Petra Furlan Dodič, Intereuropa, d. d.;
- g. Klemen Potisek, Hse, d.o.o.;
- g. Darijo Vrabc, Elektro Primorska, d. d.;
  
- g. mag. Brane Kastelec, Krka, d. d., Novo mesto;
- g. Marko Cvetko, Cinkarna d. d., Celje;
- g. Branko Sevčnikar, 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 2014

#### **mnenje,**

ki ga je Odbor sklada sprejel na 51. redni seji na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v letu 2014 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: izkaz finančnega položaja, izkaz poslovnega izida ter poročila o drugih dogodkih v letu 2014.
3. Upravljavec KVPS je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano Letno poročilo KVPS za leto 2014.
4. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 217. seji dne 09. 04. 2015 sprejela revidirano Letno poročilo KVPS za leto 2014 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo).
5. Odbor sklada na podlagi revizijskega mnenja 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. 79/13). Odbor sklada ugotavlja, da so računovodski izkazi pripravljeni z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

6. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja ter Poročilom o dejanskih ugotovitvah ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte revizija d. o. o. nima pripomb.

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja KVPS na dan 31. decembra 2014 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-2) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

7. Odbor sklada ugotavlja, da je sklad KVPS posloval uspešno, saj je tudi v letu 2014 ob ustrezni varnosti naložb dosegel visoko donosnost, v primerjavi s konkurenčnimi upravljavci pokojninskih skladov pa je bil v zadnjih letih med uspešnejšimi.

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'K. Potisek', written in a cursive style.

Ljubljana, 23. 04. 2015



## 2 Predstavitev upravljavca

### 2.1 Osnovni podatki o upravljavcu

Upravljavec:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Predsednik uprave:	Borut Jamnik
Član uprave:	mag. Matija Debelak
Število zaposlenih:	54 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva v upravljanju:	1,2 milijarde evrov
VPS v upravljanju:	KVPS, ZVPSJU, PPS
KS v upravljanju:	KS PPS, KS MR

Število zavarovancev v VPS: 259 tisoč

Število prejemnikov pokojninskih rent: 16 tisoč

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

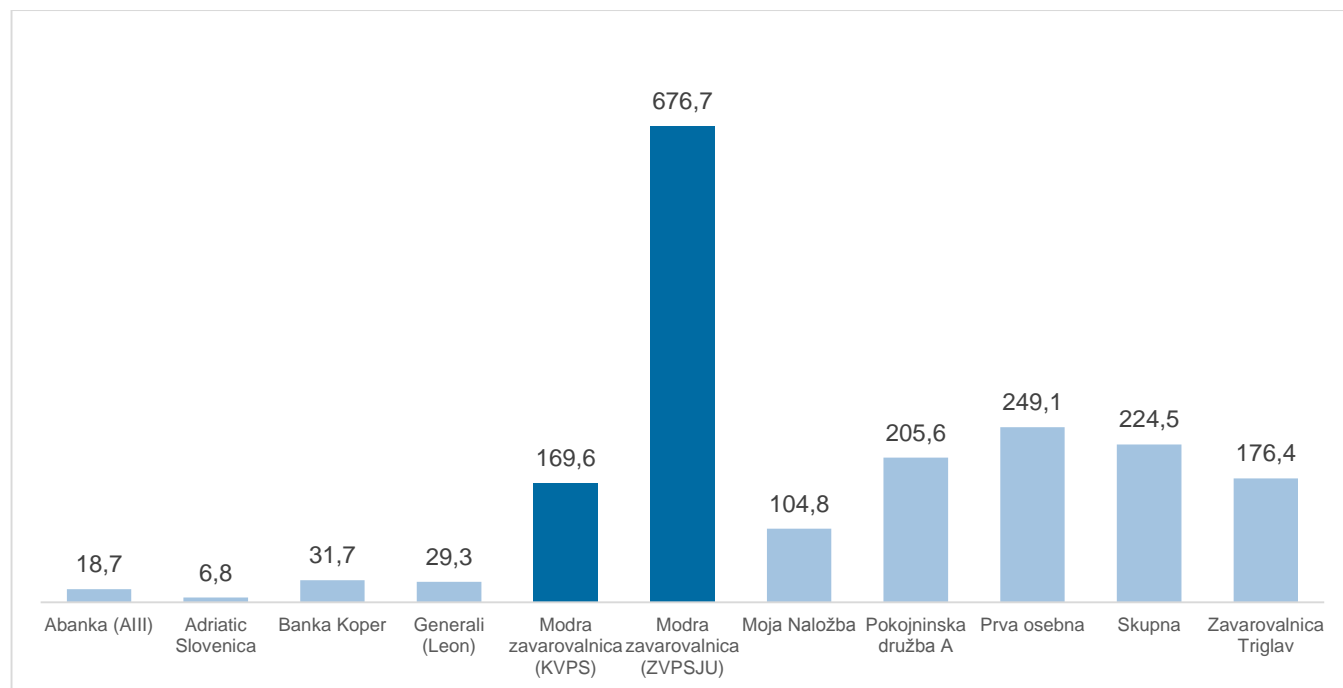
- dr. Aleš Groznik, predsednik,
- Bojan Zupančič, predstavnik zavarovancev, namestnik predsednika
- Branimir Štrukelj, član, predstavnik zavarovancev,
- Dario Radešič, član,
- Goran Bizjak, član, predstavnik zavarovancev,
- Marino Furlan, član.

### **Modra zavarovalnica je največja upravljavka pokojninskih skladov**

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

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

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

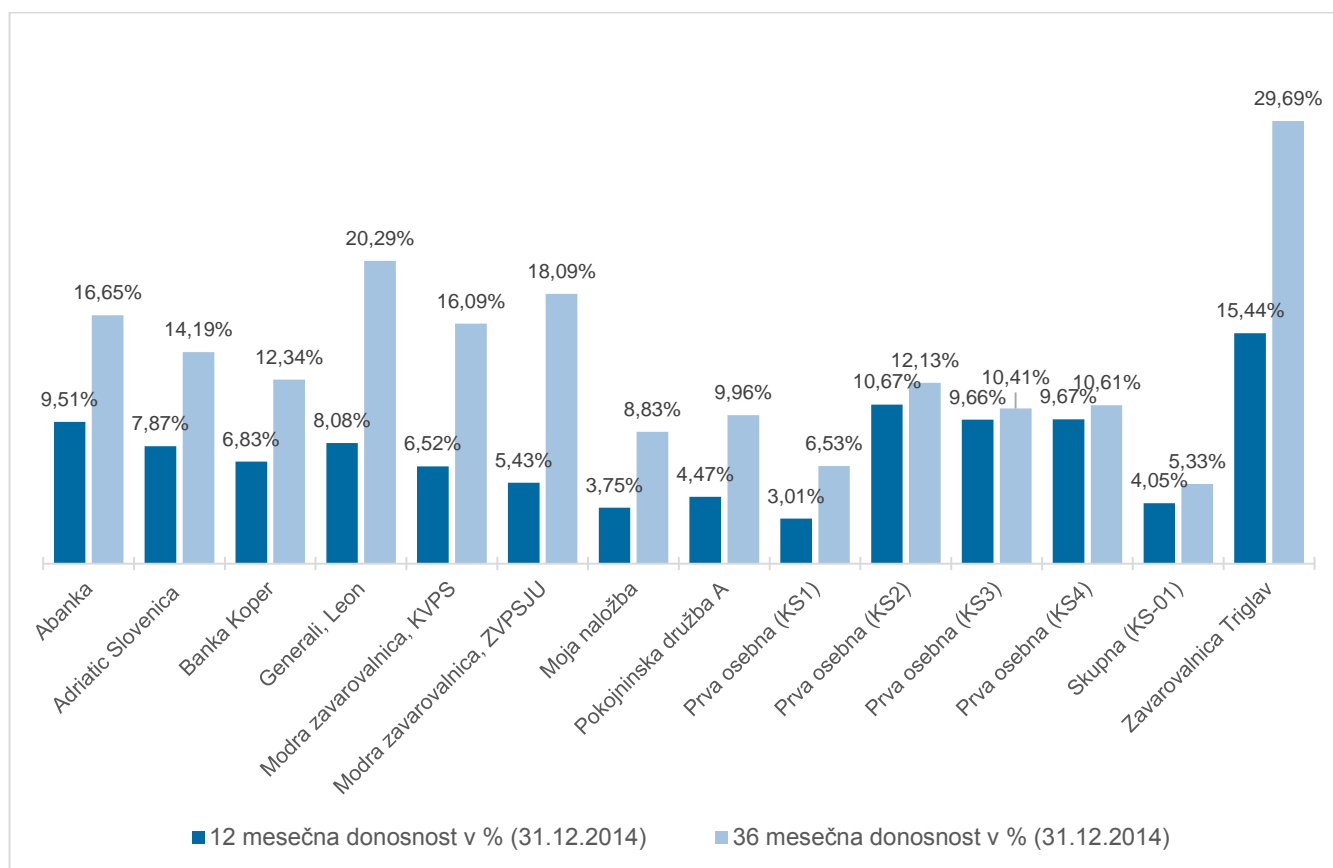


Vir: Dnevnik, 19. 2. 2015

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

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

Slika 2: Letna in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj



Vir: Dnevnik, 19. 2. 2015

## Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin

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

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

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

## **Kapitalska moč Modre zavarovalnice je jamstvo za varnost prihrankov**

Osrednji strateški cilj Modre zavarovalnice je graditi zaupanje in zagotavljati varnost pokojninskih prihrankov zavarovancev, ki ga dosega s strokovnim upravljanjem in visokim varnostnim kapitalom. Ključna konkurenčna prednost Modre zavarovalnice je njena kapitalska moč, kar je najpomembnejši dejavnik varnosti privarčevanih sredstev. Varnost prihrankov zavarovancev Modre zavarovalnice se glede na rast njenega kapitala z leti še povečuje. Konec leta 2014 je kapital Modre zavarovalnice dosegel 209 milijonov evrov, kar je za 66 milijonov evrov več kot konec leta 2011. Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja je Modra zavarovalnica kapitalsko najmočnejša in najbolj varna zavarovalnica.

