

**Letno poročilo  
Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada  
za leto 2015**

Modra zavarovalnica, d. d.



**Kazalo:**

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| <b>1</b> | <b>PREDSTAVITEV KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA</b>  | <b>7</b>  |
| 1.1      | Osnovni podatki o Kapitalskem vzajemnem pokojninskem skladu   | 7         |
| 1.1.1    | Dovoljenje za oblikovanje Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada  | 7         |
| 1.1.2    | Pravila Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada  | 7         |
| 1.1.3    | Pokojninski načrt Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada  | 8         |
| 1.1.4    | Načini in roki obveščanja delodajalcev in članov sklada   | 8         |
| 1.1.5    | Odbor sklada  | 9         |
| <b>2</b> | <b>PREDSTAVITEV UPRAVLJAVCA</b>   | <b>11</b> |
| 2.1      | Osnovni podatki o upravljavcu   | 11        |
| 2.2      | Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji   | 12        |
| 2.3      | Predstavitev ostalih vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice<br>13                                    |           |
| 2.4      | Poslovanje upravljavca v letu 2015  | 16        |
| <b>3</b> | <b>POSLOVANJE KVPS V LETU 2015</b>  | <b>16</b> |
| 3.1      | Okolje poslovanja   | 16        |
| 3.1.1    | Makroekonomske razmere v Sloveniji  | 16        |
| 3.2      | Rezultati poslovanja KVPS   | 18        |
| 3.2.1    | Rezultati upravljanja   | 18        |
| 3.2.2    | Naložbena politika  | 19        |
| 3.3      | Pomembnejši podatki o skladu  | 21        |
| 3.3.1    | Podatki o članih KVPS   | 21        |
| 3.3.2    | Čista vrednost sredstev KVPS  | 21        |
| 3.3.3    | Število enot premoženja   | 22        |
| 3.3.4    | Izplačila odkupnih vrednosti sredstev   | 22        |
| 3.3.5    | Donosnost sredstev KVPS   | 23        |
| 3.3.6    | Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije   | 23        |
| 3.3.7    | Provizija upravljavca, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški KVPS  | 23        |
| 3.4      | Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je KVPS izpostavljen   | 24        |
| 3.5      | Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta  | 25        |
| 3.6      | Pričakovani razvoj KVPS   | 25        |
| 3.7      | Mnenje Odbora KVPS  | 26        |
| <b>4</b> | <b>RAČUNOVODSKI IZKAZI KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA IN PRILOGE S<br/>POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM MNENJEM</b> | <b>28</b> |
| 4.1      | Izjava o odgovornosti posloводства  | 28        |
| 4.2      | Revizorjeva poročila  | 29        |
| 4.3      | Izkaz finančnega položaja   | 34        |
| 4.4      | Izkaz vseobsegajočega donosa  | 35        |
| 4.5      | Izkaz denarnih tokov  | 36        |
| 4.6      | Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja  | 36        |
| 4.7      | Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom   | 37        |
| 4.7.1    | Splošna razkritja   | 37        |

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 4.7.2 | Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev -----   | 38 |
| 4.7.3 | Spremembe standardov in pojasnil -----   | 47 |
| 4.7.4 | Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada -----   | 49 |
| 4.7.5 | Stroški vzajemnega pokojninskega sklada -----  | 49 |
| 4.7.6 | Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov -----                                 | 49 |
| 4.7.7 | Pojasnila k računovodskim izkazom -----  | 49 |
| 4.7.8 | Dogodki po bilančnem datumu -----  | 63 |
| 4.8   | Izkaz premoženja KVPS na dan 31. 12. 2015 -----  | 64 |
| 4.8.1 | Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila VPS -----       | 64 |
| 4.8.2 | Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS -----                        | 71 |
| 4.8.3 | Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih oseb ----- | 72 |
| 4.8.4 | Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih oseb -----                                   | 75 |
| 4.8.5 | Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih oseb -----                                      | 77 |

#### Kazalo tabel:

|   |    |
|---|----|
| Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice, d. d. (december 2015).....   | 15 |
| Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d. d. ....   | 16 |
| Tabela 3: Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2015.....  | 20 |
| Tabela 4: Podatki o članih Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada.....  | 21 |
| Tabela 5: Čista vrednost sredstev .....   | 21 |
| Tabela 6: Število enot premoženja .....   | 22 |
| Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva .....   | 22 |
| Tabela 8: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva.....  | 22 |
| Tabela 9: Izplačila po ZPIZ-1.....  | 23 |
| Tabela 10: Prenosi sredstev .....   | 23 |
| Tabela 11: Donosnost sredstev KVPS .....  | 23 |
| Tabela 12: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije .....  | 23 |
| Tabela 13: Obračunani vstopni in izstopni stroški .....   | 23 |
| Tabela 14: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe).....                | 42 |
| Tabela 15: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb .....  | 42 |
| Tabela 16: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov .....  | 42 |
| Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg.....  | 43 |
| Tabela 18: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg, trg trgovcev (trg OTC).....   | 43 |
| Tabela 19: : Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015.....              | 57 |
| Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014.....                | 57 |
| Tabela 21: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....   | 58 |
| Tabela 22: Valutna sestava finančnih sredstev .....   | 58 |
| Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015 .....  | 58 |
| Tabela 24: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014 .....  | 58 |
| Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk ..... | 59 |
| Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk ..... | 59 |
| Tabela 27: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015 .....   | 59 |
| Tabela 28: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014 .....   | 59 |
| Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015 .....   | 60 |
| Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost .....   | 61 |
| Tabela 31: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015 .....   | 61 |
| Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015 .....  | 61 |
| Tabela 33: Gibanje naložb ravni 3.....  | 63 |

#### Kazalo slik:

|   |    |
|---|----|
| Slika 1: Letna in petletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj .....   | 13 |
| Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2015 (v %) .....          | 17 |
| Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2014 = 100)..... | 18 |
| Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti KVPS .....   | 19 |
| Slika 5: Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2015 .....  | 20 |



## **1 Predstavitev Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada**

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.

### **1.1 Osnovni podatki o Kapitalskem vzajemnem pokojninskem skladu**

#### **1.1.1 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.

#### **1.1.2 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 9. 11. 2006. Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala soglasje k spremembam Pravil Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada dne 8. 10. 2009, 12. 8. 2010 in 14. 5. 2012.

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

Pravila KVPS urejajo:

- naložbena pravila;
- stroške;
- obveščanje;
- vključitev v zavarovanje, vplačila v KVPS in izplačila odkupne vrednosti premoženja;
- druge določbe o KVPS;
- podatke glede sprememb pravil;
- podatke o osebah, odgovornih za izdajo pravil.

---

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

### **1.1.3 Pokojninski načrt Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada**

#### **1.1.3.1 Splošne informacije o pokojninskem načrtu za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 K**

Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 K je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve 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 PN1 K z odločbami številka 106-004/00-042 z dne 7. marca 2003, 106-004/00-044 z dne 26. marca 2003, 106-004/00-052 z dne 20. julija 2004, 10600-24/2006/3 z dne 9. novembra 2006, 1033-7/2009-3 z dne 29. maja 2009, 1033-7/2009/14 z dne 5. 7. 2010 in 1033-7/2011 z dne 1. 2. 2012. Zadnje spremembe pokojninskega načrta, odobrene z odločbo pristojnega ministra številka 1032-4/2014-7 z dne 14. 8. 2014, predstavljajo uskladitev z določbami ZPIZ-2.

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

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

#### **1.1.3.3 Splošne informacije o pokojninskem načrtu za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 P**

Pokojninski načrt za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 P je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 106-004/00-032 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. Zadnje spremembe pokojninskega načrta, odobrene z odločbo pristojnega ministra številka 1032-4/2014-8 z dne 14. 8. 2014, predstavljajo uskladitev z določbami ZPIZ-2.

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

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

### **1.1.4 Načini in roki obveščanja delodajalcev in članov sklada**

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 možnost vpogleda v stanje svojih sredstev preko Modrega e-računa.

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

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

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

### **1.1.5 Odbor sklada**

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

Odbor KVPS sestavljajo predstavniki članov sklada in predstavniki delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člane imenuje nadzorni svet upravljavca, ki pri imenovanju članov zasleduje dolgoročne interese KVPS. Kot kriterij za imenovanje upošteva število zavarovancev, ki jih predlagani član predstavlja, oziroma vsoto letnih vplačanih premij, ki jih plačujejo zavarovanci, ki jih predlagani član predstavlja.

Skladno z namenom ustanovitve ima Odbor naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu KVPS,
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja KVPS, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami,
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti KVPS,
- predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca,
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci,
- daje mnenje k poročilom upravljavca o tveganjih, katerim je sklad izpostavljen,
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov KVPS,
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem 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.

V letu 2015 so v Odboru KVPS delovali naslednji člani:

**Predstavniki delodajalcev:**

1. Klemen Potisek, HSE, d. o. o. (do julija 2015);
2. Petra Furlan Dodič, Intereuropa, d. d.;
3. Ernest Ermenc, Banka Slovenije (do decembra 2015);
4. Darijo Vrabc, Elektro Primorska, d. d.

**Predstavniki članov sklada:**

5. Marko Cvetko, Cinkarna Celje, d. d. (do decembra 2015);
6. Tomaž Kumer, Helios, d. d.;
7. Brane Kastelec, Krka, d. d. (do decembra 2015);
8. Branko Sevčnikar, predsednik sindikata delavcev dejavnosti energetike;
9. Jurij Tretjak, član predsedstva SDE Slovenije;
10. Dušan Buonassisi, Cimos, d. d.;
11. Goran Bizjak.

Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada od meseca januarja 2016 dalje deluje v naslednji zasedbi:

**Predstavniki članov sklada:**

1. Dušan Buonassisi, Cimos, d. d. - predsednik odbora,
2. Tomaž Kumer, Helios, d. d.,
3. Branko Sevčnikar, predsednik sindikata delavcev dejavnosti energetike,
4. Jurij Tretjak, član predsedstva SDE Slovenije,
5. Goran Bizjak.

**Predstavnika delodajalcev:**

6. Petra Furlan Dodič, Intereuropa, d. d. -namestnica predsednika odbora,
7. Darijo Vrabc, Elektro Primorska, d. d.

## 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:                    | 56 oseb                       |
| Osnovni kapital:                       | 152,2 milijona EUR            |
| Sredstva v upravljanju:                | 1,3 milijarde evrov           |
| VPS v upravljanju:                     | MKPS, KVPS, ZVPSJU, PPS       |
| KS v upravljanju:                      | KS PPS, KS MR                 |
| Število zavarovancev v VPS:            | 270 tisoč                     |
| Število prejemnikov pokojninskih rent: | 17 tisoč                      |

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

#### Nadzorni svet

Nadzorni svet ima 6 članov. 3 člani nadzornega sveta so predstavniki kapitala, 3 člane nadzornega sveta pa predlagajo zavarovanci družbe, in sicer 2 člana predlaga v imenu zavarovancev Zaprtega vzajemnega sklada za javne uslužbence odbor ZVPSJU, enega člana pa skupaj predlagajo ostali zavarovanci zavarovalnice.

Na prvi skupščini dne 9. 12. 2011 so bili za obdobje 5 let imenovani naslednji člani nadzornega sveta:

- dr. Aleš Groznik,
- Bojan Zupančič, predstavnik zavarovancev,
- Branimir Štrukelj,
- Dario Radešič,
- Goran Bizjak in
- Marino Furlan.

Od 23. 12. 2014 do 22. 12. 2015 je bil predsednik nadzornega sveta Branimir Štrukelj, njegov namestnik pa dr. Aleš Groznik; od 23. 12. 2015 do 22. 12. 2016 funkcijo predsednika nadzornega sveta opravlja dr. Aleš Groznik, njegov namestnik je Branimir Štrukelj.

## 2.2 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

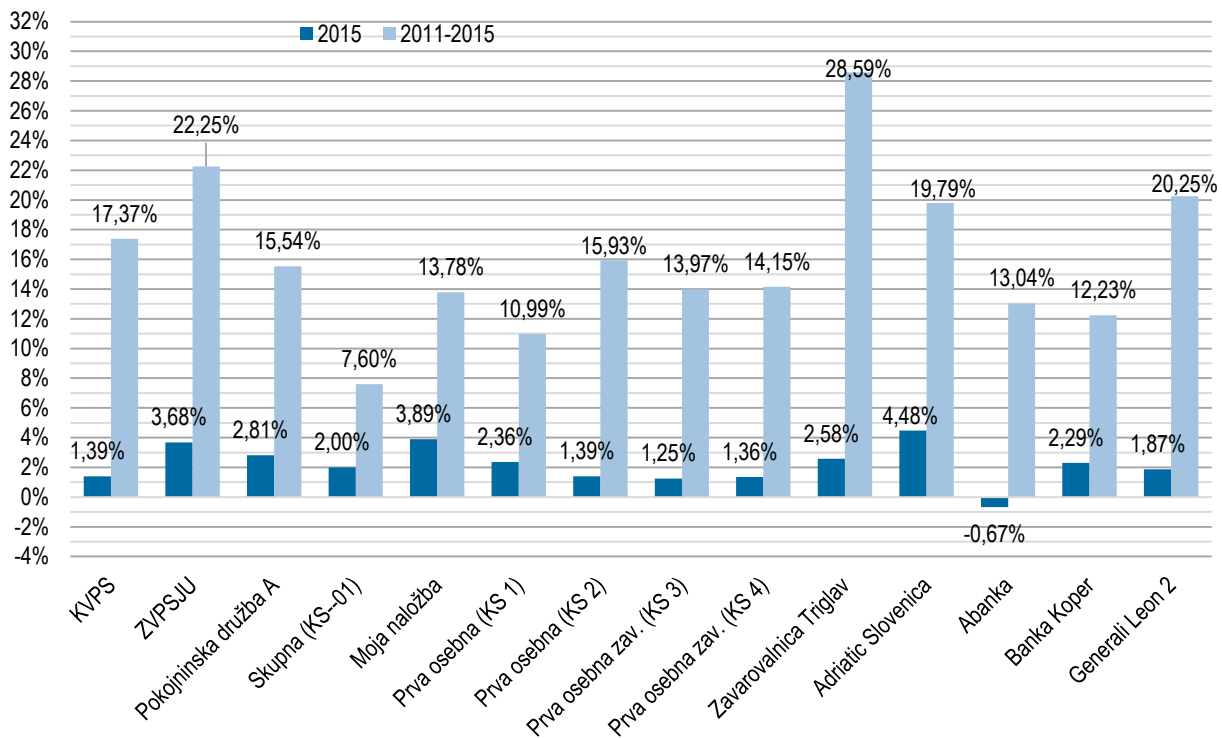
V letu 2015 je dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponujalo deset izvajalcev. Štirje izvajalci (Abanka, Banka Koper, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) je upravljalo pet vzajemnih pokojninskih skladov, Modra zavarovalnica pa tudi prvi Krovni vzajemni pokojninski sklad z naložbeno politiko življenjskega cikla. 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. V aprilu 2015 je bila izvedena pripojitev oziroma prenos vzajemnega pokojninskega sklada Delta v upravljanju Probanke na novega upravljavca, in sicer na Banko Koper. Predvidoma v prvem četrtletju 2016 bo zaključen postopek prehoda članov sklada AIII v upravljanju Abanke na druge izvajalce, saj se navedena banka umika s trga dodatnih pokojninskih zavarovanj. Zavarovalnica Triglav pa je v okviru prevzemne ponudbe postala večinska lastnica Skupne pokojninske družbe.

