

Letno poročilo Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada za leto 2016

Kazalo

1	PREDSTAVITEV KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA.....	6
1.1	Osnovni podatki o Kapitalskem vzajemnem pokojninskem skladu.....	6
1.1.1	Dovoljenje za oblikovanje Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada	6
1.1.2	Pravila Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada	6
1.1.3	Pokojninski načrt Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada	7
1.1.4	Načini in roki obveščanja delodajalcev in članov.....	7
1.1.5	Odbor pokojninskega sklada	8
2	PREDSTAVITEV MODRE ZAVAROVALNICE.....	9
2.1	Osnovni podatki.....	9
2.2	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji.....	10
2.3	Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2016.....	11
2.4	Vzajemni pokojninski skladi in kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice.....	12
3	POSLOVANJE KVPS V LETU 2016.....	15
3.1	Okolje poslovanja	15
3.1.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji.....	15
3.1.2	Gibanja na finančnih trgih	15
3.2	Rezultati poslovanja KVPS	17
3.2.1	Rezultati upravljanja.....	17
3.2.2	Naložbena politika.....	17
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	19
3.3.1	Podatki o članih Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada.....	19
3.3.2	Čista vrednost sredstev Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada	19
3.3.3	Število enot premoženja	20
3.3.4	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	20
3.3.5	Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije	21
3.3.6	Provizija upravljavke, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada	21
3.4	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je Kapitalski vzajemni pokojninski sklad izpostavljen	22
3.5	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	23
3.6	Pričakovani razvoj Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada.....	23
3.7	Mnenje Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada	24
4	RAČUNOVODSKI IZKAZI KAPITALSKEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA	26
4.1	Izjava o odgovornosti poslovodstva.....	26

4.2	Revizorjeva poročila	27
4.3	Izkaz finančnega položaja	29
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa	31
4.5	Izkaz denarnih tokov	32
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in števila enot premoženja	32
4.7	Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom	33
4.7.1	Splošna razkritja	33
4.7.2	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	34
4.7.3	Spremembe standardov in pojasnil	41
4.7.4	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.....	43
4.7.5	Stroški vzajemnega pokojninskega sklada	44
4.7.6	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	44
4.7.7	Pojasnila k računovodskim izkazom	44
4.7.8	Dogodki po bilančnem datumu	56
4.8	Izkaz premoženja Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada na dan 31. 12. 2016	57
4.8.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada	57
4.8.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	62
4.8.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt in z njimi povezanih osebah	63
4.8.4	Vse naložbe v upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada in z njim povezanih osebah	65
4.8.5	Vse naložbe v skrbniku vzajemnega pokojninskega sklada.....	67

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava povprečne letne donosnosti pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo v zadnjih 5 letih	11
Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2016 (v %)	15
Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borzних indeksov v letu 2016, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2015 = 100)	16
Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti KVPS	17
Slika 5: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2016	18

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016	13
Tabela 2: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice	14
Tabela 3: Sestava naložb KVPS na dan 31. decembra 2016	18
Tabela 4: Podatki o članih Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada	19
Tabela 5: Čista vrednost sredstev	19
Tabela 6: Gibanje enot premoženja	20
Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva	20
Tabela 8: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	20
Tabela 9: Izplačila po ZPIZ-1	21
Tabela 10: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije	21
Tabela 11: Obračunani vstopni in izstopni stroški	21
Tabela 12: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	37
Tabela 13: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	37
Tabela 14: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	37
Tabela 15: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	38
Tabela 16: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg, trg trgovcev (trg OTC)	38
Tabela 17: Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016	50
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015	51
Tabela 19: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	51
Tabela 20: Valutna sestava finančnih sredstev	52
Tabela 21: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016	52
Tabela 22: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015	52
Tabela 23: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	52
Tabela 24: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	52
Tabela 25: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016	53
Tabela 26: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015	53
Tabela 27: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016	53
Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015	54
Tabela 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	54
Tabela 30: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016	55
Tabela 31: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016	55
Tabela 32: Gibanje naložb ravni 3	56

Seznam uporabljenih kratic

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

1 Predstavitev Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) je pokojninski sklad, ki izvaja tako individualne kot tudi kolektivne pokojninske načrte dodatnega pokojninskega zavarovanja. Ker je odprt pokojninski sklad, lahko v skladu varčuje vsak, ki je zavarovanec ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Varčevanje v KVPS predstavlja varčevanje z močno konservativno naložbeno politiko, saj gre za pretežno obvezniški pokojninski sklad z zajamčenim donosom. Varčevalcem torej zagotavlja finančno varnost po upokojitvi, ko bodo poleg pokojnine iz obveznega zavarovanja prejeli tudi dodatno pokojnino.