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

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

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

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

#### *Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU)*

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

#### *Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)*

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

#### *Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)*

PPS je posebna oblika pokojninskega sklada, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Modra zavarovalnica. Namenjen je izključno kritju izplačila pokojninskih rent iz zavarovalnih polic

dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. januarja 2003 naprej je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso možne. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada jamči za zajamčen donos privarčevanih sredstev.

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

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

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

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

### *Kritni sklad Modra renta*

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

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

- *klasično Modro rento*

Doživljenjska mesečna pokojninska renta brez zajamčenega obdobja izplačevanja.

- *Modro rento z zajamčeno dobo izplačevanja*

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

- *pospešeno Modro rento s polnim jamstvom*

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

- *pospešeno Modro rento z omejenim jamstvom*

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

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

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

## Modri krovni pokojninski sklad

Sklad življenjskega cikla



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

**Dinamični Modri podsklad**  
Primerno: za do 50 let >



Dinamični modri podsklad izvaja najbolj agresivno naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov. Namenjen je posameznikom do 50. leta starosti, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.

**Preudarni Modri podsklad**  
Primerno od 50 do 60 let



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



Zajamčeni modri podsklad izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko, ki zagotavlja najmanj zajamčeni donos. Namenjen je posameznikom starejšim od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo in bodo privarčevana sredstva začeli koristiti v kratkem oziroma tistim, ki k tveganju niso nagnjeni in raje varčujejo z zajamčeno donosnostjo.

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

### 3 Predstavitev Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

#### 3.1 Osnovni podatki o Kapitalskem vzajemnem pokojninskem skladu

##### 3.1.1 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.

##### 3.1.2 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.

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;

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



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

### **3.1.3 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.

### **3.1.4 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.

### **3.1.5 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.

### **3.1.6 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.



### 3.1.7 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 osebnem računu, in obračun vplačanih premij v preteklem letu po stanju na dan 31. decembra. Potrdilo vsebuje informacijo o vplačanih individualnih premijah in je podlaga za uveljavljanje davčnih olajšav. 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 osebnem računu člana, ki jih je vplačal ta delodajalec, po stanju na dan 31. decembra in obračun vplačanih premij v prejšnjem letu.

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

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 dnevnem časopisju so ti pregledi na voljo dvakrat mesečno (v dnevnikih Finance in Večer).

### 3.1.8 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 sproti 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.

Kot predstavniki delodajalcev v odboru delujejo:

1. Klemen Potisek, HSE, d. o. o. - predsednik odbora;
2. Petra Furlan Dodič, Intereuropa, d. d.;

3. Ernest Ermenc, Banka Slovenije;
4. Darijo Vrabc, Elektro Primorska, d. d.

Predstavniki članov sklada so:

5. Marko Cvetko, Cinkarna Celje, d. d. - namestnik predsednika odbora;
6. Tomaž Kumer, Helios, d. d.;
7. Brane Kastelec, Krka, d. d.;
8. Branko Sevčnikar, predsednik sindikata delavcev dejavnosti energetike;
9. Jurij Tretjak, član predsedstva SDE Slovenije;
10. Dušan Buonassisi, Cimos, d. d.;
11. Goran Bizjak.

## **3.2 Poslovanje KVPS v letu 2014**

### **3.2.1 Okolje poslovanja**

#### **3.2.1.1 Makroekonomske razmere v Sloveniji**

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

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

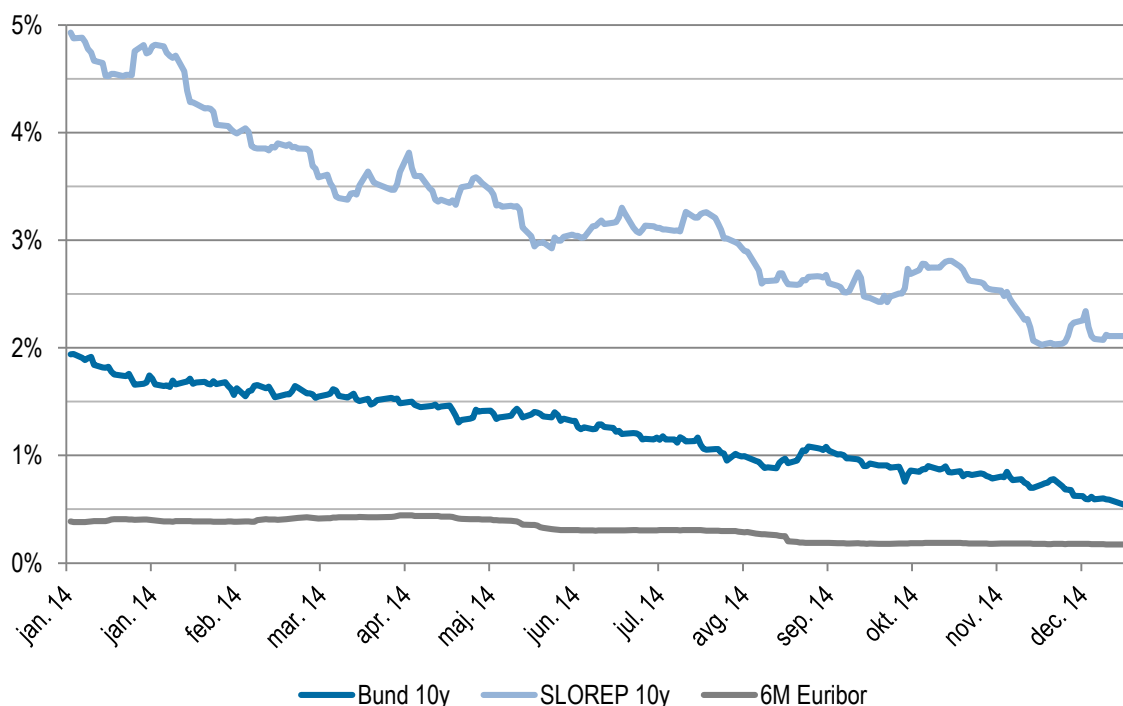
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2014 znašala 13,0 odstotkov in se je glede na konec leta 2013 nekoliko znižala. Povprečna mesečna neto plača za december 2014 je znašala 1.021 evrov in je bila za približno 15 evrov višja od povprečne mesečne neto plače za leto 2014.

### **3.2.2 Finančni trgi**

#### **3.2.2.1 Obrestne mere**

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

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



Vir: Bloomberg

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

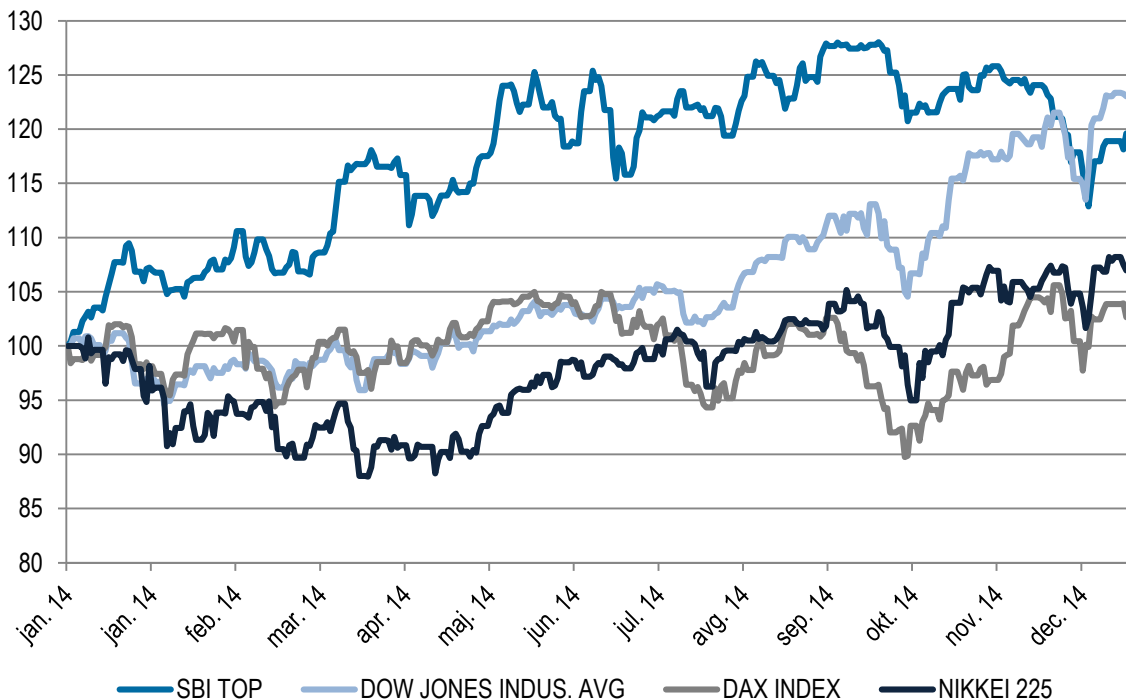
### 3.2.2.2 Devizni tečaj

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

### 3.2.2.3 Trg lastniškega kapitala

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

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



Vir: Bloomberg

### 3.2.2.4 Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2014 pridobil 13 odstotkov. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo krčenje kreditnih pribitkov, kar je posledica umirjanja finančne krize in njenih posledic ter ukrepov centralnih bank. Indeks evropskih podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) je na vrednosti pridobil 8,2 odstotka.

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

### 3.2.3 Pomembni dogodki v poslovanju

V letu 2014 so bili doseženi vsi načrtovani cilji tako glede višine zbranih premij kot tudi sredstev zavarovancev, ki so v letošnjem letu zopet pričela naraščati, obseg dvigov pa se je umiril. Donos sredstev članov/zavarovancev KVPS je v letu 2014 znašal 6,52%. Kumulativni donos KVPS od aprila 2001 do decembra 2014 znaša 90,01 % oziroma povprečno 4,78 % letno.

V obdobju januar – december 2014 se je število članov/zavarovancev ob upoštevanju novih vključitev ter vseh izstopov zmanjšalo za 509 in je doseglo 27.216. Zavarovanje je prenehalo 1.180 članom/zavarovancem, od tega 340 iz naslova rednega prenehanja. Izplačila so skupaj znašala 6,3 milijonov evrov. Za izplačila v odkupne vrednosti enot premoženja, ki jih je financiral delodajalec do 31. 12. 2012, se je odločilo 717 članov/zavarovancev v skupnem znesku 5,1 milijonov evrov.