V letu 2015 so navedeni izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja prihranke članov/zavarovancev še vedno vlagali v pokojninskih skladih z zajamčenim donosom, razen Modre zavarovalnice, ki je v letu 2014 pridobila vsa potrebna dovoljenja in ustanovila Krovni sklad življenjskega cikla MKPS. Z januarjem 2015 so se vključili prvi člani, ki so že lahko izbirali med tremi podskladi z različno naložbeno politiko, prilagojeno posameznikovi starostni skupini, in sicer od bolj tvegane in tudi potencialno bolj donosne v mlajših letih do bolj konservativne in manj tvegane v starejših letih. Z letom 2016 so varčevanje v skladih življenjskega cikla ponudili tudi preostali izvajalci, razen Banke Koper, ki bo še naprej ponujala pokojninski sklad z zajamčenim donosom.

Dosežene donosnosti upravljavcev pokojninskih skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja so bile v letu 2015 občutno nižje od dosežene donosnosti v letu 2014. Vzrok je zelo nestabilno makroekonomsko okolje v kombinaciji z geopolitičnimi tveganji, kar je povzročilo velika nihanja in negotovosti na kapitalskih trgih. Na dosežene donosnosti so negativno vplivala predvsem pogajanja Evropske unije in mednarodnih institucij z Grčijo glede reševanja njenega dolga in poslabšane makroekonomske razmere na Kitajskem z devalvacijo kitajske valute. Zaradi velikih nihanj v cenah finančnih instrumentov so v letu 2015 boljše rezultate izkazovali predvsem upravljavci, ki večji del svojih naložb vrednotijo po »donosnosti do dospelosti«. Precejšen del pokojninskih skladov v letu 2015 ni dosegel zajamčene donosnosti, na kar je poleg tržnih razmer v letu 2015 vplivalo tudi dejstvo, da je bila zajamčena donosnost relativno visoka. Tudi pokojninski sklad KVPS Modre zavarovalnice v letu 2015 ni dosegel zajamčene donosnosti, medtem ko je sklad ZVPSJU zajamčeno donosnost presegel. Primerjava 12-mesečne donosnosti ni pravi pokazatelj uspešnosti upravljanja sredstev zavarovancev pokojninskih skladov, saj je pokojninsko varčevanje izrazito dolgoročen produkt, zato so v tabeli prikazane še petletne donosnosti slovenskih pokojninskih skladov.

Povprečna letna donosnost v preteklih petih letih pri skladu KVPS znaša 3,3 odstotka in pri skladu ZVPSJU 4,1 odstotka.

Slika 1: Letna in petletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj



Vir: Javno dostopni podatki ponudnikov

### 2.3 Predstavitev ostalih vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica poleg Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada upravlja še 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),
- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS).

Modra zavarovalnica je konec leta 2015 upravljala 914 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.

### Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

MKPS je sklad življenjskega cikla, ki predstavlja novo obliko varčevanja za starost, ki nadgrajuje dosedanjo ureditev dodatnega pokojninskega zavarovanja in omogoča način varčevanje, ki se prilagaja varčevalcu. Sredstva se s staranjem varčevalca premikajo iz bolj tveganega v manj tvegan podsklad in so danem trenutku v tistem podskladu, ki je za varčevalca najprimernejši. Član krovnega sklada potuje skozi tri podsklade, ki se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju ter vrsti naložb:

- **Modri dinamični podsklad** izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov. Namenjen je posameznikom do 50. leta starosti, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.
- **Modri preudarni podsklad** izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko in je namenjen srednji starostni skupini posameznikov, ki so za višji donos pripravljene zmerno tvegati. Primeren je za posameznike med 50. in 60. letom starosti.
- **Modri zjamčeni podsklad** izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko, ki zagotavlja najmanj zjamčeni 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 zjamčeno 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 privarčevanih sredstev Modra zavarovalnica izvede v trenutku, ko s skrbnostjo strokovnjaka presodi, da je to za varčevalca 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.

MKPS je odprti vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju individualnega in kolektivnega pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje.

### 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 zjamčen donos privarčevanih sredstev.

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice, d. d. (december 2015)

| Podatki za december 2015                                       | Število članov/zavarovancev | Število delodajalcev/zavezancev | Višina sredstev v upravljanju v mio EUR |
|--|-----------------------------|---------------------------------|---|
| KVPS - Kapitalski vzajemni pokojninski sklad                   | 27.085                      | 230                             | 174                                     |
| ZVPSJU - Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence | 210.908                     | 1.920                           | 696                                     |
| MKPS – Modri krovni pokojninski sklad                          | 8.839                       | 96                              | 23                                      |
| PPS - Prvi pokojninski sklad                                   | 23.651                      | namenjen le fizičnim osebam     | 22                                      |
| <b>Skupaj</b>  | <b>270.483</b>              | <b>2.246</b>                    | <b>914</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 različnih oblik dodatnih pokojnin:

- **Klasično doživljenjsko Modro rento:** Doživljenjska mesečna dodatna pokojnina brez zajamčenega obdobja izplačevanja.
- **Doživljenjsko Modro rento z zajamčeno dobo izplačevanja:** Doživljenjska mesečna dodatna pokojnina z zajamčenim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let).
- **Doživljenjsko pospešeno Modro rento z jamstvom:** Doživljenjska dodatna pokojnina z zajamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v zajamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (kvartalno, polletno ali letno) izplačujemo zneske, ki niso nižji od 30 evrov.



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

|   | Število prejemnikov rente v letu 2015 | Višina sredstev v upravljanju v mio EUR na dan 31. 12. 2015 | Vrednost neto izplačil v letu 2015 v mio EUR |
|---|---------------------------------------|---|--|
| KS PPS - Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada | 9.990                                 | 100   | 6  |
| KS MR – Kritni sklad Modra renta                  | 7.345                                 | 40  | 8  |
| <b>Skupaj</b>                                     | <b>17.335</b>                         | <b>140</b>  | <b>14</b>                                    |

## 2.4 Poslovanje upravljavca v letu 2015

Osrednji strateški cilj Modre zavarovalnice je graditi zaupanje in zagotavljati varnost pokojninskih prihrankov zavarovancev.

Čisti poslovni izid Modre zavarovalnice v letu 2015 je znašal 4,7 milijona evrov, kapital zavarovalnice pa je konec leta 2015 dosegel 201 milijon evrov, kar je za 58 milijonov evrov več kot pred štirimi leti, ko je zavarovalnica začela s poslovanjem. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice. Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja ostaja kapitalsko najmočnejša, kar v zahtevnih gospodarskih razmerah predstavlja najpomembnejši dejavnik varnosti privarčevanih sredstev.

V začetku leta 2015 je Modra zavarovalnica kot prva na trgu ponudila možnost varčevanja za dodatno pokojnino v Modrem krovnem pokojninskem skladu (MKPS), sestavljenem iz treh podskladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla. Varčevanje v skladu življenjskega cikla zavarovancem omogoča potencialno višje donosnosti v času, ko je upokojitev še daleč in visoko varnost prihrankov v času pred upokojitvijo. Privarčevana sredstva se s staranjem varčevalca premikajo iz dinamičnega podsklada, z naložbami pretežno v delnice, v preudarni podsklad in pet let pred upokojitvijo v zajamčeni podsklad, ki zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

## 3 Poslovanje KVPS v letu 2015

### 3.1 Okolje poslovanja

#### 3.1.1 Makroekonomske razmere v Sloveniji

V letu 2015 je bila rast BDP najvišja od nastopa krize v letu 2008 in je znašala 2,9 odstotka. K rasti gospodarske aktivnosti je največ prispevalo zunanje povpraševanje. Izvoz je v letu 2015 zrasel za 5,2 odstotka. Poleg zunanjega povpraševanja pa se je v letu 2015 pomembno krepilo tudi domače povpraševanje, ki se je povečalo za 2,1 odstotka. Zasebno trošenje kot del domačega povpraševanja se je okrepilo za 1,7 odstotka. UMAR v svoji jesenski napovedi 2015 za leto 2016 napoveduje 2,3–odstotno rast bruto domačega proizvoda.

Letna in povprečna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin v Sloveniji sta v letu 2015 znašali -0,5 odstotka. V letu 2014 je bila letna inflacija višja, in sicer 0,2 odstotna, povprečna pa ravno tako 0,2 odstotna.

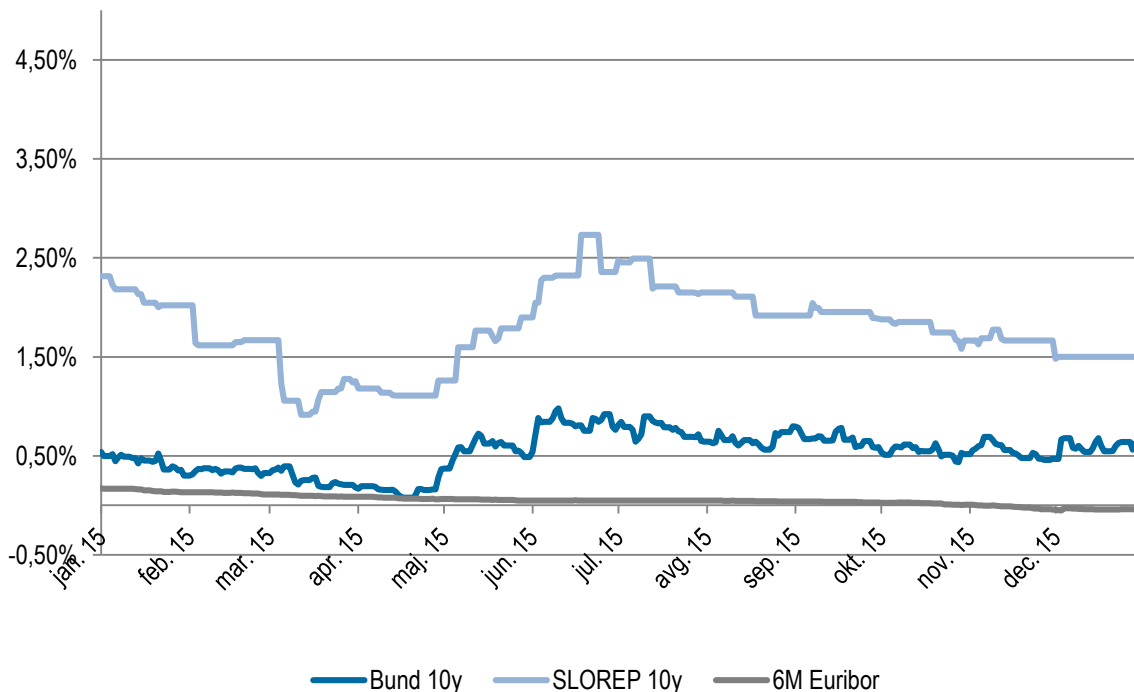


Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2015 znašala 12,3 odstotka. Število brezposelnih se je glede na konec leta 2014 znižalo za 5,3 odstotka. Povprečna mesečna neto plača za december 2015 je znašala 1.036 evrov in je bila za 1,3 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2014. Gibanja na finančnih trgih

### 3.1.1.1 Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2015 začela pri vrednosti 0,171 odstotka in do konca leta padla na -0,04 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je v začetku leta vpeljala program kvantitativnega sproščanja in tako uvedla izjemno ekspanzivno monetarno politiko.

**Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2015 (v %)**



Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2015 minimalno povečala. V začetku leta je znašala 0,54 odstotka, leto pa je zaključila pri 0,63 odstotka. Navkljub temu je zahtevana donosnost desetletne nemške državne obveznice med letom močno nihala in med letom padla že skoraj na 0, med letom pa tudi skoraj dosegla vrednost 1 odstotek. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem z ravnanjem ECB in ravnanjem investorjev oziroma njihove naklonjenost do tveganja. Kot posledica ekspanzivne monetarne politike ECB se je v letu 2015 močno znižala tudi donosnost slovenske 10 letne državne obveznice.