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 zavarovanja¹, 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.

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.

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

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.

¹ 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. julija 2010 in 1033-7/2011 z dne 1. februarja 2012. Zadnje spremembe pokojninskega načrta, odobrene z odločbo pristojnega ministra številka 1032-4/2014-7 z dne 14. avgusta 2014, predstavljajo uskladitev z določbami ZPIZ-2.

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

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

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

Pokojninski načrt za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje PN1 P je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 106-004/00-032 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. julija 2010 in 1033-7/2011 z dne 1. februarja 2012. Zadnje spremembe pokojninskega načrta, odobrene z odločbo pristojnega ministra številka 1032-4/2014-8 z dne 14. avgusta 2014, predstavljajo uskladitev z določbami ZPIZ-2.

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

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

1.1.4 Načini in roki obveščanja delodajalcev in članov

Vsakemu varčevalcu sklada najpozneje do 31. januarja vsako leto Modra zavarovalnica izda potrdilo o številu enot premoženja (PŠEP), vpisanih na njegovem osebni račun in obračun vplačanih premij v preteklem letu, in sicer po stanju na dan 31. decembra preteklega leta. Potrdilo vsebuje podatke o vplačanih premijah (kolektivnih in/ali individualnih) in je podlaga za uveljavljanje davčnih olajšav. Prav tako vsakemu delodajalcu, ki plačuje premije za svoje zaposlene, najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o številu enot premoženja, vpisanih na osebni račun člana, za premije, ki jih je vplačal delodajalec, po stanju na dan 31. decembra in obračun vplačanih premij v prejšnjem letu.

Modra zavarovalnica že vrsto let vsem varčevalcem omogoča spletni dostop do osebnega portala (Modrega e-računa), kjer lahko tekoče spremljajo mesečna vplačila in stanje privarčevanih sredstev, na voljo pa so jim tudi pomembnejše informacije o pokojninskem skladu ter vsi dokumenti, povezani z

delovanjem pokojninskega sklada. Od leta 2013 dalje je na Modrem e-računu dostopen tudi vpogled v PŠEP, zato le-tega (kot tudi vse ostale pomembnejše informacije) v pisni obliki na domači naslov pošiljamo zgolj na izrecno zahtevo člana.

Do 15. junija tekočega leta imajo vsi člani pokojninskega sklada na voljo povzetek letnega poročila sklada za preteklo leto, o lokaciji spletne objave revidiranega letnega poročila sklada pa Modra zavarovalnica obvesti tudi delodajalce, ki plačujejo premije za svoje zaposlene.

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

1.1.5 Odbor pokojninskega sklada

Odbor Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (Odbor KVPS) je nadzorni organ, ki s svojim delom bdi nad poslovanjem sklada oz. ustreznostjo izvajanja Pokojninskega načrta in Pravil sklada.

Sestavljajo ga predstavniki članov sklada ter predstavniki delodajalcev, ki delno ali v celoti plačujejo premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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

Člani odbora se sproti seznanjajo s poslovanjem sklada, kar prispeva k boljši obveščeni članov in delodajalcev, s tem pa tudi k razvijanju in ohranjanju trdnih medsebojnih odnosov.