Po novem lahko delodajalec oblikuje in financira več pokojninskih načrtov in zaposlenim omogoči, da izberejo pokojninski načrt, v katerem bodo varčevali za dodatno pokojnino. Zaposleni je lahko istočasno vključen v dodatno zavarovanje samo po enem pokojninskem načrtu kolektivnega zavarovanja in po

enem pokojninskem načrtu individualnega zavarovanja. Financiranje več pokojninskih načrtov hkrati se zaenkrat ni pokazala kot posebna ugodnost, pa tudi število članov/zavarovancev, ki se v takem primeru odločijo za prehod k drugemu ponudniku, je razmeroma nizko. Zaradi te možnosti nismo niti pridobili niti izgubili pomembnejšega števila članov sklada KVPS.



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. Modri e-račun predstavlja tudi vse pomembnejši vir izmenjave informacij ter spremljanje vseh novosti na področju dodatnega pokojninskega

zavarovanja.

Skladno sodobnim trendom smo uvajanje elektronskega poslovanja nadaljevali tudi z delodajalci, saj so jim bila Potrdila o številu enot premoženja za leto 2014 dosegljiva preko spletne aplikacije Modri.net. Delodajalci, ki spletne aplikacije še ne uporabljajo, so bili povabljeni k pričetku uporabe, saj je le tako zagotovljena varna in pregledna izmenjava informacij.

Ključne trženjske aktivnosti v letu 2014 so bile povezane s prilaganjem ZPIZ 2 in uvedbi novega pokojninskega sklada MKPS. Pred iztekom leta smo za vse zainteresirane deležnike organizirali posvet, kjer smo predstavili vse novosti nove oblike varčevanja, kot tudi načina izplačevanja pokojninskih rent. Skladno s Pravilnikom o podrobnejših pravilih in minimalnih zahtevah, ki jih zavarovalnica oziroma pokojninska družba upošteva pri izračunu pokojninske rente, smo pristojnemu ministrstvu predložili pokojninski načrt za rente. 23. 12. 2014 je bil rok podaljšan in bodo spremembe na področju odmere rent veljale od 1. 1. 2016 dalje. V letu 2015 na tem področju tako ne bo sprememb. Vsem, ki se upokojujejo, ponujamo nespremenjeno izbiro različnih oblik dodatnih pokojnin, ki so vse pomembnejši prispevek k finančno varnejši starosti.

Kljub ozaveščanju in informiranju, je dodatno pokojninsko zavarovanje med Slovenci še vedno precejšnja neznanka. Celo tisti, ki imajo sklenjeno zavarovanje, ne vedo, pri katerem ponudniku. Razlog za nepoznavanje dodatnega pokojninskega zavarovanja med posamezniki je tudi v tem, da je 95 odstotkov vseh članov/zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja vključenih prek kolektivnih shem in da torej del ali celotno premijo vplačuje njihov delodajalec. V Modri zavarovalnici pomemben del komunikacijskih aktivnosti zato usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti ter informiranje o novostih, ki jih narekuje pokojninski sistem. Za lažje doseganje cilja višje ozaveščenosti poznavanja dodatnega pokojninskega sistema se povezujemo z interesnimi združenji. V preteklem letu smo sodelovali na letni konferenci podjetij pod okriljem združenja Družini prijazno podjetje in jesenskih finančnih dnevih banke Unicredit.

S prisotnostjo na družbenih omrežjih (Facebook, Twitter, LinkedIn, Youtube) želimo dodatno pokojninsko zavarovanje približati širši populaciji. Objavljamo predvsem vsebine, ki so posredno ali neposredno vezane na dodatno pokojninsko zavarovanje in s katerimi želimo prebivalstvo spodbuditi k razmisleku o pomembnosti varčevanja za starost. Preko družabnih omrežij s ciljanimi oglasi dosegamo tudi publiko, ki je drugače ne bi in si prizadevamo za bolj sproščeno komunikacijo.

V prizadevanju za doseganje najvišje kakovosti storitev smo v mesecu decembru 2014 že tretje leto zapored izvedli merjenje zadovoljstva naših strank. Na povabilo k sodelovanju se je odzvalo kar 185 predstavnikov podjetij in 671 posameznikov, njihovi odgovori pa v večji meri potrjujejo, da gremo v

pravo smer. Rezultati raziskave so namreč pokazali, da se je raven zadovoljstva od pričetka merjenja zadovoljstva precej dvignila. Veseli smo, da nas stranke vidijo kot zaupanja vredno družbo.

V novembru 2014 je Modra zavarovalnica pridobila vsa potrebna dovoljenja za upravljanje krovnega sklada, in je prva upravljavka, ki od konca lanskega leta ponuja tudi možnost varčevanja za dodatno pokojnino v krovnem pokojninskem skladu z naložbeno politiko življenjskega cikla. Z novo obliko se nadgrajuje dosedanja ureditev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Omogoča starosti in naklonjenosti tveganju primerno naložbeno politiko, s katero se plemenitijo sredstva, namenjena dodatni pokojnini.

Varčevalcem je omogočena večja možnost izbire in potencialno višji donosi na vložena sredstva, kar posledično prinaša višjo dodatno pokojninsko rento po upokojitvi. Z odločitvijo, da podjetja svojim zaposlenim ponudijo varčevanje v Modrem krovnem pokojninskem skladu Modre zavarovalnice (MKPS), zagotovijo več izbire, predvsem pa varčevanje po meri posameznika, kar predstavlja prednost pred sedanjim varčevanjem z zajamčeno donosnostjo. Prvi člani/zavarovanci so se v sklad MKPS vključili s 1. januarjem 2015.

Tudi uskladitev Pravil sklada KVPS in obeh pokojninskih načrtov (za kolektivno in za individualno zavarovanje) z določili ZPIZ-2 naj bi se pričele izvajati že z januarjem 2015. Zaradi nepotrjenih sprememb in dopolnitev Pravil sklada KVPS, ki smo jih pravočasno vložili v potrditev, se tudi določila že odobrenih pokojninskih načrtov še ne izvajajo. O veljavnih spremembah bodo tako delodajalci kot člani/zavarovanci pravočasno obveščeni.

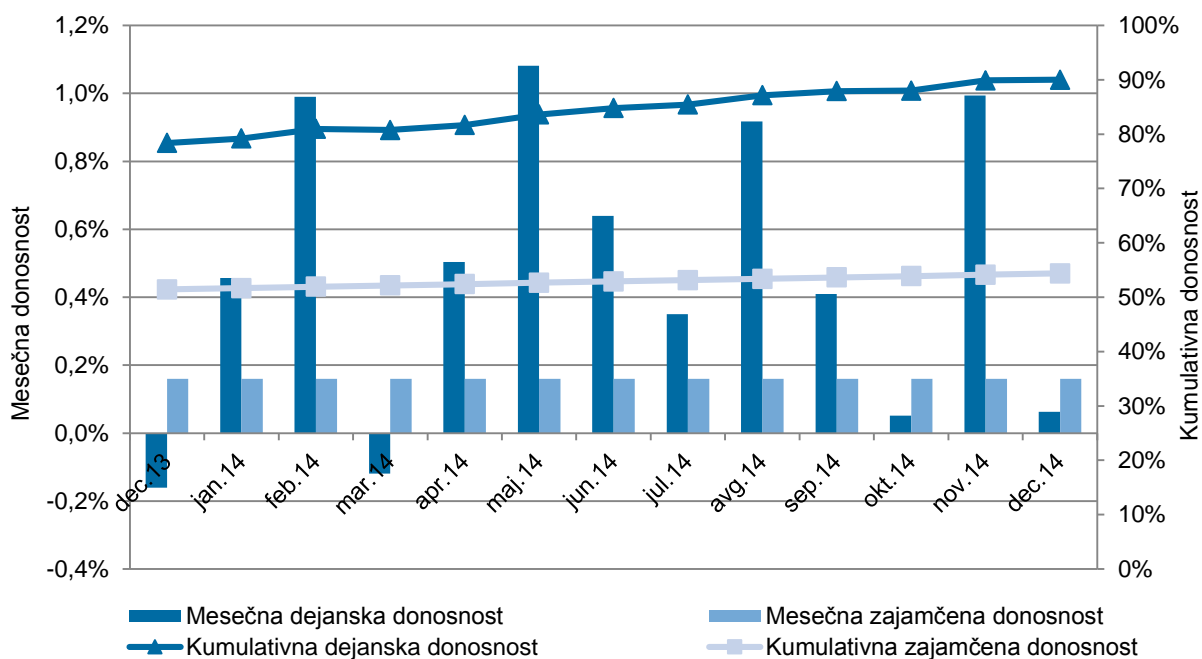
### **3.2.4 Rezultati poslovanja KVPS**

#### **3.2.4.1 Rezultati upravljanja**

V obdobju od januarja do decembra 2014 je dejanska donosnost znašala 6,52 odstotka, zajamčena pa 1,94 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2014 dosegla 169.630.729 evrov in je bila za 10.286.776 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 159.343.953 evrov.

Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti KVPS



### 3.2.4.2 Naložbena politika KVPS

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

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. 12. 2014 znašala 172.130 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2013 povečala za 21.198 tisoč evrov. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež v strukturi naložb še vedno predstavljajo obveznice (40,4 %), sledi delež posojil in bančnih depozitov (22,4 %), delež investicijskih kuponov – obveznice (16,1 %) ter delež investicijskih kuponov – delnice (14,8 %).

V primerjavi s preteklim letom se je povečal delež posojil in depozitov (za 5,3 odstotne točke), zvišal se je delež investicijskih kuponov - obveznic (za 2,7 odstotne točke) in delež investicijskih kuponov - delnic (za 2,7 odstotne točke).