### 3.1.1.2 Devizni tečaj

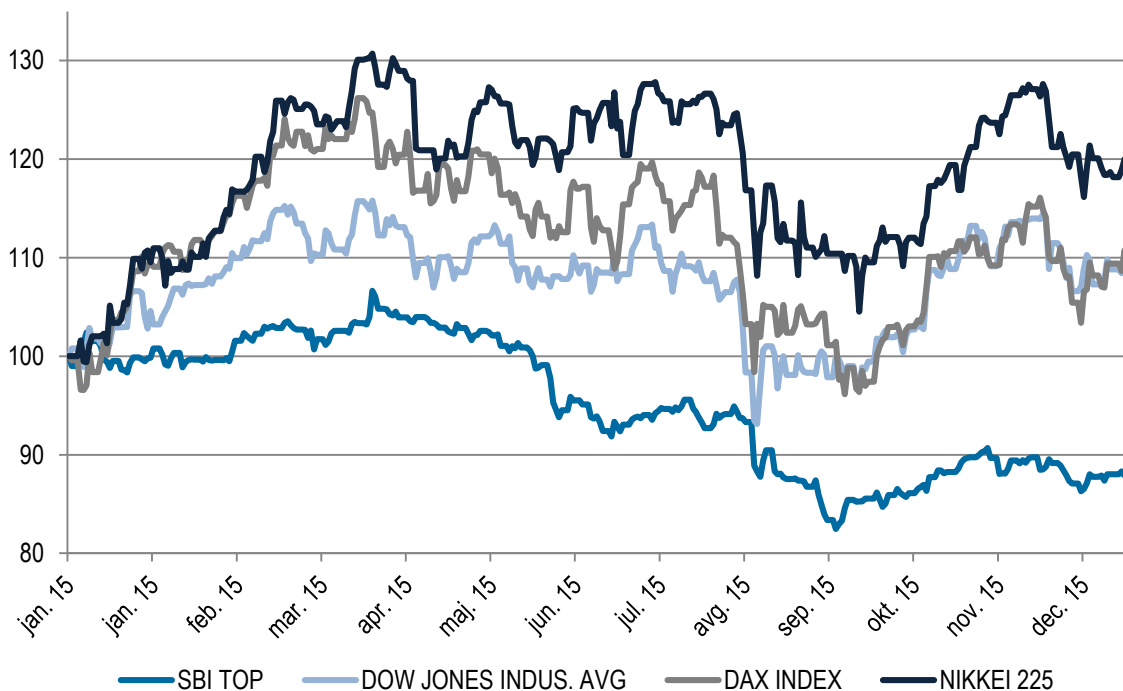
Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2015 povečala za 10,2 odstotka. Konec leta 2014 je tečaj znašal 1,21 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2015 pa 1,0862. Tečaj ameriškega dolarja je zrasel predvsem v prvem četrtletju, po uvedbi kvantitativnega sproščanja s strani

ECB. Ameriška centralna banka je v tem času že ukinila kvantitativno sproščanje in pričela trg pripravljati na morebiten prvi dvig obrestne mere po krizi.

### 3.1.1.3 Trg lastniškega kapitala

V letu 2015 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 6,6 odstotkov, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile japonske in nemške delnice. Japonske delnice so dosegle donosnost v višini 20,4 odstotka, nemške 9,5 odstotka, ameriške pa 8,8 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2015 izgubile 11,2 odstotka vrednosti.

**Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2014 = 100)**



Vir: Bloomberg

### 3.1.1.4 Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2015 pridobil 1,6 odstotka. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo nadaljnje 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 izgubil 0,6 odstotka vrednosti.

Slovenske državne obveznice v letu 2015 niso zaostajale za rastjo drugih obveznic perifernih evropskih držav. V povprečju so slovenske likvidne evrske obveznice pridobile 3,6 odstotka vrednosti, njihova zahtevana donosnost pa se je ob tem znižala za nekaj več kot 0,5 odstotne točke.

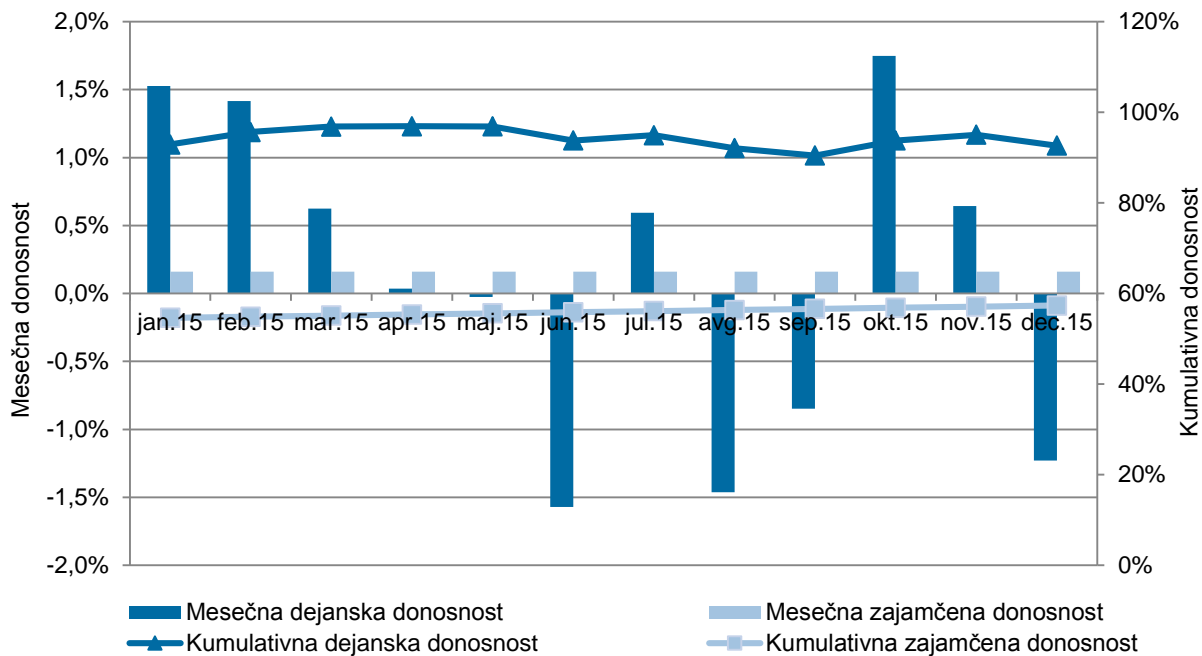
## 3.2 Rezultati poslovanja KVPS

### 3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2015 je dejanska donosnost znašala 1,39 odstotka, zajamčena pa 1,94 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2015 dosegla 171.485.818 evrov in je bila za 8.269.771 evrov višja od zjamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 163.216.047 evrov.

**Slika 4: Primerjava dejanske in zjamčene donosnosti KVPS**



### 3.2.2 Naložbena politika

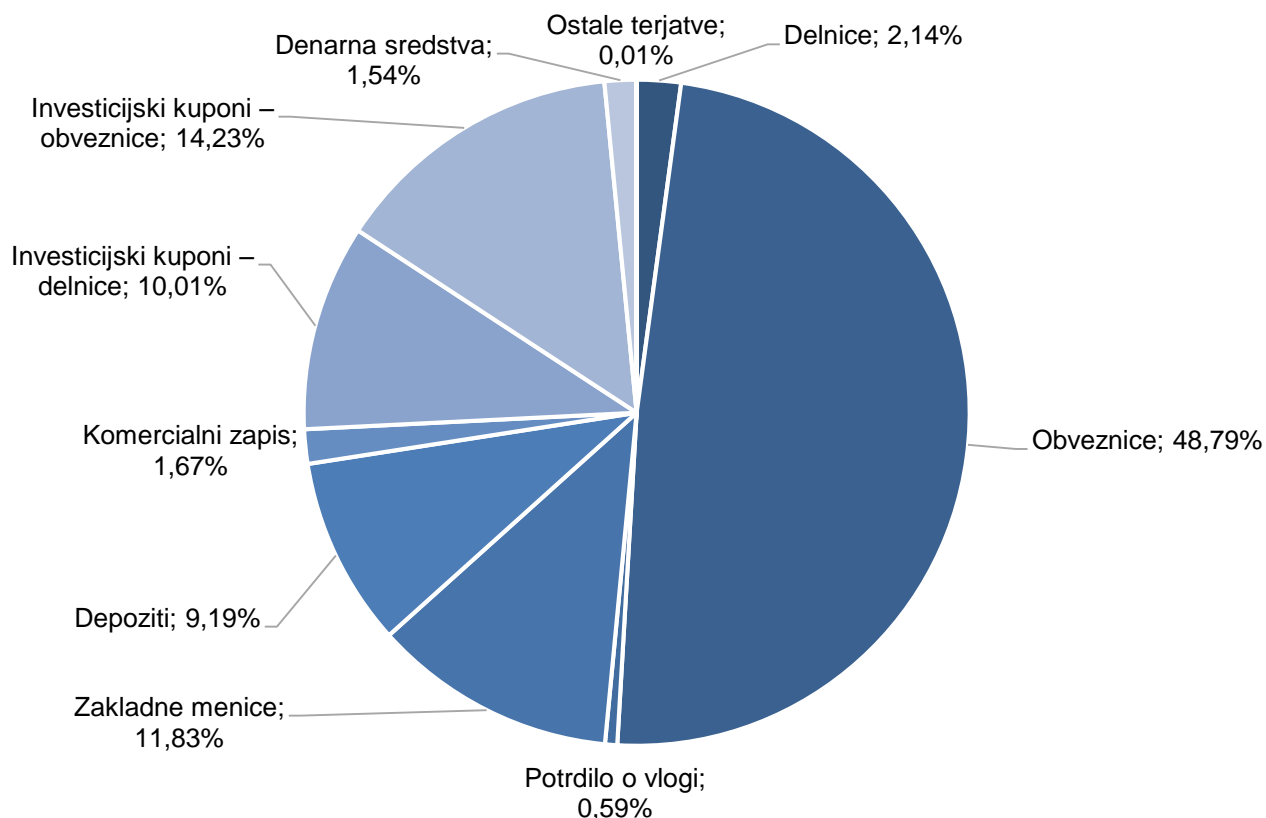
V letu 2015 je Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka pokojninskega sklada KVPS aktivno upravljala portfelj sklada. Največja sprememba v 2015 je bilo zvišanje deleža obveznic in zakladnih menic ter znižanje deleža lastniških vrednostnih papirjev in depozitov.

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. 12. 2015 znašala 174.049 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2014 povečala za 1.919 tisoč evrov. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež v strukturi naložb še vedno predstavljajo obveznice (48,79 %), sledi delež investicijskih kuponov – obveznice (14,23 %), delež zakladnih menic (11,83 %) ter delež investicijskih kuponov – delnice (10,01 %).

Tabela 3: Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2015

| Postavka                         | Vrednost v tisoč EUR | Delež           |
|----------------------------------|----------------------|-----------------|
| Delnice                          | 3.732                | 2,14 %          |
| Obveznice                        | 84.926               | 48,79 %         |
| Potrdilo o vlogi                 | 1.025                | 0,59 %          |
| Zakladne menice                  | 20.584               | 11,83 %         |
| Depoziti                         | 16.000               | 9,19 %          |
| Komercialni zapis                | 2.900                | 1,67 %          |
| Investicijski kuponi – delnice   | 17.420               | 10,01 %         |
| Investicijski kuponi – obveznice | 24.770               | 14,23 %         |
| Denarna sredstva                 | 2.675                | 1,54 %          |
| Ostale terjatve                  | 17                   | 0,01 %          |
| <b>Skupaj</b>                    | <b>174.049</b>       | <b>100,00 %</b> |

Slika 5: Struktura naložb KVPS na dan 31. 12. 2015



### 3.3 Pomembnejši podatki o skladu

#### 3.3.1 Podatki o članih KVPS

Tabela 4: Podatki o članih Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

| Postavka                                  | 31. 12. 2015  |
|---|---------------|
| <b>Število članov</b>                     |               |
| Kolektivno zavarovanje                    | 26.389        |
| Individualno zavarovanje                  | 1.068         |
| <b>Starostna struktura</b>                |               |
| Člani do 40 let                           | 9.380         |
| Člani nad 40 let                          | 17.705        |
| <b>Spolna struktura</b>                   |               |
| Moški                                     | 17.178        |
| Ženske                                    | 9.907         |
| <b>Število novih članov</b>               |               |
| Kolektivno zavarovanje                    | 1.770         |
| Individualno zavarovanje                  | 8             |
| <b>Redna prenehanja</b>                   | <b>295</b>    |
| <b>Izredna prenehanja</b>                 | <b>367</b>    |
| <b>Št. članov, ki so zadržali pravice</b> | <b>12.424</b> |
| Št. članov, ki jim zavarovanje miruje     | 739           |

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**.

#### 3.3.2 Čista vrednost sredstev KVPS

Tabela 5: Čista vrednost sredstev

V EUR

| Postavka                    | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 | 31. 12. 2013 | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Čista vrednost sredstev VPS | 171.485.818  | 169.630.729  | 149.645.233  | 141.446.402  | 193.076.338  |

### 3.3.3 Število enot premoženja

Tabela 6: Število enot premoženja

| Postavka                | 31. 12. 2015     | 31. 12. 2014     | 31. 12. 2013     | 31. 12. 2012     | 31. 12. 2011     |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Število enot premoženja | 213.306.027,3648 | 213.942.080,0927 | 201.032.842,8199 | 193.710.435,1983 | 282.666.038,4483 |

### 3.3.4 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 2015 |
|-----------------------------------|-----------|
| Število članov/izjav              | 295       |
| Število odkupljenih enot          | 4.170.922 |
| Odkupna vrednost sredstev (v EUR) | 3.267.267 |

#### 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 2015 |
|-----------------------------------|-----------|
| Število članov/izjav              | 367       |
| Število odkupljenih enot          | 1.759.067 |
| Odkupna vrednost sredstev (v EUR) | 1.429.475 |

Zavarovanci lahko skladno s 417. členom ZPIZ-2 uveljavijo enkratno izplačilo sredstev, ki jih je financiral delodajalec, in so jih imeli na osebnem računu do 31. 12. 2012.