Skladno z namenom ustanovitve ima odbor pokojninskega sklada naslednje pristojnosti:

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

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 2016 so v Odboru KVPS delovali naslednji člani:

Predstavniki delodajalcev:

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

Predstavniki članov sklada:

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

7. Goran Bizjak (do 18. 12. 2016).

Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada v letu 2017 deluje v naslednji zasedbi:

Predstavnika delodajalcev:

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

Predstavniki članov sklada:

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

2 Predstavitev Modre zavarovalnice

2.1 Osnovni podatki

Upravljavka:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Predsednik uprave:	Borut Jamnik
Član uprave:	mag. Matija Debelak
Število zaposlenih:	58 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva v upravljanju:	1,35 milijarde evrov
VPS v upravljanju:	MKPS, KVPS, ZVPSJU, PPS
KS v upravljanju:	KS PPS, KS MR
Število zavarovancev v VPS:	275 tisoč
Število prejemnikov pokojninskih rent:	18,6 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 na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov

Dne 9. 12. 2016 je skupščina ob izteku mandata dosedanjim članom nadzornega sveta imenovala pet članov nadzornega sveta zavarovalnice za obdobje 4 let, od tega tri predstavnike zavarovancev. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora KVPS in MKPS.

Sestava nadzornega sveta v prejšnji sestavi do 9. 12. 2016:

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

Sestava nadzornega sveta od 9. 12. 2016 dalje:

- Goranka Volf, predsednica nadzornega sveta,
- Branimir Štrukelj, namestnik predsednika nadzornega sveta,
- Goran Bizjak, član,
- Natalija Stošički, članica,
- Bojan Zupančič, član.

2.2 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

V letu 2016 dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponuja devet izvajalcev. Trije izvajalci (Banka Koper, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) upravljajo vzajemne pokojninske sklade, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Moja naložba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa pokojninsko zavarovanje ponujajo v obliki kritnih skladov.

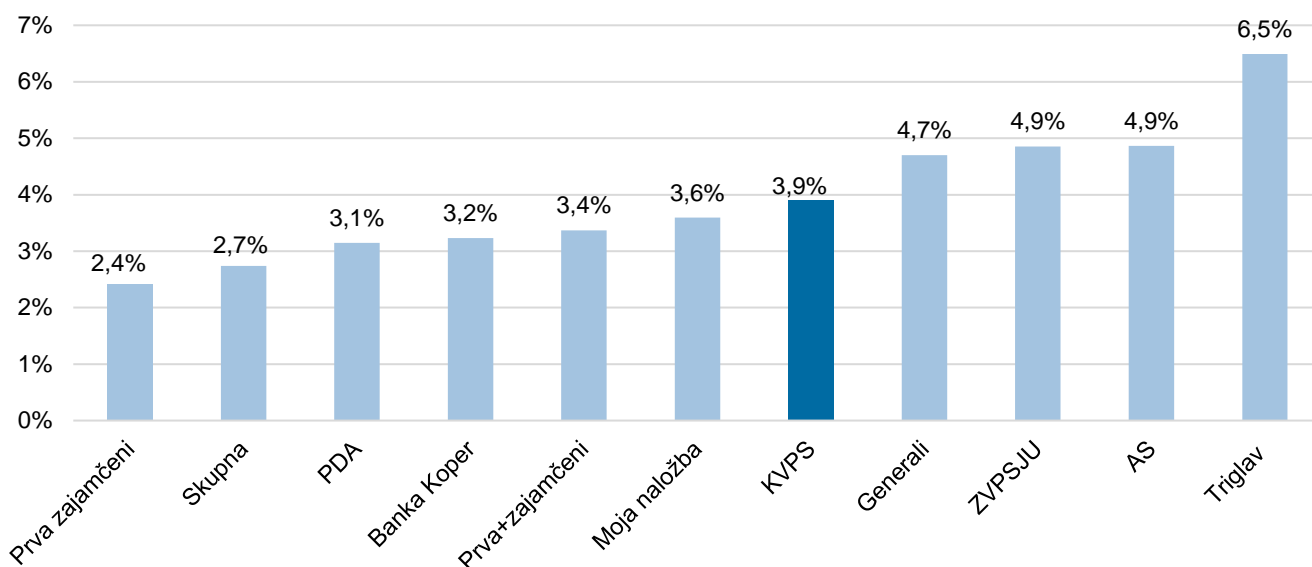
Leto 2016 je zaznamovala uvedba skladov življenjskega cikla preostalih ponudnikov. Razen Banke Koper, ki upravlja zgolj vzajemni pokojninski sklad z zajamčenim donosom, so tudi vsi ostali izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja ponudili dodatno pokojninsko zavarovanje z naložbeno politiko življenjskega cikla. Modra zavarovalnica je novo obliko izvajala že drugo leto, ki je bilo za podsklade z bolj agresivno naložbeno politiko zelo uspešno, saj je dinamični podsklad dosegel kar 8,77-odstotno letno donosnost, preudarni pa 5,88-odstotno. Zgodnja uvedba skladov življenjskega cikla se je izplačala, saj so člani, ki so se odločili za to obliko, veliko pridobili. V prihodnje gre pričakovati, da se bo z vse bolj racionalnimi odločitvami posameznikov glede izbire podsklada (predvsem mlajših), razlika med bolj agresivnimi podskladi in tistimi z zajamčeno donosnostjo, še povečevala. To je nenazadnje tudi smisel tovrstnega varčevanja.