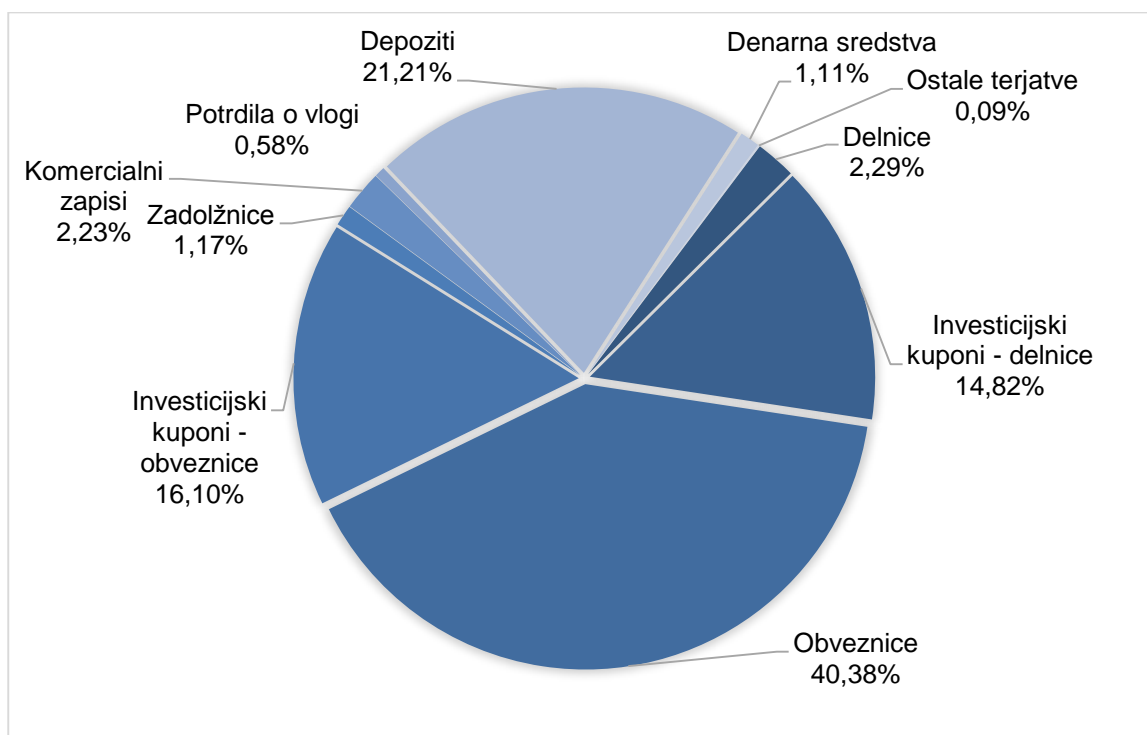
Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega izbora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od samega začetka usmerjen v tujino. Naložbe v tujino so tako konec leta 2014 znašale 81.630 tisoč evrov oziroma 47,4 % vseh sredstev sklada.



Tabela 3: Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2014

Postavka	Vrednost v 000 EUR	Delež v %
Delnice	3.947	2,29 %
Obveznice	69.513	40,38 %
Potrdilo o vlogi	1.004	0,58 %
Posojila in depoziti	38.520	22,38 %
Komercialni zapis	3.845	2,23 %
Investicijski kuponi - obveznice	27.715	16,10 %
Investicijski kuponi - delnice	25.512	14,82 %
Denarna sredstva	1.917	1,11 %
Ostale terjatve	157	0,09 %
<b>Skupaj</b>	<b>172.130</b>	<b>100,00</b>

Slika 6: Struktura naložb KVPS na dan 31.12.2014





### 3.2.5 Pomembnejši podatki o skladu

#### 3.2.5.1 Podatki o članih KVPS

Tabela 4: Število članov

Postavka	31. 12. 2014
<b>Skupno število članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	26.467
Individualno zavarovanje	1.142
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 40 let	9.901
Člani nad 40 let	17.315
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	17.165
Ženske	10.051
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	945
Individualno zavarovanje	30
<b>Redna prenehanja</b>	340
<b>Izredna prenehanja</b>	840
<b>Št. članov, ki so zadržali pravice</b>	3.107
<b>Št. članov, ki jim zavarovanje miruje</b>	408

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.

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

### 3.2.5.2 Čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Tabela 5: Čista vrednost sredstev VPS

v EUR

Postavka	31.12.2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Čista vrednost sredstev VPS	169.630.729	149.645.233	141.446.402	193.076.338	212.362.841

### 3.2.5.3 Število enot premoženja

Tabela 6: Število enot premoženja

Postavka	31.12.2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Število enot premoženja	213.942.080,0927	201.032.842,8199	193.710.435,1983	282.666.038,4483	310.059.017,3042

### 3.2.5.4 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Dodatno pokojninsko zavarovanje lahko preneha redno ali izredno. Redno prenehanje zavarovanja pomeni, da zavarovanec, ki je vključen v zavarovanje, pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine ali predčasne dodatne starostne pokojnine. Prenos sredstev predstavlja poseben način prenehanja zavarovanja.

#### Redno prenehanje

Zavarovanec prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine po predpisih o obveznem pokojninskem zavarovanju.

Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2014
Število članov/izjav	340
Število odkupljenih enot	4.452.729
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	3.432.286

#### Izredno prenehanje

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

Tabela 8: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2014
Število članov/izjav	840
Število odkupljenih enot	3.822.986
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	2.904.926

Tabela 9: Prenosi sredstev

Prenosi sredstev	iz KVPS	v KVPS
Število članov/izjav	99	156
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	534.548	560.212

### 3.2.5.5 Donosnost sredstev KVPS

Tabela 10: Donosnost sredstev KVPS

Postavka	2014	2013	2012	2011	2010
Donosnost v %	6,52 %	1,94 %	6,91 %	-0,28 %	4,39 %

### 3.2.5.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

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

Postavka	Leto 2014
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	279
Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0
Rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	70

### 3.2.5.7 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 in izstopnih stroškov ter do provizije za upravljanje sklada.

Tabela 12: Obračunani vstopni in izstopni stroški (v EUR)

Postavka	Leto 2014
Vstopni stroški	244.907
Izstopni stroški	82.294
Odhodki za upravljavsko provizijo	1.581.010
Drugi stroški v povezavi z upravljanjem sklada	90.424

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

Drugi stroški v povezavi z upravljanjem KVPS, ki jih je upravljavec 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).

### 3.2.6 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 Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ter Pokojninskim načrtom za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke. 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 obrestnemu (tveganje reinvestiranja) in kreditnemu tveganju.

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

Izpostavljenost kreditnemu tveganju je bilo v preteklem letu še posebej izraženo zaradi trajajoče dolžniške krize in posledičnem nižanju bonitetne ocene tako državam, bankam, izdajateljem vrednostnih papirjev kot tudi posameznim vrednostnim papirjem. Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, depozite, dana posojila) in predstavlja možnost, ali bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane oziroma sploh ne bodo poplačane. Sklad ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje in določene meje maksimalne izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosejajo investicijske bonitetne ocene. V okviru internih aktov družbe se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's, kjer se upošteva druga najboljša bonitetna ocena. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov. 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, potrdila o vlogi) upravlja v skladu z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki predstavljajo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sprotno in je

usklajena z zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

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

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 upravlja in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

### **3.2.7 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta**

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

### **3.2.8 Pričakovani razvoj KVPS**

Razvoj KVPS bo v letu 2015 ključno zaznamovalo uvajanje Modrega krovnega pokojninskega sklada, ki v zagemčenem podskladu ponuja enako obliko varčevanja kot smo ga poznali do sedaj. Po drugi strani pa mlajšim in tistim, ki želijo prevzeti več tveganj, ponuja možnost višjega privarčevanega zneska ob upokojitvi. Načrtovani so prehodi delodajalcev in članov/zavarovancev v nov krovni sklad, kar pomeni, da bo obseg KVPS zmanjševal. Z delodajalci, ki se za prehod v MKPS v tem letu še ne bodo odločili, bo potrebno uskladiti oziroma ponovno podpisati Pogodbe o financiranju, ki jih bo potrebno prilagoditi novemu pokojninskemu načrtu in pravilom sklada. Vse omenjene postopke je potrebno izvesti v roku 6 mesecev od pridobitve vseh potrebnih dovoljenj. V Modri zavarovalnici smo v letu 2014 pripravili vso potrebno dokumentacijo in pravočasno vložili v potrditev prilagoditev Pravil KVPS skladno z novo zakonodajo, vendar potrditve še nismo prejeli. Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve ter enake možnosti nam je odobrilo spremembe pokojninskih načrtov, ki so sestavni del vloge za odobritev Pravil sklada, vendar se do potrditve Pravil sklada, uporabljajta obstoječa pokojninska načrta. Vse delodajalce bomo pravočasno obveščali o potrebnih uskladitvah in vseh novostih ZPIZ-2 prilagojenega pokojninskega načrta in Pravil sklada.

Pri obstoječem skladu KVPS v 2015 pričakujemo težko leto, kar je posledica rekordno nizkih obrestnih mer, donosnosti obveznic in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zaradi navedenega bo težko ponoviti rezultat poslovanja iz leta 2014. Velik izziv bo predstavljalo doseganje

zajamčene donosnosti. Priložnosti bo potrebno iskati v novih naložbenih razredih, na primer skladih tveganega kapitala, nepremičninah in podobno.

## 4 Računovodski izkazi Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevimi mnenjem

### 4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada za obdobje od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2014.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev, ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili, izdelani na predpostavki o nadaljnjem poslovanju sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Ljubljana, 19. februar 2015



Matija Debelak  
Član uprave



Borut Jamnik  
Predsednik uprave



## 4.2 Revizorjeva poročila



Deloitte 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 izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2014, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Kapitalski vzajemni pokojninski sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana.