Tabela 9: Izplačila po ZPIZ-1

| Izplačila ZPIZ-1                  | jan.-dec. |
|-----------------------------------|-----------|
| Število članov/izjav              | 310       |
| Odkupna vrednost sredstev (v EUR) | 2.490.931 |

Tabela 10: Prenosi sredstev

| Prenosi sredstev                  | iz KVPS | v KVPS  |
|-----------------------------------|---------|---------|
| Število članov/izjav              | 74      | 147     |
| Odkupna vrednost sredstev (v EUR) | 141.093 | 312.609 |

### 3.3.5 Donosnost sredstev KVPS

Tabela 11: Donosnost sredstev KVPS

| Postavka  | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   | 2011    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Donosnost | 1,39 % | 6,52 % | 1,94 % | 6,91 % | -0,28 % |

### 3.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 12: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

v EUR

| Postavka   | Leto 2015 |
|--|-----------|
| Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana | 925       |
| Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti  | 0         |
| Rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS                          | 31.767    |

### 3.3.7 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 13: Obračunani vstopni in izstopni stroški

v EUR

| Postavka                                       | Leto 2015 |
|--|-----------|
| Vstopni stroški                                | 187.110   |
| Izstopni stroški                               | 42.230    |
| Odhodki za upravljavsko provizijo              | 1.752.027 |
| Drugi stroški v povezavi z upravljanjem sklada | 101.761   |

Upravljavec 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).

### 3.4 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je KVPS izpostavljen

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

#### Naložbeno tveganje

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

#### Obrestno tveganje

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

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

#### Kreditno tveganje

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

Sklad ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje in določene meje maksimalne izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosegajo investicijske bonitetne ocene. Z rednim spremljanjem izpostavljenosti do posameznih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev in spremljanjem spreminjanja bonitetnih ocen, skušamo zagotoviti pravočasen in primeren odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih.



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

### **Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev in valutno tveganje**

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

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

### **Operativna tveganja**

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

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

Po zaključku poslovnega leta 2015 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

## **3.6 Pričakovani razvoj KVPS**

Zaradi rekordno nizkih obrestnih mer, donosnosti obveznic in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov, pri upravljanju sklada KVPS pričakujemo težko leto 2016. Letna zajamčena donosnost se je znižala iz 1,94 % (v 2015) na 1,08 % v letu 2016. Kljub temu ocenjujemo, da bo doseganje le te zahtevno. Priložnosti bo potrebno iskati v novih naložbenih razredih, na primer skladih tveganega kapitala, nepremičninah in podobno.

### 3.7 Mnenje Odbora KVPS

#### Mnenje Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada k revidiranemu letnemu poročilu KVPS za leto 2015

Na podlagi Priloge k Pravilom Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (Informacije o upravljavcu Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada in drugih osebah) ter v skladu s 4. členom Poslovnika o delu Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada daje Odbor sklada v sestavi:

- g. Tomaž Kumer, Helios, d. d.;
- ga. Petra Furlan Dodič, Intereuropa, d. d.;
- g. Darijo Vrabec, Elektro Primorska, d. d.;
- g. Branko Sevcnikar, sindikat delavcev energetike Slovenije;
- g. Jurij Tretjak, sindikat delavcev energetike Slovenije;
- g. Goran Bizjak;
- g. Dušan Buonassisi, Cimos, d. d.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom KVPS za leto 2015

#### mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 55. redni seji, dne 12. maja 2016, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v letu 2015 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 2015.
3. Upravljavec KVPS je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano Letno poročilo KVPS za leto 2015.
4. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 282. seji dne 21. 4. 2016 sprejela revidirano Letno poročilo KVPS za leto 2015 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo).
5. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Ur. l. RS, št. 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 s 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., Ljubljana, nima pripomb.
7. Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja KVPS na dan 31. decembra 2015 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).

Prav tako je iz revizorjevega poročila o usklajenosti naložb KVPS razvidno, da so naložbe KVPS v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-2 ter določbami pravil upravljanja. Iz revizorjevega poročila o vrednosti enote premoženja KVPS je razvidno, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. V poročilu o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki

jih je za KVPS predpisala Modra zavarovalnica, d. d. je razvidno, da je upravljavec za KVPS v vseh pomembnih pogledih izvajal načrt upravljanja tveganj vzajemnega pokojninskega sklada. Za obvestila in poročila KVPS, ki jih je posredoval upravljavec Agenciji za trg vrednostnih papirjev, iz poročila o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil velja, da so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov KVPS.

8. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu.
9. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje KVPS v skladu z zakoni, s pravili sklada in z naložbeno politiko.
10. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2015 skladno z dogajanjem na kapitalskih trgih, ki so jih zaznamovale težavne razmere za investiranje. Dosežena donosnost je v okvirih povprečja konkurence, kar je v tako zahtevnem okolju poslovanja dober rezultat. Tudi ob dejstvu, da ima KVPS glede na konkurenco, zelo nizek delež naložb vrednotenih po metodi do dospelosti. Zajamčene donosnosti sklad ni dosegel, je pa bistveno presegel donosnost bančnih depozitov v obravnavanem letu.

Ljubljana, 12. 5. 2016

  
**Dušan Buonassisi**  
Predsednik Odbora KVPS

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

### 4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada za obdobje od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

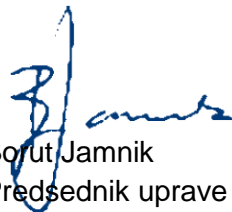
Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2015.

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, 15. april 2016



Matija Debelak  
Član uprave



Borut Jamnik  
Predsednik uprave



## 4.2 Revizorjeva poročila

**Deloitte.**

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

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

### **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 2015, 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.

#### *Odgovornost posloводства 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-3) 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 vzajemnega pokojninskega sklada, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja vzajemnega pokojninskega sklada. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

*Mnenje*

Po našem mnenju računovodski izkazi podajajo v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega stanja Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada na dan 31. decembra 2015 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-3) 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.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka



**Deloitte.**

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

Ljubljana, 15. april 2016

**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 2015. 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 2015.

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 2015.
2. Pregledali smo ali je vrednost enote premoženja (v nadaljevanju "VEP") vzajemnega pokojninskega sklada KVPS za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015, 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 2015, predpisal in sprejel upravljevec 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 upravljevec 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 2015, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba.  
Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih 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



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 2015, 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 2015, 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 2015, 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 2015, 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.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenica revizorka



**Deloitte.**

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

Ljubljana, 15. april 2016

### 4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

|            | Postavka  | Pojasnilo | 31. 12. 2015       | 31. 12. 2014       |
|------------|---|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>I.</b>  | <b>Sredstva</b>   |           | <b>174.049.258</b> | <b>172.130.283</b> |
| 1.         | Denar in denarni ustrezniki   | 1         | 2.675.205          | 1.917.421          |
| 2.         | Finančne naložbe  | 2         | 171.357.365        | 170.055.918        |
| 2.1.       | Depoziti pri bankah in dana posojila  | 2.1       | 16.000.012         | 38.520.079         |
|            | - Depoziti  |           | 16.000.012         | 36.501.961         |
|            | - Dana posojila   |           | 0                  | 2.018.118          |
| 2.2.       | Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida                                      | 2.2       | 112.787.344        | 119.181.790        |
|            | - Instrumenti denarnega trga  |           | 24.509.315         | 4.849.191          |
|            | - Dolžniški vrednostni papirji  |           | 42.525.456         | 57.328.225         |
|            | - Delnice in drugi kapitalski instrumenti   |           | 3.562.720          | 3.777.727          |
|            | - Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov  |           | 42.189.853         | 53.226.647         |
| 2.3.       | Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo  | 2.3       | 169.000            | 169.000            |
|            | - Delnice in drugi kapitalski instrumenti   |           | 169.000            | 169.000            |
| 2.4.       | Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti   | 2.4       | 42.401.009         | 12.185.049         |
|            | - Dolžniški vrednostni papirji  |           | 42.401.009         | 12.185.049         |
| 4.         | Terjatve  | 3         | 16.688             | 156.944            |
| 4.1.       | Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa  |           | 316                | 1                  |
| 4.2.       | Druge terjatve  |           | 16.372             | 156.943            |
| 8.         | Skupaj sredstva   |           | 174.049.258        | 172.130.283        |
| <b>II.</b> | <b>Obveznosti do virov sredstev</b>   |           | <b>174.049.258</b> | <b>172.130.283</b> |
| 1.         | Poslovne obveznosti   | 4         | 2.563.440          | 2.499.554          |
| 1.1.       | Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov  |           | 0                  | 1.466.775          |
| 1.2.       | Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin   |           | 0                  | 0                  |
| 1.3.       | Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada   |           | 161.004            | 165.734            |
| 1.4.       | Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada   |           | 7.798              | 7.449              |
| 1.5.       | Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada |           | 2.318.223          | 759.868            |
| 1.6.       | Obveznosti za plačilo davkov  |           | 73.369             | 99.728             |
| 1.7.       | Druge poslovne obveznosti   |           | 3.046              | 0                  |
| 3.         | Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada  | 5         | 171.485.818        | 169.630.729        |
| 4.         | Skupaj obveznosti do virov sredstev   |           | 174.049.258        | 172.130.283        |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

|           | Postavka  | Pojasnilo | 2015              | 2014              |
|-----------|---|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>1.</b> | <b>Finančni prihodki</b>  | 6         | <b>5.890.048</b>  | <b>11.977.189</b> |
| 1.1.      | Prihodki od obresti   | 6.1       | 3.614.954         | 3.610.299         |
| 1.2.      | Prihodki od dividend in deležev   | 6.2       | 647.481           | 495.647           |
| 1.3.      | Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida                          | 6.3       | 664.486           | 0                 |
| 1.5.      | Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 6.4       | 0                 | 6.916.606         |
| 1.7.      | Drugi finančni prihodki   | 6.5       | 963.127           | 954.637           |
| <b>4.</b> | <b>Drugi prihodki</b>   | 7         | 1                 | 0                 |
| <b>5.</b> | <b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>  | 8         | <b>-1.853.788</b> | <b>-1.671.434</b> |
| 5.1.      | Odhodki za upravljavsko provizijo   |           | -1.752.027        | -1.581.010        |
| 5.2.      | Odhodki v zvezi s skrbnikom   |           | -70.081           | -63.240           |
| 5.3.      | Odhodki v zvezi z revidiranjem  |           | -2.989            | 0                 |
| 5.5.      | Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev  |           | -568              | 0                 |
| 5.6.      | Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada   |           | -28.123           | -27.184           |
| <b>6.</b> | <b>Finančni odhodki</b>   | 9         | <b>-1.632.834</b> | <b>-364.909</b>   |
| 6.1.      | Odhodki za obresti  | 9.1       | 0                 | -23.090           |
| 6.2.      | Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida                           | 9.2       | 0                 | -217.207          |
| 6.4.      | Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida  | 9.3       | -1.511.581        | 0                 |
| 6.6.      | Drugi finančni odhodki  | 9.4       | -121.253          | -124.612          |
| <b>8.</b> | <b>Drugi odhodki</b>  | 10        | <b>-793.726</b>   | <b>-36.089</b>    |
| <b>9.</b> | <b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>  |           | <b>1.609.701</b>  | <b>9.904.757</b>  |
|           | <b>Drugi vseobsegajoči donos</b>  |           | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
|           | <b>Celotni vseobsegajoči donos</b>  |           | <b>1.609.701</b>  | <b>9.904.757</b>  |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

|           | Postavka   | 2015              | 2014               |
|-----------|--|-------------------|--------------------|
| <b>1.</b> | <b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>   | <b>-1.620.422</b> | <b>-12.686.496</b> |
| 1.1.      | Prejemki pri prodaji naložb  | 48.478.646        | 31.847.373         |
| 1.2.      | Izdatki pri nakupu naložb  | -92.202.148       | -63.715.589        |
| 1.3.      | Prejemki iz naslova prejetih dividend  | 688.489           | 438.216            |
| 1.4.      | Prejemki iz naslova prejetih obresti   | 3.653.230         | 3.200.666          |
| 1.5.      | Drugi prejemki pri poslovanju  | 52.500.066        | 50.684.191         |
| 1.6.      | Drugi izdatki pri poslovanju   | -14.738.705       | -35.141.353        |
| 1.7.      | Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)                 | -1.620.422        | -12.686.496        |
| <b>2.</b> | <b>Denarni tokovi pri financiranju</b>   | <b>2.402.334</b>  | <b>12.291.142</b>  |
| 2.1.      | Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada                | 17.805.475        | 22.680.405         |
| 2.2.      | Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada | -15.403.141       | -10.389.263        |
| 2.3.      | Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)                                   | 2.402.334         | 12.291.142         |
| <b>3.</b> | <b>Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>                                | <b>781.912</b>    | <b>-395.354</b>    |
| <b>4.</b> | <b>Denarna sredstva na začetku obdobja</b>   | <b>1.917.421</b>  | <b>2.316.890</b>   |
| <b>5.</b> | <b>Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>                        | <b>-24.128</b>    | <b>-4.115</b>      |
| <b>6.</b> | <b>Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>                                   | <b>2.675.205</b>  | <b>1.917.421</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   | 2015               | 2014               |
|-----------|--|--------------------|--------------------|
| <b>1.</b> | <b>Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>                  | <b>169.630.729</b> | <b>149.645.233</b> |
| 2.        | Vplačane enote premoženja  | 17.590.862         | 22.404.018         |
| 3.        | Izplačane enote premoženja                                       | -13.675.890        | -10.788.464        |
| 4.        | Neto izplačilo/vplačila  | 3.914.972          | 11.615.554         |
| 5.        | Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti | -2.059.883         | 8.369.942          |
| <b>6.</b> | <b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>                   | <b>171.485.818</b> | <b>169.630.729</b> |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

|           | Postavka                                       | 2015               | 2014               |
|-----------|--|--------------------|--------------------|
| 1.        | Začetno število enot premoženja v obtoku       | 213.942.080        | 201.032.842        |
| 2.        | Število vplačanih enot premoženja              | 21.673.447         | 29.030.431         |
| 3.        | Število izplačanih enot premoženja             | 22.309.499         | 16.121.194         |
| <b>4.</b> | <b>Končno število enot premoženja v obtoku</b> | <b>213.306.027</b> | <b>213.942.080</b> |

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 2015 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 2015. KVPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2015.

#### Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi sklada so pripravljene na podlagi izvornih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, in sredstva, namenjena za prodajo. Računovodski

izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna 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 posloводства 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 sklada. 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 razmejitevijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije).

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

### 3. Posojila in terjatve

Posojila 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 oslabljena, 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

### Cenovni vir

Sklad KVPS je 31. 12. 2015 za vrednotenje dolžniških naložb, ki imajo kot glavni trg opredeljen trg OTC, prvič uporabil cenovni vir CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader). Razlika v vrednosti finančnih naložb ob upoštevanju cenovnega vira CBBT oziroma BGN znaša 123.061 evrov in z vidika vrednosti sredstev sklada ni pomembna.

### Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

Na datum merjenja finančne naložbe družba ponovno preveri ob nakupu opredeljeni glavni trg.

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

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC pa je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. V primeru, da je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 15 dni. V primeru, da trg trgovcev oziroma trg OTC ni delujoč, se za



namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana CBBT cena, ki ni starejša od 90 dni. V primeru, da je zadnja znana cena CBBT starejša od realizirane zadnje transakcijske cene finančnega sredstva ali pa cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana transakcijska cena, ki ni starejša od 90 dni, pri čemer je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če transakcijska cena ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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

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

### Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- vložki ravni 1 so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja;
- vložki ravni 2 so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki ravni 2 skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
  - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
  - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na nedelujočih trgih,
  - vložke, ki niso kotirane cene, in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih in podobno (implicitne volatiliteti, kreditni pribitki, itd.),
  - vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

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

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

### Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

## Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

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

**Tabela 15: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb**

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

**Tabela 16: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov**

| Raven    | Tip finančne naložbe   |
|----------|--|
| 1. raven | Točke vzajemnih skladov s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja |
| 2. raven | -  |
| 3. raven | -  |

## Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

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

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

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

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

### Razvrščanje posojil in depozitov

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

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

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

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

na dan, ko je izguba zaradi oslabitve razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

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

Vzajemni pokojninski sklad redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Sklad slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala, ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Sklad ocenjuje, da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 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 glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru družba takšnih dolžniških naložb, v kolikor nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitev teh naložb zavarovalnica preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

#### Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

#### Denar in denarni ustrezniki

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

#### Terjatve

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

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

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

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

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

### Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

#### 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 računovodskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU:

- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (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),
- OPMSRP 21 'Dajatve', ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

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

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

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bile izdane, vendar še niso stopile v veljavo:

- Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve' - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (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, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (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 – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 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),
- Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi' – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),



- 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 2012-2014)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

Sklad ne uporablja novih MSRP, ki so že izdani, vendar še niso veljavni; sklad 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 (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki ob koncu leta 2015 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) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami' ter nadaljnje spremembe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 16 'Najemi' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 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 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

Sklad 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 primeru, da jih sprejme EU.

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

Modra zavarovalnica pri upravljanju sklada KVPS uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želimo 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 aktivno odstopamo od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investiramo v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjujemo, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja bi, za primerjavo, pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

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

Za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, uporabljamo kriterijski indeks, ki je določen s sklepom uprave. Tudi pri tem koraku uporabljamo aktivni slog upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopamo 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 nima v nobenega od skladov naloženih več kot 5 % sredstev, zato ne razkriva informacij o višini upravljalvske provizije za odprte investicijske sklade.

#### 4.7.7 Pojasnila k računovodskim izkazom

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2015 in 31. 12. 2014.

##### 4.7.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

v EUR

| Postavka                                  | 31. 12. 2015     | 31. 12. 2014     |
|---|------------------|------------------|
| Denarna sredstva na transakcijskem računu | 2.607.252        | 4.920            |
| Denarna sredstva na deviznem računu       | 67.953           | 1                |
| Denarna sredstva na odpoklic              | 0                | 1.912.500        |
| <b>Skupaj denarna sredstva</b>            | <b>2.675.205</b> | <b>1.917.421</b> |

## Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

| Postavka                           | 31. 12. 2015      | 31. 12. 2014      |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depoziti pri bankah                | 16.000.012        | 36.501.961        |
| Dana posojila                      | 0                 | 2.018.118         |
| <b>Skupaj depoziti in posojila</b> | <b>16.000.012</b> | <b>38.520.079</b> |

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

v EUR

| Postavka   | 31. 12. 2015       | 31. 12. 2014       |
|--|--------------------|--------------------|
| Instrumenti denarnega trga   | 24.509.315         | 4.849.191          |
| Dolžniški vrednostni papirji   | 42.525.456         | 57.328.225         |
| Delnice in drugi kapitalski instrumenti  | 3.562.720          | 3.777.728          |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov   | 42.189.853         | 53.226.647         |
| <b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b> | <b>112.787.344</b> | <b>119.181.790</b> |

Sklad KVPS je v letu 2015 povišal naložbe v instrumente denarnega trga in z njimi delno nadomestil naložbe v depozite, ki so zaradi slabših pogojev manj zanimivi; naložbe v instrumente denarnega trga predstavljajo zakladne menice in komercialni zapisi.

### 2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

| Postavka   | 31. 12. 2015   | 31. 12. 2014   |
|--|----------------|----------------|
| 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. 2015      | 31. 12. 2014      |
|---|-------------------|-------------------|
| Dolžniški vrednostni papirji                            | 42.401.009        | 12.185.049        |
| <b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b> | <b>42.401.009</b> | <b>12.185.049</b> |

### 2.5. Gibanje naložb v vrednostne papirje

| Postavka                               | V posesti do zapadlosti | Razpoložljive za prodajo | Po pošteni vrednosti | Skupaj             |
|--|-------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|
| Stanje na 1. 1. 2015                   | 12.185.049              | 169.000                  | 119.181.790          | 131.535.839        |
| Nakupi                                 | 30.174.742              | 0                        | 55.972.194           | 86.146.936         |
| Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija | 580.913                 | 0                        | 2.529.652            | 3.110.565          |
| Prodaje/Zapadanje                      | -539.695                | 0                        | -64.896.292          | -65.435.987        |
| <b>Stanje na 31. 12. 2015</b>          | <b>42.401.009</b>       | <b>169.000</b>           | <b>112.787.344</b>   | <b>155.357.353</b> |

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

| Postavka  | 31. 12. 2015  | 31. 12. 2014   |
|---|---------------|----------------|
| Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti | 316           | 1              |
| Drugo   | 16.372        | 156.943        |
| <b>Skupaj terjatve</b>  | <b>16.688</b> | <b>156.944</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. 2015     | 31. 12. 2014     |
|--|------------------|------------------|
| Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov   | 0                | 1.466.775        |
| Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada  | 161.004          | 165.734          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• za vstopne stroške</li> <li>• za izstopne stroške</li> <li>• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada</li> <li>• druge obveznosti</li> </ul> | 11.933           | 21.023           |
|  | 2.945            | 4.348            |
|  | 143.531          | 140.364          |
|  | 2.595            | 0                |
| Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada  | 7.798            | 7.449            |
| Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada   | 2.318.223        | 759.868          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• zaradi rednega prenehanja članstva</li> <li>• zaradi izrednega prenehanja članstva</li> <li>• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt</li> </ul>       | 116.522          | 201.313          |
|  | 221.238          | 300.314          |
|  | 1.980.464        | 258.241          |
| Obveznosti za plačilo davkov   | 73.369           | 99.728           |
| Druge obveznosti   | 3.046            |                  |
| <b>Skupaj poslovne obveznosti</b>  | <b>2.563.440</b> | <b>2.499.554</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. 2015       | 31. 12. 2014       |
|--|--------------------|--------------------|
| Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja                       | 89.012.605         | 89.278.030         |
| Vplačani presežek enot premoženja                                  | 0                  | 51.721.809         |
| Preneseni čisti poslovni izid                                      | 80.863.511         | 18.726.133         |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta                                | 1.609.701          | 9.904.757          |
| <b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b> | <b>171.485.818</b> | <b>169.630.729</b> |

Pri prehodu na nov informacijski sistem smo ugotovili, da evidentiranje odkupne vrednosti članov na postavki vplačani presežek enot premoženja ni bilo sorazmerno s številom odkupljenih enot, saj bi morali odkupi sorazmerno znižati tudi tekoče dobičke oziroma izgube. Zavarovanci pri tem niso bili oškodovani, saj neustrezno evidentiranje med konti ni vplivalo na višino čiste vrednosti sredstev sklada. Celotna sredstva, evidentirana na postavki vplačani presežek enot premoženja, so se z dnem migracije Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada na nov informacijski sistem, torej na dan 1. 11. 2015, po stanju na dan 31. 10. 2015, prenesla na postavko preneseni čisti poslovni izid.

### Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

| Postavka                                | 31. 12. 2015     | 31. 12. 2014      |
|---|------------------|-------------------|
| Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS) | 171.485.818      | 169.630.729       |
| Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)       | 163.216.047      | 159.343.953       |
| <b>Razlika med DČVS in ZVS</b>          | <b>8.269.771</b> | <b>10.286.776</b> |

V letu 2015 je donosnost KVPS znašala 1,39 odstotka, zajamčena donosnost pa 1,94 odstotka. Od začetka poslovanja KVPS do konca leta 2015 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 92,64 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 57,36 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. 2015 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada KVPS v višini 31.837 evrov.

#### 4.7.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

##### Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

###### 6.1. Prihodki od obresti

v EUR

| Postavka                                   | 2015             | 2014             |
|--|------------------|------------------|
| Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 2.516.746        | 2.502.656        |
| V posesti do zapadlosti v plačilo          | 580.913          | 146.329          |
| Posojil in depozitov                       | 513.994          | 961.271          |
| Denarnih sredstev                          | 3.301            | 43               |
| <b>Skupaj prihodki od obresti</b>          | <b>3.614.954</b> | <b>3.610.299</b> |

###### 6.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

| Postavka                                      | 2015           | 2014           |
|---|----------------|----------------|
| Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida    | 647.127        | 495.647        |
| Razpoložljivih za prodajo                     | 353            | 0              |
| <b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b> | <b>647.481</b> | <b>495.647</b> |

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

v EUR

| Postavka  | 2015           | 2014     |
|---|----------------|----------|
| Instrument denarnega trga   | 40             | 0        |
| Dolžniški vrednostni papirji  | -279.086       | 0        |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov  | 943.532        | 0        |
| <b>Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b> | <b>664.486</b> | <b>0</b> |

V letu 2015 je sklad KVPS prodal večje število naložb v enote oz. delnice odprtih investicijskih skladov, ki so prinesle dobiček. Pred prodajo naložbe se ti dobički izkazujejo v postavki Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

v EUR

| Postavka  | 2015     | 2014             |
|---|----------|------------------|
| Dolžniški vrednostni papirji  | 0        | 1.119.959        |
| Delnice in drugi kapitalski instrumenti   | 0        | 1.329.896        |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov  | 0        | 4.466.751        |
| <b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b> | <b>0</b> | <b>6.916.606</b> |

Sklad KVPS v letu 2015 zaradi manj ugodnih tržnih razmer ni izkazoval čistih prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

#### 6.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

| Postavka                              | 2015           | 2014           |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Skupaj drugi finančni prihodki</b> | <b>963.127</b> | <b>954.637</b> |

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

#### Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

v EUR

| Postavka                     | 2015     | 2014     |
|------------------------------|----------|----------|
| <b>Skupaj drugi prihodki</b> | <b>1</b> | <b>0</b> |

Drugi prihodki predstavljajo stotinske izravnave.

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

v EUR

| Postavka   | 2015              | 2014              |
|--|-------------------|-------------------|
| Odhodki za upravljavsko provizijo  | -1.752.027        | -1.581.010        |
| Odhodki v zvezi s skrbnikom  | -70.081           | -63.240           |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem   | -2.989            | 0                 |
| Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev                   | -568              | 0                 |
| Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada  | -28.123           | -27.184           |
| <b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b> | <b>-1.853.788</b> | <b>-1.671.434</b> |

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2015 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.



Ker je imel KVPS v letu 2015 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili KVPS zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja KVPS tako dosegajo 1,18 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2015.

## Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

### 9.1. Odhodki za obresti

v EUR

| Postavka                                   | 2015     | 2014           |
|--|----------|----------------|
| Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 0        | -23.090        |
| <b>Skupaj odhodki za obresti</b>           | <b>0</b> | <b>-23.090</b> |

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

v EUR

| Postavka  | 2015     | 2014            |
|---|----------|-----------------|
| Instrumenti denarnega trga  | 0        | 133.774         |
| Dolžniški vrednostni papirji  | 0        | -561.762        |
| Delnice in drugi kapitalski instrumenti   | 0        | 5.200           |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov  | 0        | 205.581         |
| <b>Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b> | <b>0</b> | <b>-217.207</b> |

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

v EUR

| Postavka   | 2015              | 2014     |
|--|-------------------|----------|
| Instrumenti denarnega trga   | 27.410            | 0        |
| Dolžniški vrednostni papirji   | -1.281.259        | 0        |
| Delnice in drugi kapitalski instrumenti  | -422.527          | 0        |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov   | 164.445           | 0        |
| Drugo  | 350               | 0        |
| <b>Skupaj čisti odhodki iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b> | <b>-1.511.581</b> | <b>0</b> |

#### 9.4. Drugi finančni odhodki

v EUR

| Postavka                             | 2015            | 2014            |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Skupaj drugi finančni odhodki</b> | <b>-121.253</b> | <b>-124.612</b> |

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

#### Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

| Postavka                    | 2015            | 2014           |
|-----------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Skupaj drugi odhodki</b> | <b>-793.726</b> | <b>-36.089</b> |

V letu 2015 se 746.890 evrov drugih odhodkov nanaša na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi; vsebinsko to pomeni, da se zaradi odkupov sredstev znižuje tudi tekoči čisti poslovni izid (pojasnilo št. 5). Ostali odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

V letu 2014 se drugi odhodki nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

#### 4.7.7.3 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju. Pri tem sta v okviru tržnega tveganja pomembna predvsem obrestno tveganje v smislu tveganja reinvestiranja ter cenovno tveganje, ki je povezano s spremembami cen lastniških vrednostnih papirjev.