#### *Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze*

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

#### *Revizorjeva odgovornost*

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

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

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega 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 prave organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na [www.deloitte.com/si/nasa-druzba](http://www.deloitte.com/si/nasa-druzba).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteni predstavitev finančnega stanja Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada na dan 31. decembra 2014 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-2) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk  
Pooblaščen revizor



Ljubljana, 10. april 2015

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave



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

**Deloitte.**

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

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

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

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

Opravljenе postopke povzemamo takole:

1. Pregledali smo usklajenost naložb vzajemnega pokojninskega sklada KVPS z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in pravili o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, v letu, končanem na dan 31. decembra 2014.
2. Pregledali smo ali je vrednost enote premoženja (v nadaljevanju "VEP") vzajemnega pokojninskega sklada KVPS za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2014, izračunana v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
3. Pregledali smo izvajanje ukrepov in načrte iz Pravilnika o obvladovanju tveganj, ki ga je za vzajemni pokojninski sklad KVPS v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, predpisal in sprejel upravljavec Modra zavarovalnica, d. d.
4. Pregledali smo ali posli s skrbnikom vzajemnega pokojninskega sklada KVPS izpolnjujejo pogoje iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, ali sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
5. Pregledali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil vzajemnega pokojninskega sklada KVPS za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2014, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

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

Poročamo o ugotovitvah:

- a) V zvezi s 1. točko smo ugotovili, da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada KVPS v letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada.
- b) V zvezi z 2. točko smo ugotovili, da je upravljavec za vzajemni sklad KVPS v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
- c) V zvezi s 3. točko smo ugotovili, da je za vzajemni pokojninski sklad KVPS, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, pripravljen, dokumentiran in sprejet načrt v skladu s sklepom, ki ureja upravljanje tveganj pokojninskega sklada.

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

- Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za ugotavljanje tveganj, ki bi jim lahko bil izpostavljen vzajemni pokojninski sklad;
  - Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za merjenje oziroma ocenjevanje tveganj;
  - Upravljavec je izvajal dokumentirane ukrepe za sprejemanje, zmanjševanje, razpršitev, prenos in izognitev tveganjem, ki jih je upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada ugotovil in izmeril oziroma ocenil;
  - Upravljavec je izračunaval skupno izpostavljenost vzajemnega pokojninskega sklada v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti, če so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada naložena v izvedene finančne instrumente.
- d) V zvezi s 4. točko smo ugotovili, da so izpolnjeni pogoji iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, da sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada KVPS pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
  - e) V zvezi s 5. točko smo ugotovili, da so obvestila in poročila vzajemnega pokojninskega sklada KVPS, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada KVPS.

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

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

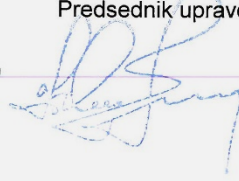
Bojan Bodnaruk  
Pooblaščen revizor

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave

Ljubljana, 10. april 2015



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





### 4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>SREDSTVA</b>		<b>172.130.283</b>	<b>150.932.339</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1.</b>	<b>1.917.421</b>	<b>2.316.890</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>2.</b>	<b>170.055.918</b>	<b>148.508.331</b>
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1.	38.520.079	25.775.105
- Depoziti		36.501.961	21.753.483
- Dana posojila		2.018.118	4.021.622
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2.	119.181.790	122.564.226
- Instrumenti denarnega trga		4.849.191	21.295.506
- Dolžniški vrednostni papirji		57.328.225	60.382.527
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		3.777.727	2.447.831
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		53.226.647	38.438.362
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2.3.	169.000	169.000
- Delnice in drugi kapitalni instrumenti		169.000	169.000
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.4.	12.185.049	0
- Dolžniški vrednostni papirji		12.185.049	0
<b>4. Terjatve</b>	<b>3.</b>	<b>156.944</b>	<b>107.118</b>
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		1	138
4.2. Druge terjatve		156.943	106.980
<b>8. Skupaj sredstva</b>		<b>172.130.283</b>	<b>150.932.339</b>
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>172.130.283</b>	<b>150.932.339</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>4.</b>	<b>2.499.554</b>	<b>1.287.106</b>
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		1.466.775	0
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		165.734	153.691
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		7.449	8.725
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		759.868	975.382
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		99.728	149.308
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>5.</b>	<b>169.630.729</b>	<b>149.645.233</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>172.130.283</b>	<b>150.932.339</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2014	2013
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>6.</b>	<b>11.977.189</b>	<b>6.698.083</b>
1.1. Prihodki od obresti	6.1.	3.610.299	4.135.005
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2.	495.647	432.584
1.4. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3.	0	9.277
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4.	6.916.606	2.111.297
1.7. Drugi finančni prihodki	6.5.	954.637	9.920
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>8.</b>	<b>-1.671.434</b>	<b>1.536.609</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-1.581.010	1.429.281
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-63.240	-80.040
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-27.184	-27.288
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>9.</b>	<b>-364.909</b>	<b>2.359.990</b>
6.1. Odhodki za obresti	9.1.	-23.090	-93.838
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2.	-217.207	1.825.119
6.6. Drugi finančni odhodki	9.3.	-124.612	-441.033
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-36.089</b>	<b>-26.580</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>9.904.757</b>	<b>2.774.905</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>9.904.757</b>	<b>2.774.905</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2014	2013
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-12.686.496</b>	<b>-7.499.400</b>
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	31.847.373	32.288.661
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	63.715.589	49.077.831
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	438.216	376.496
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	3.200.666	4.195.740
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	50.684.191	31.527.790
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	35.141.353	26.810.256
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-12.686.496	-7.499.400
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>12.291.142</b>	<b>8.484.365</b>
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	22.680.405	22.765.394
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	10.389.263	14.281.029
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	12.291.142	8.484.365
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>-395.354</b>	<b>984.965</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>2.316.890</b>	<b>1.329.788</b>
<b>5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-4.115</b>	<b>2.137</b>
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>1.917.421</b>	<b>2.316.890</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2014	2013
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>149.645.233</b>	<b>141.446.403</b>
2. Vplačane enote premoženja	22.404.018	22.501.768
3. Izplačane enote premoženja	-10.788.464	-14.862.698
4. Neto izplačilo/vplačila	11.615.554	7.639.070
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	8.370.138	559.760
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>169.630.925</b>	<b>149.645.233</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka		2014	2013
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	201.032.842	193.710.435
2.	Število vplačanih enot premoženja	29.030.431	30.486.284
3.	Število izplačanih enot premoženja	16.121.194	23.163.876
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	213.942.080	201.032.842

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



## 4.7 Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom

### 4.7.1 Splošna razkritja

#### Osnove za pripravo

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

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- Zakonom o gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012) in
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada Uradni list RS, št. 79/2013) in
- Sklepom o spremembah in dopolnitvah Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 87/14).

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštevane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

#### Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi KVPS so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), in kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

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

#### Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi družbe so pripravljene na podlagi izvirnih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, in sredstva, namenjena za prodajo, ki so vrednotena po pošteni vrednosti preko izkaza vseobsegajočega donosa. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Vse vrednosti so zaokrožene na 1 evro, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

#### Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

#### Preračun tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Posli v tuji valuti so v začetku pripoznani v funkcionalni valuti in preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunana po tečaju funkcionalne valute na dan poročanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

#### Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo KVPS sprejme posloводство upravljavca sklada, torej uprava Modre zavarovalnice, d. d.

#### Prehod na Mednarodne standarde računovodskega poročanja

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

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

### 4.7.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

#### 4.7.2.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

##### Finančna sredstva

Finančna sredstva vzajemnega pokojninskega sklada so razdeljena v naslednje skupine:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

#### 1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

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

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

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

## 2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

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

## 3. Posojila in terjatve

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

## 4. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

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

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

### Pripoznavanje finančnih sredstev

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

### Ocena poštene vrednosti

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

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

### Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

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

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

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

Vzajemni pokojninski sklad redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Sklad slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala, ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Sklad ocenjuje, da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 40 odstotkov nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru vzajemni pokojninski sklad takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Sklad ocenjuje, da je znižanje vrednostni dolgoročne narave, ko se vrednost naložbe znižuje od devet do dvanajst mesecev v neprekinjenem trendu. Slabitev naložb sklad dodatno preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Vzajemni pokojninski sklad slabi le tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da njihova glavica ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na

vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru družba takšnih dolžniških naložb, v kolikor nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitve teh naložb zavarovalnica preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

#### Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

#### Denar in denarni ustrezniki

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

#### Terjatve

Terjatve se izkazujejo nepobotano z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb, dokler se ne pobotajo. Izkazujejo se v izterljivi vrednosti do dneva, za katerega se sestavi izkaz finančnega položaja.

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

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

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

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

#### Obveznosti iz poslovanja

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada, druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada, obveznosti za plačilo davkov in druge poslovne obveznosti.

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

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

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

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

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

Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada so (v kolikor bremenijo vzajemni pokojninski sklad) obveznosti do banke skrbnice, obveznosti iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, obveznosti do depozitarjev, obveznosti iz naslova revidiranja poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada, obveznosti v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada, druge obveznosti iz upravljanja in poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada.

Skrbniške storitve v zvezi z upravljanjem so določene v 177. členu Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

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

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

Druge poslovne obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada so lahko obveznosti za prejete predujme in varščine, druge obveznosti do državnih institucij, druge obveznosti. Obveznosti za prejete predujme so obveznosti, ki se vzpostavijo za prejeta plačila, če gre za prodajo finančne naložbe na obroke.

#### Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

#### **4.7.2.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida**

##### Finančni prihodki

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

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

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

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

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

#### Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

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

#### Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

#### Finančni odhodki

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

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

Drugi finančni odhodki so odhodki od obračunanih negativnih tečajnih razlik in drugi finančni odhodki.