#### Kreditno tveganje

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

Upravljavca 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 19: : Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015

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 | 7.372.839                                  | 40.530.903  | 2.899.670                            | 16.231.359         | 0  | <b>67.034.771</b>  |
| Finančne naložbe v posesti do zapadlosti                    | 3.230.936                                  | 38.195.137  | 0                                    | 974.936            | 0  | <b>42.401.009</b>  |
| Dana posojila in depoziti                                   | 0  | 0   | 0                                    | 16.000.012         | 0  | <b>16.000.012</b>  |
| Denarna sredstva  | 0  | 0   | 0                                    | 2.675.205          | 0  | <b>2.675.205</b>   |
| <b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>           | <b>10.603.775</b>                          | <b>78.726.040</b>                                   | <b>2.899.670</b>                     | <b>35.881.512</b>  | <b>0</b>                                       | <b>128.110.997</b> |

Tabela 20: 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 pošteni 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> |

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 21: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR

| Regija        | 31. 12. 2015       | 31. 12. 2014       |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Slovenija     | 62.214.670         | 85.708.735         |
| Druge države  | 65.896.327         | 29.091.230         |
| <b>Skupaj</b> | <b>128.110.997</b> | <b>114.799.965</b> |

#### Valutno tveganje

**Tabela 22: Valutna sestava finančnih sredstev**

v EUR

| Valuta                                    | 31. 12. 2015       | 31. 12. 2014       |
|---|--------------------|--------------------|
| Sredstva, nominirana v evrih              | 161.965.104        | 158.891.805        |
| Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih | 10.854.883         | 11.778.520         |
| Sredstva, nominirana v drugih valutah     | 1.212.583          | 1.303.014          |
| <b>Skupaj</b>                             | <b>174.032.570</b> | <b>171.973.339</b> |

31. 12. 2015 je bilo 93,1 odstotkov finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 6,2 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

**Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015**

v EUR

| Sprememba tečaja USD v % | Vpliv na izkaz poslovnega izida | Vpliv na kapital |
|--------------------------|---------------------------------|------------------|
| +/- 10 %                 | +/- 1.085.488                   | +/- 0            |

**Tabela 24: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014**

v EUR

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

#### Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno

mero, ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer.

**Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk**

v EUR

|  | Sprememba obrestne mere | Občutljivost obrestnega prihodka | Vpliv na pošteno vrednost | Skupaj             |
|--|-------------------------|----------------------------------|---------------------------|--------------------|
| Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida | +/- 0,5%                | +/- 17.428                       | -/+ 195.199               | -/+ 177.771        |
| <b>Skupaj</b>  | <b>+/- 0,5%</b>         | <b>+/- 17.428</b>                | <b>-/+ 195.199</b>        | <b>-/+ 177.771</b> |

**Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk**

v EUR

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

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka so upoštevane naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe z nespremenljivo 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 27: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015**

v EUR

| Sprememba indeksa v % | Vpliv na izkaz poslovnega izida | Vpliv na kapital |
|-----------------------|---------------------------------|------------------|
| +/-10 %               | +/- 4.575.257                   | +/- 16.900       |

**Tabela 28: 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       |

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

## Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na 31. 12. 2015 je imel KVPS skupaj za 10.351.506 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015**

v EUR

| Postavka  | Manj kot 1 leto   | Nad 1 do 5 let    | Nad 5 let          | Brez zapadlosti   | Skupaj             |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Naložbe v vrednostne papirje  | 21.668.066        | 52.873.251        | 46.569.508         | 45.921.573        | 167.032.398        |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>po pošteni vrednosti prek posl. izida</li> </ul> | 19.567.968        | 40.553.354        | 10.765.364         | 45.752.573        | 116.639.259        |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>v posesti do zapadlosti v plačilo</li> </ul>     | 2.100.098         | 12.319.897        | 35.804.144         | 0                 | 50.224.139         |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>razpoložljive za prodajo</li> </ul>              | 0                 | 0                 | 0                  | 169.000           | 169.000            |
| Posojila in depoziti  | 4.019.529         | 10.656.943        | 0                  | 0                 | 14.676.473         |
| Denarna sredstva  | 2.675.205         | 0                 | 0                  | 0                 | 2.675.205          |
| Terjatve  | 16.688            | 0                 | 0                  | 0                 | 16.688             |
| <b>Skupaj sredstva</b>  | <b>28.379.489</b> | <b>63.530.194</b> | <b>46.569.508</b>  | <b>45.921.573</b> | <b>184.400.764</b> |
| Poslovne obv. na dan 31. 12. 2015   | 2.563.440         | 0                 | 0                  | 0                 | 2.563.440          |
| Obv. do članov VPS na dan 31. 12. 2015  | 28.667.794        | 71.558.266        | 71.259.758         | 0                 | 171.485.818        |
| <b>Skupaj obveznosti</b>  | <b>31.231.234</b> | <b>71.558.266</b> | <b>71.259.758</b>  | <b>0</b>          | <b>174.049.258</b> |
| <b>Razlika</b>  | <b>-2.851.746</b> | <b>-8.028.072</b> | <b>-24.690.249</b> | <b>45.921.573</b> | <b>10.351.506</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 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

| Finančna naložba   | 31. 12. 2015       | 31. 12. 2014       |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>    | <b>152.283.211</b> | <b>126.517.649</b> |
| Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida            | 109.882.202        | 114.332.600        |
| Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo                     | 42.401.009         | 12.185.049         |
| <b>Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b> | <b>19.074.154</b>  | <b>43.538.270</b>  |
| Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida            | 2.905.142          | 4.849.191          |
| Finančne naložbe v posojila in depozite                                | 16.000.012         | 38.520.079         |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva                             | 169.000            | 169.000            |
| <b>Skupaj</b>  | <b>171.357.365</b> | <b>170.055.918</b> |

Konec leta 2015 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 89 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 31: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015

v EUR

| Finančno sredstvo   | Bilančna vrednost  | Poštena vrednost   |
|---|--------------------|--------------------|
| Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 112.787.344        | 112.787.344        |
| Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo          | 42.401.009         | 42.727.571         |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva                  | 169.000            | 169.000            |
| Finančne naložbe v posojila in depozite                     | 16.000.012         | 16.000.012         |
| <b>Skupaj</b>   | <b>171.357.365</b> | <b>171.683.928</b> |

Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015

v EUR

| Postavka   | L1                 | L2                | L3                | Skupaj             |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>                          | <b>86.254.985</b>  | <b>21.795.348</b> | <b>4.906.011</b>  | <b>112.956.344</b> |
| Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 86.254.985         | 21.795.348        | 4.737.011         | 112.787.344        |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva                             | 0                  | 0                 | 169.000           | 169.000            |
| <b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>              | <b>41.816.265</b>  | <b>911.306</b>    | <b>16.000.012</b> | <b>58.727.584</b>  |
| V posesti do zapadlosti v plačilo                                      | 41.816.265         | 911.306           | 0                 | 42.727.571         |
| Posojila in depoziti   | 0                  | 0                 | 16.000.012        | 16.000.012         |
| <b>Skupaj</b>  | <b>128.071.251</b> | <b>22.706.654</b> | <b>20.906.023</b> | <b>171.683.928</b> |



### Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen, doseženih na delujočem trgu. Delujoči trg je bodisi borzni trg (velja za lastniške in dolžniške finančne naložbe) bodisi trg trgovcev oziroma trg OTC (velja za dolžniške finančne naložbe). V tem smislu so v raven 1 vključene naložbe, pri katerih je kot glavni trg opredeljen borzni trg, in katerih povprečni dnevni borzni promet je bil v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 mio eur z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

### Raven 2

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

Ob tem so v raven 2 razporejene tudi naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov, in sicer naložbe v obveznice družb SID banka, d. d., DARS, d. d., SIJ, d. d., in naložbe v zakladne menice Republike Slovenije v skupnem znesku 7.659.584 evrov.

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. Enako velja za obveznico SID banke, kjer je cena izračunana na podlagi slovenske državne obveznice SLOVEN 4 03/22/18.

Cene za obveznice družbe SIJ, d. d., in zakladne menice Republike Slovenije so izračunane na podlagi povprečnega donosa do zapadlosti primerljivih, likvidnih obveznic oz. zakladnih menic. V model za vrednotenje obveznic družbe SIJ, d. d., so vključene obveznice družb ThyssenKrupp AG, ArcelorMittal S.A. in Smurfit Kappa Group PLC, za zakladno menico Republike Slovenije pa zakladne menice Republike Italije in Portugalske ter Kraljevine Španije.

### 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 ter naložbe v vrednostne papirje, katerih cene zagotavljajo tretje osebe.

Na podlagi modela diskontiranih donosov je vrednotena naložba v družbo Hit, d. d. Poštena vrednost omenjene naložbe je na 31. 12. 2015 znašala 169.000 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotkov.

Cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe, so osnova za vrednotenje dveh tujih obveznic in naložbe v zaprta investicijska sklada (Private Equity Fund); skupna vrednost teh naložb znaša 811.965 evrov.

V raven 3 so vključeni tudi depoziti v vrednosti 16.000.012 evrov ter komercialni zapisi MEL08, MEL09 in potrdilo o vlogi Hypo-Alpe-Adria-bank, d. d., v skupni vrednosti 3.925.045 evrov. Cene komercialnih

zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

**Tabela 33: Gibanje naložb ravni 3**

v EUR

| Postavka                          | Vrednost          |
|-----------------------------------|-------------------|
| Začetno stanje 1. 1. 2015         | 2.187.268         |
| Prerazvrstitve v raven 3          | 17.629.833        |
| Zapadanje                         | -2.018.268        |
| Pridobitve                        | 3.107.190         |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2015</b> | <b>20.906.023</b> |

V letu 2015 so bili v raven 3 prerazporejeni depoziti, potrdila o vlogi in dve tuji obveznici, katerih cene zagotavljajo tretje osebe; prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid sklada. V letu 2015 je zapadla obveznica AB 14, sklad pa je investiral v zaprta investicijska sklada ter v domače komercialne zapise.

#### 4.7.8 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad KVPS po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

## 4.8 Izkaz premoženja KVPS na dan 31. 12. 2015

### 4.8.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila VPS

v EUR / %

| Izdajatelj / Depozitna institucija  | Oznaka naložbe         | Država izdajatelja | Vrednost v EUR    | Delež v ČVS |
|---|------------------------|--------------------|-------------------|-------------|
| <b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>   |                        |                    | <b>16.000.012</b> | <b>9,31</b> |
| 2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV                         |                        |                    | 16.000.012        | 9,31        |
| 2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI |                        |                    | 16.000.012        | 9,31        |
| SBERBANK BANKA, D. D.   | SBER KE0025-14         | SI                 | 1.400.000         | 0,82        |
| HYPO ALPE-ADRIA-BANK, D. D.   | HYPO KE0026-14         | SI                 | 600.000           | 0,35        |
| SBERBANK BANKA, D. D.   | SBER KE0028-14         | SI                 | 1.000.000         | 0,58        |
| SBERBANK BANKA, D. D.   | SBER KE0027-14         | SI                 | 700.000           | 0,41        |
| SBERBANK BANKA, D. D.   | SBER KE0029-14         | SI                 | 800.000           | 0,47        |
| SBERBANK BANKA, D. D.   | SBER KE0001-15         | SI                 | 1.200.000         | 0,70        |
| GORENJSKA BANKA, D. D., KRANJ   | GB KE0003-15           | SI                 | 1.500.000         | 0,87        |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0002-15          | SI                 | 1.500.000         | 0,87        |
| GORENJSKA BANKA, D. D., KRANJ   | GB KE0004-15           | SI                 | 1.200.000         | 0,70        |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0005-15          | SI                 | 1.100.000         | 0,64        |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0006-15          | SI                 | 1.000.000         | 0,58        |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0007-15          | SI                 | 1.000.000         | 0,58        |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0008-15          | SI                 | 500.000           | 0,29        |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0009-15          | SI                 | 500.000           | 0,29        |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D. D.  | NKBM 1928759 KE0010-15 | SI                 | 500.000           | 0,29        |
| NLB, D. D.  | NLB KE0011-15          | SI                 | 1.500.012         | 0,87        |

| Izdajatelj / Depozitna institucija  | Oznaka naložbe        | Država izdajatelja | Vrednost v EUR     | Delež v ČVS  |
|---|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b> |                       |                    | <b>110.093.358</b> | <b>64,20</b> |
| 3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP                                    |                       |                    | 88.281.665         | 51,48        |
| 3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU       |                       |                    | 38.468.708         | 22,44        |
| 3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP                                    |                       |                    | 38.468.708         | 22,44        |
| 3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI  |                       |                    | 3.355.200          | 1,96         |
| 3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB  |                       |                    | 3.355.200          | 1,96         |
| INTEREUROPA, D. D., KOPER   | IEKG                  | SI                 | 1.205              | 0,00         |
| KRKA, D. D.   | KRKG                  | SI                 | 1.112.247          | 0,65         |
| POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.   | POSR                  | SI                 | 2.177.543          | 1,27         |
| PETROL, D. D.   | PETG                  | SI                 | 64.206             | 0,04         |
| 3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI  |                       |                    | 35.113.508         | 20,48        |
| 3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE   |                       |                    | 24.949.186         | 14,55        |
| DARS, D. D.   | DRS3                  | SI                 | 735.247            | 0,43         |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 3 04/08/21     | SI                 | 909.094            | 0,53         |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOVEN 5 1/2 10/22    | SI                 | 1.561.649          | 0,91         |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | RS62                  | SI                 | 1.427.164          | 0,83         |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 3 04/08/21     | SI                 | 792.983            | 0,46         |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 5 1/8 03/26    | SI                 | 3.016.260          | 1,76         |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 4 5/8 09/24    | SI                 | 3.488.740          | 2,03         |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 4 1/8 01/20    | SI                 | 2.604.084          | 1,52         |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 2 1/4 03/25/22 | SI                 | 4.673.878          | 2,73         |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 1 1/2 03/25/35 | SI                 | 2.855.499          | 1,67         |