### 4.7.3 Spremembe standardov in pojasnil

#### Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje);

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

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

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

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

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki ob koncu leta 2014 še niso bili potrjeni za uporabo v EU:

MSRP 9 'Finančni instrumenti' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);

MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);

MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje);

Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' - Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);

Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);

Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve' - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);

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

Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva' – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);

Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo' - Kmetijstvo: Rodne rastline (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);

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

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

Upravljavec sklada pregleduje vpliv še neobveznih standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenil vpliva novih zahtev. Sklad bo uporabil nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

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

#### **4.7.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada**

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

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

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

#### **4.7.5 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada**

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

#### **4.7.6 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov**

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

#### **4.7.7 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom**

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

#### 4.7.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

##### Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Denarna sredstva na transakcijskem računu	4.920	12.085
Denarna sredstva na deviznem računu	1	4.805
Denarna sredstva na odpoklic	1.912.500	2.300.000
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>1.917.421</b>	<b>2.316.890</b>

##### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

###### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Depoziti pri bankah	36.501.961	21.753.483
Dana posojila	2.018.118	4.021.622
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>38.520.079</b>	<b>25.775.105</b>

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Instrumenti denarnega trga	4.849.191	21.295.506
Dolžniški vrednostni papirji	57.328.225	60.382.527
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	3.777.728	2.447.831
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	53.226.647	38.438.362
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>119.181.790</b>	<b>122.564.226</b>

###### 2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	169.000	169.000
<b>Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo</b>	<b>169.000</b>	<b>169.000</b>

###### 2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolžniški vrednostni papirji	12.185.049	0
<b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>12.185.049</b>	<b>0</b>

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	1	138
Drugo	156.943	106.980
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>156.944</b>	<b>107.118</b>

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

### Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	1.466.775	0
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	165.734	153.691
• za vstopne stroške	21.023	22.303
• za izstopne stroške	4.348	6.080
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	140.364	123.905
• druge obveznosti	0	1.404
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	7.449	8.725
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	759.868	975.382
• zaradi rednega prenehanja članstva	201.313	496.072
• zaradi izrednega prenehanja članstva	300.314	452.735
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	258.241	26.575
Obveznosti za plačilo davkov	99.728	149.308
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>2.499.554</b>	<b>1.287.106</b>

Vstopni stroški, ki so opredeljeni v pokojninskem načrtu in v pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Ker se vstopni stroški ne odvedejo 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.

**Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada**

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	89.278.030	83.891.005
Vplačani presežek enot premoženja	51.721.809	45.493.279
Presežek iz prevrednotenja	18.725.829	0
Preneseni čisti dobiček poslovni izid	304	17.486.044
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.904.757	2.774.905
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>169.630.729</b>	<b>149.645.233</b>

**Podatki o vrednosti sredstev**

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	169.630.729	149.645.233
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	159.343.953	145.847.952
<b>Razlika med DČVS in ZVS</b>	<b>10.286.776</b>	<b>3.797.281</b>

V letu 2014 je donosnost KVPS znašala 6,52 odstotkov. Od začetka poslovanja KVPS do konca leta 2013 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 90,01 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 54,37 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je na dan 31. 12. 2014 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada KVPS v višini 70 evrov.

**4.7.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida**
**Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki**
**6.1. Prihodki od obresti**

v EUR

Postavka	2014	2013
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.502.656	3.171.841
V posesti do zapadlosti v plačilo	146.329	0
Razpoložljivih za prodajo	0	15.379
Posojil in depozitov	961.271	947.776
Denarnih sredstev	43	9
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>3.610.299</b>	<b>4.135.005</b>

#### 6.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2014	2013
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	495.647	432.583
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>495.647</b>	<b>432.583</b>

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

v EUR

Postavka	2014	2013
Dolžniški vrednostni papirji	0	9.277
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>9.277</b>

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

v EUR

Postavka	2014	2013
Dolžniški vrednostni papirji	1.119.959	6.578
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.329.896	337.066
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	4.466.751	1.767.652
Drugo	0	1
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>6.916.606</b>	<b>2.111.297</b>

#### 6.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2014	2013
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>954.637</b>	<b>9.920</b>

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

#### Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2014	2013
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

Drugi prihodki predstavljajo stotinske izravnave.



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

v EUR

Postavka	2014	2013
Odhodki za upravljavsko provizijo	-1.581.010	-1.429.281
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-63.240	-80.040
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-27.184	-27.289
<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-1.671.434</b>	<b>-1.536.609</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2014 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Celotni stroški poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada so v letu 2014 znašali 1.671.434 evrov oziroma 1,06 % povprečne čiste vrednosti sredstev sklada.

**Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki**
**9.1. Odhodki za obresti**

v EUR

Postavka	2014	2013
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-23.090	-93.836
<b>Skupaj odhodki za obresti</b>	<b>-23.090</b>	<b>-93.838</b>

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

v EUR

Postavka	2014	2013
Instrumenti denarnega trga	133.774	0
Dolžniški vrednostni papirji	-561.762	-2.084.476
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	5.200	53.094
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	205.581	206.263
<b>Skupaj realizirani dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>-217.207</b>	<b>-1.825.119</b>

**9.3. Drugi finančni odhodki**

v EUR

Postavka	2014	2013
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-124.612</b>	<b>-441.033</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

**Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki**

v EUR

Postavka	2013
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-36.089</b>

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

#### 4.7.7.3 Upravljanje s tveganji

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

##### Kreditno tveganje

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

Upravljavalec s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente družba oziroma sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami smo naložbo uvrstili v skupino ob upoštevanju druge najboljše bonitetne ocene.

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

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	8.903.176	35.592.796	6.290.119	11.391.324	0	<b>62.177.416</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	12.185.049	0	0	0	<b>12.185.049</b>
Dana posojila in depoziti	0	8.500.000	0	30.020.079	0	<b>38.520.079</b>
Denarna sredstva	0	1.912.500	0	4.921	0	<b>1.917.421</b>
<b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>8.903.176</b>	<b>58.190.345</b>	<b>6.290.119</b>	<b>41.416.324</b>	<b>0</b>	<b>114.799.965</b>

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

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	8.931.979	52.589.453	3.229.414	16.927.187	0	<b>81.678.033</b>
Dana posojila in depoziti	1.500.000	5.350.000	0	18.925.105	0	<b>25.775.105</b>
Denarna sredstva	0	2.300.000	0	16.890	0	<b>2.316.890</b>
<b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>10.431.979</b>	<b>60.239.453</b>	<b>3.229.414</b>	<b>35.869.181</b>	<b>0</b>	<b>109.770.028</b>

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

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

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

Tabela 15: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Slovenija	85.708.735	85.639.190
Druge države	29.091.230	24.130.838
<b>Skupaj</b>	<b>114.799.965</b>	<b>109.770.028</b>

## Valutno tveganje

Tabela 16: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Sredstva, nominirana v evrih	158.891.805	142.336.185
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	11.778.520	7.185.430
Sredstva, nominirana v drugih valutah	1.303.014	1.303.606
<b>Skupaj</b>	<b>171.973.339</b>	<b>150.825.221</b>

31. 12. 2014 je bilo 92 odstotkov finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 7 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

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

Sprememba tečaja USD v %	v EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.177.852	+/- 0

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

Sprememba tečaja USD v %	v EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 718.543	+/- 0

## Obrestno tveganje

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

Tabela 19: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

	v EUR			
	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 30.043	-/+ 256.598	-/+ 226.554
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 0,5%</b>	<b>+/- 30.043</b>	<b>-/+ 256.598</b>	<b>-/+ 226.554</b>

Tabela 20: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 42.915	+/- 258.997	+/- 216.082
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 0,5%</b>	<b>+/- 42.915</b>	<b>+/- 258.997</b>	<b>+/- 216.082</b>

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

#### Tržno tveganje

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

Tabela 21: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 5.700.437	+/- 16.900

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

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 4.088.619	+/- 16.900

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

#### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na 31. 12. 2014 je imel KVPS skupaj za 8.291.507 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

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

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	17.360.528	33.489.148	30.776.687	57.673.374	139.299.737
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	16.943.153	31.419.048	17.767.485	57.504.374	123.634.059
- v posesti do zapadlosti v plačilo	417.375	2.070.100	13.009.202	0	15.496.677
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	169.000	169.000
Posojila in depoziti	34.473.106	4.574.583	0	0	39.047.689
Denarna sredstva	1.917.421	0	0	0	1.917.421
Terjatve	156.944	0	0	0	156.944
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>53.907.999</b>	<b>38.063.731</b>	<b>30.776.687</b>	<b>57.673.374</b>	<b>180.421.790</b>
Poslovne obveznosti na dan 31. 12. 2014	2.499.554	0	0	0	2.499.554
Finančne obveznosti na dan 31. 12. 2014	0	0	0	0	0
Obveznosti do članov VPS na dan 31. 12. 2014	34.204.183	88.565.419	46.861.127	0	169.630.729
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>36.703.737</b>	<b>88.565.419</b>	<b>46.861.127</b>	<b>0</b>	<b>172.130.283</b>
<b>Razlika</b>	<b>17.204.261</b>	<b>-50.501.688</b>	<b>-16.084.440</b>	<b>57.673.374</b>	<b>8.291.507</b>

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

#### 4.7.7.4 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe; razlika se pojavi pri netržnih, za prodajo razpoložljivih naložbah, kjer je kot poštena vrednost privzeta njihova ocenjena vrednost. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 24: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>126.517.649</b>	<b>121.155.178</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	114.332.600	121.155.178
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	12.185.049	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0
<b>Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>43.538.270</b>	<b>27.353.154</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.849.191	1.409.049
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	38.520.079	25.775.105
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	169.000	169.000
<b>Skupaj</b>	<b>170.055.918</b>	<b>148.508.331</b>

Konec leta 2014 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 74 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

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

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	119.181.790	119.181.790
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	12.185.049	13.054.771
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	169.000	169.000
Finančne naložbe v posojila in depozite	38.520.079	38.520.079
<b>Skupaj</b>	<b>170.055.918</b>	<b>170.925.640</b>

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

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	98.486.208	18.677.314	2.018.268	<b>119.181.790</b>
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	169.000	<b>169.000</b>
<b>Skupaj</b>	<b>98.486.208</b>	<b>18.677.314</b>	<b>2.187.268</b>	<b>119.350.790</b>



## Raven 1

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

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

## Raven 2

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

Dolžniške naložbe, razporejene v raven 2 na podlagi modela preverjanja tržnih vrednosti, predstavljajo 12.054.586 evrov. Omenjene naložbe so bile 31. 12. 2014 prerazporejene iz ravni 1. Navedena prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid sklada.

Naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov, predstavljata naložbi v obveznici BCE 14 in DRS3, njuna vrednost pa je 2.777.620 evrov. Cena za obveznico BCE14 se izračunava iz diskontne stopnje obveznic iz primerljive panoge, bonitetne ocene in valute. Diskontna stopnja je izračunana iz povprečnih kreditnih pribitkov primerljivih obveznic in iz primerljive Euro Swap krivulje glede na modificirano trajanje obveznice BCE14. Cena za obveznico DRS3 je izračunana iz donosa primerljive in predvsem likvidne obveznice s podobno zapadlostjo in lastniško strukturo. Ker je Družba DARS v 100-odstotni lasti Republike Slovenije, je cena obveznice DRS3 izračunana na podlagi diskontne stopnje slovenske državne obveznice RS67, ki zapade leta 2020. Diskontna stopnja je določena z donosom do zapadlosti RS67.