| Izdajatelj / Depozitna institucija  | Oznaka naložbe        | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v ČVS |
|---|-----------------------|--------------------|----------------|-------------|
| SID BANKA, D. D., LJUBLJANA   | SEDABI 0 7/8 08/04/18 | SI                 | 895.129        | 0,52        |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 2 1/807/28/25  | SI                 | 1.989.460      | 1,16        |
| 3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB  |                       |                    | 10.164.321     | 5,93        |
| SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D. D.  | SOS2E                 | SI                 | 640.792        | 0,37        |
| TELEKOM SLOVENIJE, D. D.  | TLGSGV 4 7/8 12/16    | SI                 | 1.795.383      | 1,05        |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.  | ZT02                  | SI                 | 1.426.174      | 0,83        |
| PETROL, D. D.   | PETGSGV 3 1/4 06/19   | SI                 | 1.571.783      | 0,92        |
| GORENJE, D. D.  | GV01                  | SI                 | 1.970.363      | 1,15        |
| SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.   | SIJ4                  | SI                 | 1.528.308      | 0,89        |
| IMPOL 2000, D. D.   | IM01                  | SI                 | 1.231.518      | 0,72        |
| 3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU |                       |                    | 49.812.956     | 29,04       |
| 3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP                            |                       |                    | 49.812.956     | 29,04       |
| 3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI  |                       |                    | 49.812.956     | 29,04       |
| 3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE   |                       |                    | 12.029.802     | 7,00        |
| REPUBLIKA ITALIJA   | BTPS 3 1/2 06/01/18   | IT                 | 1.291.167      | 0,75        |
| NORWEGIAN GOVERNMENT  | NGB 3 3/4 05/25/21    | NO                 | 1.212.583      | 0,71        |
| REPUBLIKA POLJSKA   | POLAND 3 3/8 07/2024  | PL                 | 790.419        | 0,46        |
| REPUBLIKA AVSTRIJA  | RAGB 3.65 04/20/22    | AT                 | 1.671.881      | 0,97        |
| REPUBLIKA POLJSKA   | POLAND 4.2 04/15/20   | PL                 | 743.133        | 0,43        |
| ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA  | BKO 0 1/4 06/10/16    | DE                 | 743.071        | 0,43        |
| REPUBLIKA ROMUNIJA  | ROMANI 3 5/8 04/24/24 | RO                 | 1.988.988      | 1,16        |
| REPUBLIKA PORTUGALSKA   | PGB 4.95 10/25/23     | PT                 | 809.056        | 0,47        |

| Izdajatelj / Depozitna institucija         | Oznaka naložbe        | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v ČVS |
|--|-----------------------|--------------------|----------------|-------------|
| KRALJEVINA ŠPANIJA                         | SPGB 0 1/2 10/31/17   | ES                 | 474.628        | 0,28        |
| REPUBLIC OF CROATIA                        | CROATI 3 03/11/25     | HR                 | 930.982        | 0,54        |
| CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA              | CDEP 1 1/2 04/09/25   | IT                 | 1.373.894      | 0,80        |
| 3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB |                       |                    | 37.783.155     | 22,04       |
| AFINANCE B.V.                              | ABVIP 0 12/29/49      | NL                 | 0              | 0,00        |
| TELEMAR NORTE LESTE SA                     | OIBRBZ 5 1/8 12/17    | BR                 | 962.044        | 0,56        |
| PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED           | PEMBR 2006-1X B       | GB                 | 149.055        | 0,09        |
| PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED           | PEMBR 2006-1X D       | GB                 | 0              | 0,00        |
| REGENT STREET FINANCE LTD                  | REGSF 2007-1X B       | GB                 | 455.391        | 0,27        |
| SPP INFRASTRUCTURE FINANCING               | SPPEUS 3 3/4 07/18/20 | NL                 | 1.056.597      | 0,62        |
| DORSET STREET FINANCE LTD                  | DSFIN 2006-1 C        | GB                 | 0              | 0,00        |
| RUSSIAN FEDERATION                         | RUSSIA 3 5/8 09/20    | RU                 | 1.439.659      | 0,84        |
| EP ENERGY AS                               | EPERGY 5 7/8 11/01/19 | CZ                 | 1.595.058      | 0,93        |
| GAZ CAPITAL SA                             | GAZPRU 5.136 03/17    | LU                 | 1.993.846      | 1,16        |
| NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS               | NAB 0 12/29/49        | AU                 | 493.349        | 0,29        |
| SPP INFRASTRUCTURE FINANCING               | SPPEUS 3 3/4 07/18/20 | NL                 | 1.446.012      | 0,84        |
| CELANESE US HOLDINGS LLC                   | CE 3 1/4 10/15/19     | US                 | 494.662        | 0,29        |
| RAIFFEISEN ZENTRAL BANK OESTERREICH AG     | RBIIV 1 7/8 11/08/18  | AT                 | 1.392.826      | 0,81        |
| MOL HUNGARIAN OIL&GAS                      | MOLHB 5 7/8 04/20/17  | HU                 | 951.243        | 0,55        |
| ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC                 | AALLN 3 1/2 03/28/22  | GB                 | 620.920        | 0,36        |
| ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC                 | AALLN 3 1/2 03/28/22  | GB                 | 1.607.336      | 0,94        |
| EP ENERGY AS                               | EPERGY 5 7/8 11/01/19 | CZ                 | 1.462.772      | 0,85        |

| Izdajatelj / Depozitna institucija  | Oznaka naložbe        | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v ČVS |
|---|-----------------------|--------------------|----------------|-------------|
| ERSTE GROUP AG  | ERSTBK 4 1/4 04/12/16 | AT                 | 1.041.619      | 0,61        |
| PETROLEOS MEXICANOS   | PEMEX 1 7/8 04/21/22  | MX                 | 1.491.515      | 0,87        |
| BANCO DO BRASIL S.A.  | BANBRA 3 3/4 07/18    | BR                 | 974.936        | 0,57        |
| UNICREDIT SPA   | UCGIM 0 02/19/20      | IT                 | 1.602.219      | 0,93        |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC   | GS 0 07/26/22         | US                 | 785.579        | 0,46        |
| OI EUROPEAN GROUP BV  | OI 4 7/8 03/31/21     | NL                 | 494.472        | 0,29        |
| URENCO FINANCE NV   | URENCO 2 1/4 08/05/22 | NL                 | 1.502.462      | 0,88        |
| ORLEN CAPITAL AB  | PKNPW 2 1/2 06/30/21  | SE                 | 797.959        | 0,47        |
| TEVA PHARMACEURICAL FINANCE   | TEVA 1 1/4 03/31/23   | NL                 | 2.423.536      | 1,41        |
| CARLSBERG BREWERIES A/S   | CARLB 2 5/8 11/15/22  | DK                 | 2.313.695      | 1,35        |
| BANK OF AMERICA CORP  | BAC 1 5/8 09/14/22    | US                 | 1.796.808      | 1,05        |
| CARGILL INC   | CARGIL 2 1/2 02/15/23 | US                 | 588.140        | 0,34        |
| AT&T INC  | T 1.3 09/05/23        | US                 | 892.700        | 0,52        |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC   | GS 2 1/8 09/30/24     | US                 | 2.642.796      | 1,54        |
| TELEFONICA EMISIONES SAU  | TELEFO 3.987 01/23/23 | ES                 | 1.427.553      | 0,83        |
| EESTI ENERGIA   | ESTONE 2.384 09/22/23 | EE                 | 886.393        | 0,52        |
| 3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP |                       |                    | 21.811.693     | 12,72       |
| 3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV                         |                       |                    | 5.728.323      | 3,34        |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLVNTB 0 06/09/16     | SI                 | 4.500.900      | 2,62        |
| MERCATOR, D. D. LJUBLJANA   | MEL08                 | SI                 | 1.227.423      | 0,72        |
| 3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV                           |                       |                    | 16.083.370     | 9,38        |
| REPUBLIKA ITALIJA   | BOTS 0 01/14/16       | IT                 | 4.800.480      | 2,80        |



| Izdajatelj / Depozitna institucija                       | Oznaka naložbe  | Država izdajatelja | Vrednost v EUR    | Delež v ČVS  |
|--|-----------------|--------------------|-------------------|--------------|
| REPUBLIKA ITALIJA  | ICTZ 0 04/29/16 | IT                 | 2.179.978         | 1,27         |
| REPUBLIKA ITALIJA  | ICTZ 0 02/27/17 | IT                 | 2.600.832         | 1,52         |
| REPUBLIKA ITALIJA  | ICTZ 0 08/30/17 | IT                 | 6.502.080         | 3,79         |
| <b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b> |                 |                    | <b>42.189.853</b> | <b>24,60</b> |
| 5.1 INVESTICIJSKI SKLADI                                 |                 |                    | 42.189.853        | 24,60        |
| 5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS             |                 |                    | 635.247           | 0,37         |
| ALPEN INVEST, D. O. O.                                   | ALPEN.SI        | SI                 | 223.437           | 0,13         |
| KD SKLADI, D. O. O.                                      | KD DIVIDENDNI   | SI                 | 278.076           | 0,16         |
| MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D. D.                         | ALTA BALKAN     | SI                 | 133.734           | 0,08         |
| 5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS         |                 |                    | 41.554.606        | 24,23        |
| BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD                   | EUNH GY         | IE                 | 3.430.152         | 2,00         |
| BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD                   | EUN5 GY         | IE                 | 3.021.677         | 1,76         |
| BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS                            | EWY US          | US                 | 246.137           | 0,14         |
| MARKET VECTORS ETF TRUST                                 | MOO US          | US                 | 811.130           | 0,47         |
| SOURCE MARKETS PLC / IRELAND                             | MXFS LN         | IE                 | 895.782           | 0,52         |
| BLACKROCK FUND ADVISORS                                  | MXI US          | US                 | 266.662           | 0,16         |
| RAIFFEISEN KAG   | R304FVT AV      | AT                 | 2.621.968         | 1,53         |
| SOURCE MARKETS PLC / IRELAND                             | SMSWLD GY       | IE                 | 2.369.322         | 1,38         |
| BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG                             | SX5EEX GR       | DE                 | 318.588           | 0,19         |
| ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG                       | THONCIT LX      | LU                 | 645.092           | 0,38         |
| DB PLATINUM ADVISORS                                     | XCREI1C LX      | LU                 | 1.696.006         | 0,99         |
| DB PLATINUM ADVISORS                                     | XCRUI1C LX      | LU                 | 649.124           | 0,38         |

| Izdajatelj / Depozitna institucija  | Oznaka naložbe      | Država izdajatelja | Vrednost v EUR   | Delež v ČVS |
|---|---------------------|--------------------|------------------|-------------|
| DB PLATINUM ADVISORS  | XGLE GY             | LU                 | 5.417.145        | 3,16        |
| SSGA FUNDS MANAGEMENT INC   | XLE US              | US                 | 465.406          | 0,27        |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY   | XLK US              | US                 | 1.396.588        | 0,81        |
| DB PLATINUM ADVISORS  | XMWO GY             | LU                 | 3.175.484        | 1,85        |
| DB PLATINUM ADVISORS  | XTXE GY             | LU                 | 902.643          | 0,53        |
| DB PLATINUM ADVISORS  | XY4P GY             | LU                 | 2.407.370        | 1,40        |
| BLACKROCK FUND ADVISORS   | RXI US              | US                 | 915.793          | 0,53        |
| BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS   | IXN US              | US                 | 806.173          | 0,47        |
| BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS   | FXI US              | US                 | 32.415           | 0,02        |
| BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS   | IXJ US              | US                 | 1.065.129        | 0,62        |
| PIONEER ASSET MANAGEMENT  | PIOCBAH LX          | LU                 | 510.989          | 0,30        |
| BLACKROCK FUND ADVISORS   | IXC US              | US                 | 1.029.852        | 0,60        |
| DWS INVESTMENT  | DWSCNFC LX          | LU                 | 974.377          | 0,57        |
| ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG  | AEIGBIE LX          | LU                 | 4.507.916        | 2,63        |
| RAIFFEISEN KAG  | REHYIVA AV          | AT                 | 975.688          | 0,57        |
| <b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>           |                     |                    | <b>3.074.142</b> | <b>1,81</b> |
| 7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV |                     |                    | 2.866.622        | 1,68        |
| HIT, D. D., NOVA GORICA   | HIT2                | SI                 | 169.000          | 0,10        |
| HYPO ALPE-ADRIA-BANK, D. D.   | HYPO KN0053-14      | SI                 | 1.025.375        | 0,60        |
| MERCATOR, D. D., LJUBLJANA  | MEL09               | SI                 | 1.672.247        | 0,98        |
| 7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV   |                     |                    | 207.520          | 0,13        |
| MPEP LUXEMBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.   | MPEP SICAR - EUROPE | LU                 | 77.889           | 0,05        |

| Izdajatelj / Depozitna institucija                             | Oznaka naložbe             | Država izdajatelja | Vrednost v EUR   | Delež v ČVS |
|--|----------------------------|--------------------|------------------|-------------|
| MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.                            | MPEP SICAR - NORTH AMERICA | LU                 | 129.631          | 0,08        |
| <b>1 DENARNA SREDSTVA</b>                                      |                            |                    | <b>2.675.205</b> | <b>1,56</b> |
| 1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA |                            |                    | 2.675.205        | 1,56        |
| 1.3 OBVEZNOSTI   |                            |                    | 0                |             |
| <b>8 TERJATVE</b>  |                            |                    | <b>16.688</b>    | <b>0,01</b> |
| 8.4 TERJATVE ZA OBRESTI  |                            |                    | 14.890           | 0,01        |
| 8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE                                      |                            |                    | 1.482            | 0,00        |
| 8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA                               |                            |                    | 316              | 0,00        |