V raven 2 so vključeni tudi komercialni zapisi GEN02, GI02 in IML01 v vrednosti 3.845.108 evrov. Njihove cene se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

## Raven 3

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

naložbe, vrednotene na podlagi podatkov v sistemu Bloomberg, za katere je zgoraj omenjeni model preverjanja tržnih vrednosti pokazal, da tečaji temeljijo na neopazovanih podatkih.

Na podlagi modela diskontiranih donosov je vrednotena naložba v družbo Hit, d. d. Poštena vrednost omenjene naložbe je na 31. 12. 2014 znašala 169.000 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotkov.

Na podlagi modela preverjanja tržnih vrednosti je bila v raven 3 razvrščena Obveznica AB14 v vrednosti 2.018.268 evrov. Obveznica je bila 31. 12. 2014 prerazvrščena iz ravni 1. Prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid sklada.

#### ***4.7.7.5 Dogodki po bilančnem datumu***

Sklad KVPS po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

#### 4.7.8 Izkaz premoženja KVPS na dan 31. 12. 2014

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

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2. DEPOZITI IN POSOJILA			38.520.079	22,71
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev			36.501.961	21,52
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			36.501.961	21,52
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 15003 KE0022-14	SVN	1.000.000	0,59
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 3737 KE0009-14	SVN	1.200.000	0,71
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 540-KE0013-14	SVN	1.500.000	0,88
BANKA CELJE D.D.	BC 883730/9 KE0011-14	SVN	1.600.000	0,94
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625968/5 KE0017-13	SVN	1.500.000	0,88
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626825/0 KE0012-14	SVN	900.000	0,53
NLB D.D.	NLB 1336400153 KE0015-13	SVN	2.500.397	1,47
SBERBANK BANKA D.D.	SBER KE0029-14	SVN	800.000	0,47
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 3434 KE0016-13	SVN	1.500.000	0,88
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 3687 KE0006-14	SVN	1.500.000	0,88
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 672-KE0014-14	SVN	1.500.000	0,88
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 14925 KE0019-14	SVN	500.000	0,29
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 3132 KE0021-14	SVN	700.000	0,41
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 14843-KE0017-14	SVN	1.400.000	0,83
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 15097 KE0024-14	SVN	800.000	0,47
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626394/1 KE0002-14	SVN	1.200.000	0,71

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626412/3 KE0003-14	SVN	1.000.000	0,59
NLB D.D.	NLB 1407000016 KE0015-14	SVN	700.906	0,41
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO KE0026-14	SVN	600.000	0,35
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626413/1 KE0004-14	SVN	1.000.000	0,59
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 3313937-KE0008-14	SVN	1.200.000	0,71
SBERBANK BANKA D.D.	SBER KE0025-14	SVN	1.400.000	0,83
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 3689 KE0007-14	SVN	1.500.000	0,88
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 4880 KE0023-14	SVN	500.000	0,29
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2586 KE0020-14	SVN	1.500.000	0,88
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 14881 KE0018-14	SVN	900.000	0,53
SBERBANK BANKA D.D.	SBER KE0027-14	SVN	700.000	0,41
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 3688 KE0005-14	SVN	1.500.000	0,88
NLB D.D.	NLB 1404300045 KE0010-14	SVN	500.658	0,30
SBERBANK BANKA D.D.	SBER KE0028-14	SVN	1.000.000	0,59
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 1199-KE0016-14	SVN	900.000	0,53
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626328/3 KE0001-14	SVN	1.500.000	0,88
2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji			2.018.118	1,19
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			2.018.118	1,19
NLB D.D.	NLB KT0001-11/01	SVN	1.009.059	0,59
NLB D.D.	NLB KT0001-11/02	SVN	1.009.059	0,59
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			75.669.333	44,61

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP			73.291.000	43,21
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			44.199.770	26,06
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			44.199.770	26,06
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji			3.777.727	2,23
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb			3.777.727	2,23
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SVN	2.690	0,00
PETROL D.D.	PETG	SVN	71.284	0,04
KRKA D.D.	KRKG	SVN	1.016.716	0,60
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SVN	2.687.037	1,58
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji			40.422.043	23,83
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice			25.171.001	14,84
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	368.111	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	1.988.120	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/4 02/24	SVN	923.731	0,54
DARS D.D.	DRS3	SVN	724.284	0,43
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3 04/21/15	SVN	10.261	0,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SVN	1.681.505	0,99
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/22	SVN	3.979.984	2,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SVN	2.900.468	1,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.459.031	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SVN	1.756.719	1,04

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
FACTOR BANKA D.D.	FACTO 3 1/4 06/15	SVN	3.751.402	2,21
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	2.585.934	1,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SVN	3.041.451	1,79
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb			15.251.042	8,99
KD GROUP, D.D.	KDH1	SVN	717.137	0,42
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.360.447	0,80
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SVN	2.917.076	1,72
GORENJE, D.D.	GV01	SVN	2.445.012	1,44
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	2.053.337	1,21
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	1.842.664	1,09
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	2.018.268	1,19
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	1.897.101	1,12
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			29.091.230	17,15
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			29.091.230	17,15
3.1.2.1.2 Dolžniški vrednostni papirji			29.091.230	17,15
3.1.2.1.2.1 - Državne obveznice			11.822.618	6,97
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	BKO 0 1/4 06/10/16	DEU	1.993.251	1,18
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NOR	1.303.014	0,77
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 3.65 04/20/22	AUT	1.702.553	1,00
REPUBLIKA PORTUGALSKA	PGB 4.95 10/25/23	PRT	801.100	0,47
REPUBLIC OF ROMANIA	ROMANI 3 5/8 04/24	ROU	1.626.548	0,96
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3 1/2 06/01/18	ITA	1.304.396	0,77

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BGR	1.529.294	0,90
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4.2 04/15/20	POL	755.645	0,45
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	POL	806.817	0,48
3.1.2.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb			17.268.612	10,18
CELANESE US HOLDINGS LLC	CE 3 1/4 10/15/19	USA	501.705	0,30
BANCO DO BRASIL S.A.	BANBRA 3 3/4 07/18	BRA	1.237.610	0,73
TELEMAR NORTE LESTE SA	OIBRBZ 5 1/8 12/17	BRA	1.859.322	1,10
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NLD	0	0,00
EESTI ENERGIA	ESTONE 4 1/4 10/18	EST	2.712.162	1,60
RUSSIAN FEDERATION	RUSSIA 3 5/8 09/20	RUS	1.294.043	0,76
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/20	NLD	1.960.954	1,16
PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	PEMBR 2006-1X D	GBR	0	0,00
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/19	CZE	950.823	0,56
NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	NAB 0 12/29/49	AUS	484.938	0,29
DORSET STREET FINANCE LTD	DSFIN 2006-1 C	GBR	0	0,00
PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	PEMBR 2006-1X B	GBR	151.764	0,09
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 0 06/02/15	ESP	1.562.213	0,92
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV	PETBRA 3 1/4 04/19	NLD	1.256.008	0,74
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 5.136 03/17	LUX	1.873.677	1,10
REGENT STREET FINANCE LTD	REGSF 2007-1X B	GBR	441.943	0,26
SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	SOCGEN VAR 08/15	CUW	981.450	0,58
3.2 Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP			2.378.333	1,40



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			2.378.333	1,40
GEN-I d.o.o.	GEN02	SVN	1.493.798	0,88
IMPOL 2000 D.D.	IML01	SVN	884.535	0,52
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV			53.226.648	31,38
5.1 Investicijski skladi			53.226.648	31,38
5.1.1 - Investicijski skladi s sedežem v RS			687.112	0,41
ALPEN Invest d.o.o.	ALPEN.SI	SVN	264.062	0,16
KD SKLADI D.O.O.	KD DIVIDENDNI	SVN	282.948	0,17
MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D.D.	ALTA BALKAN	SVN	140.102	0,08
5.1.2 - Investicijski skladi s sedežem zunaj RS			52.539.536	30,97
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IRL	1.396.620	0,82
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LUX	591.988	0,35
DB PLATINUM ADVISORS	XCREI1C LX	LUX	1.505.678	0,89
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWY US	USA	245.688	0,14
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	FXI US	USA	421.651	0,25
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	SX5EEX GR	DEU	305.594	0,18
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	USA	297.026	0,18
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LUX	5.340.199	3,15
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IRL	6.292.800	3,71
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	USA	703.336	0,41
MARKET VECTORS ETF TRUST	MOO US	USA	821.849	0,48
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	USA	1.209.064	0,71

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LUX	7.622.394	4,49
DB PLATINUM ADVISORS	XTXE GY	LUX	903.573	0,53
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALLCBPI LX	LUX	4.785.778	2,82
DB PLATINUM ADVISORS	XCRUI1C LX	LUX	630.376	0,37
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	USA	926.635	0,55
BlackRock Asser Management Ireland Ltd	EUNH GY	IRL	3.403.172	2,01
ERSTE-SPARINVEST KAPITALANLAGE GmbH	EBEMCEV AV	AUT	686.347	0,40
PIONEER ASSET MANAGEMENT	PIOCBAH LX	LUX	510.717	0,30
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	USA	520.740	0,31
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	USA	785.411	0,46
SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	XLE US	USA	547.685	0,32
BlackRock Asser Management Ireland Ltd	EUN5 GY	IRL	5.597.917	3,30
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LUX	2.339.744	1,38
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AUT	4.147.554	2,45
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>2.639.858</b>	<b>1,56</b>
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			2.639.858	1,56
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO KN0053-14	SVN	1.004.083	0,59
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	169.000	0,10
GEN-I d.o.o.	G102	SVN	1.466.775	0,86
<b>1. DENARNA SREDSTVA</b>			<b>-582.133</b>	<b>-0,34</b>
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada			4.921	0,00