#### 4.8.2 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     | 909.094           | 0,52 |
|                     |           | SLOVEN 5 1/2 10/22    | 1.561.649         | 0,90 |
|                     |           | RS62                  | 1.427.164         | 0,82 |
|                     |           | SLOREP 3 04/08/21     | 792.983           | 0,46 |
|                     |           | SLOREP 5 1/8 03/26    | 3.016.260         | 1,73 |
|                     |           | SLOREP 4 5/8 09/24    | 3.488.740         | 2,00 |
|                     |           | SLOREP 4 1/8 01/20    | 2.604.084         | 1,50 |
|                     |           | SLOREP 2 1/4 03/25/22 | 4.673.878         | 2,69 |
|                     |           | SLOREP 1 1/2 03/25/35 | 2.855.499         | 1,64 |
|                     |           | SLOREP 2 1/807/28/25  | 1.989.460         | 1,14 |

| Izdajatelj                                      | Opis                 |                     | Vrednost          | Delež v sredstvih |
|---|----------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|   |                      | SLVNTB 0 06/09/16   | 4.500.900         | 2,59              |
| <b>Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA</b>  |                      |                     | <b>27.819.710</b> | <b>15,98</b>      |
| DB PLATINUM ADVISORS                            | Investicijski kuponi | XCREI1C LX          | 1.696.006         | 0,97              |
|   |                      | XCRUI1C LX          | 649.124           | 0,37              |
|   |                      | XGLE GY             | 5.417.145         | 3,11              |
|   |                      | XMWO GY             | 3.175.484         | 1,82              |
|   |                      | XTXE GY             | 902.643           | 0,52              |
|   |                      | XY4P GY             | 2.407.370         | 1,38              |
| <b>Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS</b> |                      |                     | <b>14.247.771</b> | <b>8,19</b>       |
| REPUBLIKA ITALIJA                               | Zakladne menice      | BTPS 3 1/2 06/01/18 | 1.291.167         | 0,74              |
|   |                      | BOTS 0 01/14/16     | 4.800.480         | 2,76              |
|   |                      | ICTZ 0 04/29/16     | 2.179.978         | 1,25              |
|   |                      | ICTZ 0 02/27/17     | 2.600.832         | 1,49              |
|   |                      | ICTZ 0 08/30/17     | 6.502.080         | 3,74              |
| <b>Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA ITALIJA</b>    |                      |                     | <b>17.374.537</b> | <b>9,98</b>       |

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

v EUR / %

| Izdajatelj / Depozitna institucija  | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---|----------------|--------------------|----------------|----------------------------------|
| <b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>   |                |                    |                |                                  |
| 2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV                         |                |                    |                |                                  |
| 2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI |                |                    |                |                                  |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0002-15  | SI                 | 1.500.000      | 0,87                             |

| Izdajatelj / Depozitna institucija  | Oznaka naložbe         | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---|------------------------|--------------------|----------------|----------------------------------|
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0005-15          | SI                 | 1.100.000      | 0,64                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0006-15          | SI                 | 1.000.000      | 0,58                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0007-15          | SI                 | 1.000.000      | 0,58                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0008-15          | SI                 | 500.000        | 0,29                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0009-15          | SI                 | 500.000        | 0,29                             |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D. D.  | NKBM 1928759 KE0010-15 | SI                 | 500.000        | 0,29                             |
| NLB, D. D.  | NLB KE0011-15          | SI                 | 1.500.012      | 0,87                             |
| <b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b> |                        |                    |                |                                  |
| 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                   | SI                 | 1.205          | 0,00                             |
| KRKA, D. D.   | KRKG                   | SI                 | 1.112.247      | 0,65                             |
| POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.   | POSR                   | SI                 | 2.177.543      | 1,27                             |
| PETROL, D. D.   | PETG                   | SI                 | 64.206         | 0,04                             |
| 3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI  |                        |                    |                |                                  |
| 3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE   |                        |                    |                |                                  |
| DARS, D. D.   | DRS3                   | SI                 | 735.247        | 0,43                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 3 04/08/21      | SI                 | 909.094        | 0,53                             |

| Izdajatelj / Depozitna institucija   | Oznaka naložbe        | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|-----------------------|--------------------|----------------|----------------------------------|
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | SLOVEN 5 1/2 10/22    | SI                 | 1.561.649      | 0,91                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | RS62                  | SI                 | 1.427.164      | 0,83                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | SLOREP 3 04/08/21     | SI                 | 792.983        | 0,46                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | SLOREP 5 1/8 03/26    | SI                 | 3.016.260      | 1,76                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | SLOREP 4 5/8 09/24    | SI                 | 3.488.740      | 2,03                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | SLOREP 4 1/8 01/20    | SI                 | 2.604.084      | 1,52                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | SLOREP 2 1/4 03/25/22 | SI                 | 4.673.878      | 2,73                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | SLOREP 1 1/2 03/25/35 | SI                 | 2.855.499      | 1,67                             |
| SID BANKA, D. D., LJUBLJANA  | SEDABI 0 7/8 08/04/18 | SI                 | 895.129        | 0,52                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | SLOREP 2 1/807/28/25  | SI                 | 1.989.460      | 1,16                             |
| <b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>  |                       |                    |                |                                  |
| SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D. D.   | SOS2E                 | SI                 | 640.792        | 0,37                             |
| TELEKOM SLOVENIJE, D. D.   | TLSGSV 4 7/8 12/16    | SI                 | 1.795.383      | 1,05                             |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.   | ZT02                  | SI                 | 1.426.174      | 0,83                             |
| PETROL, D. D.  | PETGSV 3 1/4 06/19    | SI                 | 1.571.783      | 0,92                             |
| SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.  | SIJ4                  | SI                 | 1.528.308      | 0,89                             |
| <b>3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP</b>               |                       |                    |                |                                  |
| <b>3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>                                       |                       |                    |                |                                  |
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | SLVNTB 0 06/09/16     | SI                 | 4.500.900      | 2,62                             |
| <b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>                  |                       |                    |                |                                  |
| <b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b> |                       |                    |                |                                  |

| Izdajatelj / Depozitna institucija | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|------------------------------------|----------------|--------------------|----------------|----------------------------------|
| HIT, D. D., NOVA GORICA            | HIT2           | SI                 | 169.000        | 0,10                             |

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

v EUR / %

| Izdajatelj / Depozitna institucija  | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---|----------------|--------------------|----------------|----------------------------------|
| <b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>   |                |                    |                |                                  |
| 2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV                                 |                |                    |                |                                  |
| 2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI                   |                |                    |                |                                  |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0002-15  | SI                 | 1.500.000      | 0,87                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0005-15  | SI                 | 1.100.000      | 0,64                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0006-15  | SI                 | 1.000.000      | 0,58                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0007-15  | SI                 | 1.000.000      | 0,58                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0008-15  | SI                 | 500.000        | 0,29                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0009-15  | SI                 | 500.000        | 0,29                             |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D. D.  | NKBM 1928759   | SI                 | 500.000        | 0,29                             |
| NLB, D. D.  | NLB KE0011-15  | SI                 | 1.500.012      | 0,87                             |
| <b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG.</b> |                |                    |                |                                  |
| 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    |                |                    |                |                                  |
| 3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP                            |                |                    |                |                                  |
| 3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI  |                |                    |                |                                  |
| 3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB  |                |                    |                |                                  |
| INTEREUROPA, D. D. KOPER  | IEKG           | SI                 | 1.205          | 0,00                             |



| Izdajatelj / Depozitna institucija         | Oznaka naložbe        | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|-----------------------|--------------------|----------------|----------------------------------|
| KRKA, D. D.                                | KRKG                  | SI                 | 1.112.247      | 0,65                             |
| POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.                | POSR                  | SI                 | 2.177.543      | 1,27                             |
| PETROL, D. D.                              | PETG                  | SI                 | 64.206         | 0,04                             |
| 3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI     |                       |                    |                |                                  |
| 3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE            |                       |                    |                |                                  |
| DARS, D. D.                                | DRS3                  | SI                 | 735.247        | 0,43                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                        | SLOREP 3 04/08/21     | SI                 | 909.094        | 0,53                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                        | SLOVEN 5 1/2 10/22    | SI                 | 1.561.649      | 0,91                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                        | RS62                  | SI                 | 1.427.164      | 0,83                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                        | SLOREP 3 04/08/21     | SI                 | 792.983        | 0,46                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                        | SLOREP 5 1/8 03/26    | SI                 | 3.016.260      | 1,76                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                        | SLOREP 4 5/8 09/24    | SI                 | 3.488.740      | 2,03                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                        | SLOREP 4 1/8 01/20    | SI                 | 2.604.084      | 1,52                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                        | SLOREP 2 1/4          | SI                 | 4.673.878      | 2,73                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                        | SLOREP 1 1/2          | SI                 | 2.855.499      | 1,67                             |
| SID BANKA, D. D., LJUBLJANA                | SEDABI 0 7/8 08/04/18 | SI                 | 895.129        | 0,52                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                        | SLOREP 2              | SI                 | 1.989.460      | 1,16                             |
| 3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB |                       |                    |                |                                  |
| SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D. D.       | SOS2E                 | SI                 | 640.792        | 0,37                             |
| TELEKOM SLOVENIJE, D. D.                   | TLSGSV 4 7/8 12/16    | SI                 | 1.795.383      | 1,05                             |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.               | ZT02                  | SI                 | 1.426.174      | 0,83                             |
| PETROL, D. D.                              | PETGSV 3 1/4 06/19    | SI                 | 1.571.783      | 0,92                             |
| SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.          | SIJ4                  | SI                 | 1.528.308      | 0,89                             |

| Izdajatelj / Depozitna institucija  | Oznaka naložbe    | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---|-------------------|--------------------|----------------|----------------------------------|
| <b>3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM</b>          |                   |                    |                |                                  |
| <b>3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>                          |                   |                    |                |                                  |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLVNTB 0 06/09/16 | SI                 | 4.500.900      | 2,62                             |
| <b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA</b>          |                   |                    |                |                                  |
| <b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH</b> |                   |                    |                |                                  |
| HIT, D. D., NOVA GORICA   | HIT2              | SI                 | 169.000        | 0,10                             |

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

v EUR / %

| Izdajatelj / Depozitna institucija  | Oznaka naložbe         | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | 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>          |                        |                    |                |                                  |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0002-15          | SI                 | 1.500.000      | 0,87                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0005-15          | SI                 | 1.100.000      | 0,64                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0006-15          | SI                 | 1.000.000      | 0,58                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0007-15          | SI                 | 1.000.000      | 0,58                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0008-15          | SI                 | 500.000        | 0,29                             |
| ABANKA VIPA, D. D.  | ABV KE0009-15          | SI                 | 500.000        | 0,29                             |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D. D.  | NKBM 1928759 KE0010-15 | SI                 | 500.000        | 0,29                             |
| NLB, D. D.  | NLB KE0011-15          | SI                 | 1.500.012      | 0,87                             |
| <b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b> |                        |                    |                |                                  |

| Izdajatelj / Depozitna institucija  | Oznaka naložbe        | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---|-----------------------|--------------------|----------------|----------------------------------|
| 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                  | SI                 | 1.205          | 0,00                             |
| KRKA, D. D.   | KRKG                  | SI                 | 1.112.247      | 0,65                             |
| POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.   | POSR                  | SI                 | 2.177.543      | 1,27                             |
| PETROL , D. D.  | PETG                  | SI                 | 64.206         | 0,04                             |
| 3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI  |                       |                    |                |                                  |
| 3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE   |                       |                    |                |                                  |
| DARS, D. D.   | DRS3                  | SI                 | 735.247        | 0,43                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 3 04/08/21     | SI                 | 909.094        | 0,53                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOVEN 5 1/2 10/22    | SI                 | 1.561.649      | 0,91                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | RS62                  | SI                 | 1.427.164      | 0,83                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 3 04/08/21     | SI                 | 792.983        | 0,46                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 5 1/8 03/26    | SI                 | 3.016.260      | 1,76                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 4 5/8 09/24    | SI                 | 3.488.740      | 2,03                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 4 1/8 01/20    | SI                 | 2.604.084      | 1,52                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 2 1/4 03/25/22 | SI                 | 4.673.878      | 2,73                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 1 1/2 03/25/35 | SI                 | 2.855.499      | 1,67                             |

| Izdajatelj / Depozitna institucija   | Oznaka naložbe        | Država izdajatelja | Vrednost v EUR | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|-----------------------|--------------------|----------------|----------------------------------|
| SID BANKA, D. D. , LJUBLJANA   | SEDABI 0 7/8 08/04/18 | SI                 | 895.129        | 0,52                             |
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | SLOREP 2 1/807/28/25  | SI                 | 1.989.460      | 1,16                             |
| <b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>  |                       |                    |                |                                  |
| SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D. D.   | SOS2E                 | SI                 | 640.792        | 0,37                             |
| TELEKOM SLOVENIJE, D. D.   | TLGSGV 4 7/8 12/16    | SI                 | 1.795.383      | 1,05                             |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.   | ZT02                  | SI                 | 1.426.174      | 0,83                             |
| PETROL, D. D.  | PETGSGV 3 1/4 06/19   | SI                 | 1.571.783      | 0,92                             |
| SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.  | SIJ4                  | SI                 | 1.528.308      | 0,89                             |
| <b>3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP</b>               |                       |                    |                |                                  |
| <b>3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>                                       |                       |                    |                |                                  |
| REPUBLIKA SLOVENIJA  | SLVNTB 0 06/09/16     | SI                 | 4.500.900      | 2,62                             |
| <b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>                  |                       |                    |                |                                  |
| <b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b> |                       |                    |                |                                  |
| HIT, D. D. NOVA GORICA   | HIT2                  | SI                 | 169.000        | 0,10                             |