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada			1.912.500	1,13
1.3 Obveznosti			-2.499.554	-1,47
<b>8 TERJATVE</b>			156.944	<b>0,09</b>
8.2 Terjatve do družbe za upravljanje			1	0,00
8.4 Terjatve za obresti			67.432	0,04
8.5 Terjatve za dividende			89.511	0,05

#### 4.7.8.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

v EUR / %

Izdajatelj	Opis		Vrednost	Delež v sredstvih
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	SLOREP 3 04/08/21	1.681.505	0,98
		RS21	368.111	0,21
		SLOVEN 5 1/4 02/24	923.731	0,54
		SLOREP 5 1/8 03/26	3.041.451	1,77
		SLOREP 4 1/8 01/20	2.585.934	1,50
		SLOREP 4 5/8 09/24	2.900.468	1,69
		SLOREP 4 02/17/16	1.988.120	1,16
		SLOREP 2 1/4 03/22	3.979.984	2,31
		RS62	1.459.031	0,85
		SLOVEN 5 1/2 10/22	1.756.719	1,02
Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA			20.685.054	12,02
DB PLATINUM ADVISORS	Investicijski kuponi	XGLE GY	5.340.199	3,10
		XY4P GY	2.339.744	1,36
		XMWO GY	7.622.394	4,43
		XTXE GY	903.573	0,52
		XCREI1C LX	1.505.678	0,87
		XCRUI1C LX	630.376	0,37
		Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS		
BlackRock Asset Management Ireland Ltd	Investicijski kuponi	EUN5 GY	5.597.917	3,25
		EUNH GY	3.403.172	1,98

Izdajatelj	Opis		Vrednost	Delež v sredstvih
	Terjatve	Terjatve		
	Terjatve	Terjatve	81.402	0,05
Skupaj izdajatelj = BlackRock Asset Management Ireland Ltd			9.082.491	5,28
ABANKA VIPA D.D.	Devizna sredstva	AB-05100-KVPS-REDNI DEV.RAČ.- NOK	0	0,00
		ABANKA VIPA - USD-05100-RED. DEV. RAČUN	1	0,00
	Obveznica	AB14	2.018.273	1,17
	Posojila in depoziti	ABV 626825/0 KE0012-14	900.000	0,52
		ABV 625968/5 KE0017-13	1.500.000	0,87
		ABV 626413/1 KE0004-14	1.000.000	0,58
		ABV 626394/1 KE0002-14	1.200.000	0,70
		ABV 626412/3 KE0003-14	1.000.000	0,58
		ABV 626328/3 KE0001-14	1.500.000	0,87
	Terjatve	Terjatve	19.341	0,01
Skupaj izdajatelj = ABANKA VIPA D.D.			9.137.615	5,31

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

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<b>2. DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
<b>2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev</b>				
<b>2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji</b>				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 540-KE0013-14	SVN	1.500.000	0,88
BANKA CELJE D.D.	BC 883730/9 KE0011-14	SVN	1.600.000	0,94
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625968/5 KE0017-13	SVN	1.500.000	0,88
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626825/0 KE0012-14	SVN	900.000	0,53
NLB D.D.	NLB 1336400153 KE0015-13	SVN	2.500.397	1,47
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 672-KE0014-14	SVN	1.500.000	0,88
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 3132 KE0021-14	SVN	700.000	0,41
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626394/1 KE0002-14	SVN	1.200.000	0,71
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626412/3 KE0003-14	SVN	1.000.000	0,59
NLB D.D.	NLB 1407000016 KE0015-14	SVN	700.906	0,41
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626413/1 KE0004-14	SVN	1.000.000	0,59
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 3313937-KE0008-14	SVN	1.200.000	0,71
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2586 KE0020-14	SVN	1.500.000	0,88
NLB D.D.	NLB 1404300045 KE0010-14	SVN	500.658	0,30
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 1199-KE0016-14	SVN	900.000	0,53
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626328/3 KE0001-14	SVN	1.500.000	0,88
<b>2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji</b>				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
NLB D.D.	NLB KT0001-11/01	SVN	1.009.059	0,59
NLB D.D.	NLB KT0001-11/02	SVN	1.009.059	0,59
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SVN	2.690	0,00
PETROL D.D.	PETG	SVN	71.284	0,04
KRKA D.D.	KRKG	SVN	1.016.716	0,60
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SVN	2.687.037	1,58
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	368.111	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	1.988.120	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/4 02/24	SVN	923.731	0,54
DARS D.D.	DRS3	SVN	724.284	0,43
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3 04/21/15	SVN	10.261	0,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SVN	1.681.505	0,99



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/22	SVN	3.979.984	2,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SVN	2.900.468	1,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.459.031	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SVN	1.756.719	1,04
FACTOR BANKA D.D.	FACTO 3 1/4 06/15	SVN	3.751.402	2,21
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	2.585.934	1,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SVN	3.041.451	1,79
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.360.447	0,80
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SVN	2.917.076	1,72
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	2.053.337	1,21
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	1.842.664	1,09
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	2.018.268	1,19
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	1.897.101	1,12
3.2 Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP				
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
GEN-I d.o.o.	GEN02	SVN	1.493.798	0,88
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	169.000	0,10
GEN-I d.o.o.	GI02	SVN	1.466.775	0,86

#### 4.7.8.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<b>2. DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
<b>2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev</b>				
<b>2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji</b>				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 540-KE0013-14	SVN	1.500.000	0,88
BANKA CELJE D.D.	BC 883730/9 KE0011-14	SVN	1.600.000	0,94
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625968/5 KE0017-13	SVN	1.500.000	0,88
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626825/0 KE0012-14	SVN	900.000	0,53
NLB D.D.	NLB 1336400153 KE0015-13	SVN	2.500.397	1,47
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 672-KE0014-14	SVN	1.500.000	0,88
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 3132 KE0021-14	SVN	700.000	0,41
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626394/1 KE0002-14	SVN	1.200.000	0,71
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626412/3 KE0003-14	SVN	1.000.000	0,59
NLB D.D.	NLB 1407000016 KE0015-14	SVN	700.906	0,41
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626413/1 KE0004-14	SVN	1.000.000	0,59
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 3313937-KE0008-14	SVN	1.200.000	0,71
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2586 KE0020-14	SVN	1.500.000	0,88
NLB D.D.	NLB 1404300045 KE0010-14	SVN	500.658	0,30
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 1199-KE0016-14	SVN	900.000	0,53
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626328/3 KE0001-14	SVN	1.500.000	0,88
<b>2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji</b>				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
NLB D.D.	NLB KT0001-11/01	SVN	1.009.059	0,59
NLB D.D.	NLB KT0001-11/02	SVN	1.009.059	0,59
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SVN	2.690	0,00
PETROL D.D.	PETG	SVN	71.284	0,04
KRKA D.D.	KRKG	SVN	1.016.716	0,60
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SVN	2.687.037	1,58
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	368.111	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	1.988.120	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/4 02/24	SVN	923.731	0,54
DARS D.D.	DRS3	SVN	724.284	0,43
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3 04/21/15	SVN	10.261	0,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SVN	1.681.505	0,99

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/22	SVN	3.979.984	2,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SVN	2.900.468	1,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.459.031	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SVN	1.756.719	1,04
FACTOR BANKA D.D.	FACTO 3 1/4 06/15	SVN	3.751.402	2,21
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	2.585.934	1,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SVN	3.041.451	1,79
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.360.447	0,80
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SVN	2.917.076	1,72
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	2.053.337	1,21
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	1.842.664	1,09
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	2.018.268	1,19
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	1.897.101	1,12
3.2 Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP				
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
GEN-I d.o.o.	GEN02	SVN	1.493.798	0,88
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	169.000	0,10
GEN-I d.o.o.	GI02	SVN	1.466.775	0,86

#### 4.7.8.5 Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<b>2. DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
<b>2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev</b>				
<b>2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji</b>				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 540-KE0013-14	SVN	1.500.000	0,88
BANKA CELJE D.D.	BC 883730/9 KE0011-14	SVN	1.600.000	0,94
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625968/5 KE0017-13	SVN	1.500.000	0,88
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626825/0 KE0012-14	SVN	900.000	0,53
NLB D.D.	NLB 1336400153 KE0015-13	SVN	2.500.397	1,47
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 672-KE0014-14	SVN	1.500.000	0,88
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 3132 KE0021-14	SVN	700.000	0,41
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626394/1 KE0002-14	SVN	1.200.000	0,71
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626412/3 KE0003-14	SVN	1.000.000	0,59
NLB D.D.	NLB 1407000016 KE0015-14	SVN	700.906	0,41
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626413/1 KE0004-14	SVN	1.000.000	0,59
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 3313937-KE0008-14	SVN	1.200.000	0,71
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 2586 KE0020-14	SVN	1.500.000	0,88
NLB D.D.	NLB 1404300045 KE0010-14	SVN	500.658	0,30
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 1199-KE0016-14	SVN	900.000	0,53
ABANKA VIPA D.D.	ABV 626328/3 KE0001-14	SVN	1.500.000	0,88
<b>2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji</b>				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
NLB D.D.	NLB KT0001-11/01	SVN	1.009.059	0,59
NLB D.D.	NLB KT0001-11/02	SVN	1.009.059	0,59
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SVN	2.690	0,00
PETROL D.D.	PETG	SVN	71.284	0,04
KRKA D.D.	KRKG	SVN	1.016.716	0,60
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SVN	2.687.037	1,58
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	368.111	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	1.988.120	1,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/4 02/24	SVN	923.731	0,54
DARS D.D.	DRS3	SVN	724.284	0,43
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 3 04/21/15	SVN	10.261	0,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SVN	1.681.505	0,99

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/22	SVN	3.979.984	2,35
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SVN	2.900.468	1,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.459.031	0,86
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SVN	1.756.719	1,04
FACTOR BANKA D.D.	FACTO 3 1/4 06/15	SVN	3.751.402	2,21
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	2.585.934	1,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SVN	3.041.451	1,79
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.360.447	0,80
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SVN	2.917.076	1,72
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	2.053.337	1,21
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	1.842.664	1,09
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	2.018.268	1,19
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	1.897.101	1,12
3.2 Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP				
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
GEN-I d.o.o.	GEN02	SVN	1.493.798	0,88
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	169.000	0,10
GEN-I d.o.o.	GI02	SVN	1.466.775	0,86