Konec leta je bilo po podatkih Siola v pokojninske sklade vključenih 546 tisoč varčevalcev (nekateri izmed njih so vključeni v več pokojninskih skladov oziroma imajo svoja sredstva na pokojninskem računu pri več izvajalcih), skupna zbrana sredstva za dodatno pokojnino pa so znašala 2,1 milijarde evrov.

Večina varčevalcev (skoraj 95 odstotkov) je v sistem dodatnega pokojninskega zavarovanja vključenih kolektivno, preko svojega delodajalca. 40 odstotkov zaposlenih še vedno ni vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje. Predvsem so to zaposleni v delovno intenzivnih panogah, kjer so tudi plače nizke in samozaposleni. Uvedba skladov življenjskega cikla naj bi pripomogla k ponovni rasti zbranih sredstev in vzbudila večji interes mladih, da pravočasno poskrbijo za svojo dodatno pokojnino.

Dosežene donosnosti upravljavcev pokojninskih skladov so bile v letu 2016 dobre, precej višje kot v letu 2015. Primerjava 12-mesečne donosnosti ni pravi pokazatelj uspešnosti upravljanja sredstev zavarovancev pokojninskih skladov, saj je varčevanje za dodatno pokojnino izrazito dolgoročen produkt, zato so v tabeli prikazane povprečne petletne donosnosti slovenskih pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo.

Slika 1: Primerjava povprečne letne donosnosti pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo v zadnjih 5 letih



Vir: Javno dostopni podatki ponudnikov

V novem sistemu dodatnega pokojninskega zavarovanja, opredeljenem z ZPIZ-2, se ločeno obravnava varčevalni in zavarovalni del te oblike zavarovanja. Namen dodatnega pokojninskega zavarovanja je, da si v času, ko smo delovno aktivni, privarčujemo znesek, ki nam bo po upokojitvi omogočal dodaten mesečni prihodek. Višina dodatne pokojnine, ki jo bomo prejeli po upokojitvi, je v prvi vrsti odvisna od višine privarčevanih sredstev, nanjo pa dodatno vplivajo še starost ter vrsta rentnega produkta.

Dodatno pokojnino v obliki pokojninske rente lahko izplačuje zavarovalnica ali pokojninska družba na podlagi posebnega pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninske rente, odobrenega s strani Ministrstva za delo in vpisanega v poseben register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi RS. Varčevalec ob upokojitvi izbere izplačevalca dodatne pokojnine. Izplačevanje dodatne pokojnine iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja ponuja 7 izvajalcev: Modra zavarovalnica, ki je največja izplačevalka s 50 odstotnim tržnim deležem, Zavarovalnica Triglav, Adriatic Slovenica (AS), Generali zavarovalnica, Prva osebna zavarovalnica in dve pokojninski družbi: Moja naložba in Pokojninska družba A.

2.3 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2016

Leto 2016 je bilo za Modro zavarovalnico dobro leto. Zavarovalnica je dosegla čisti poslovni izid v višini 6,6 milijona evrov in tako preseгла načrtovanega, pomembno pa se je zvišal tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev zavarovancev. Povečala se je vrednost sredstev v upravljanju, število članov vzajemnih pokojninskih skladov in število prejemnikov rent. Donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju se uvrščajo med višje v slovenskem prostoru. Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev zavarovancev, je konec leta 2016 dosegel 226 milijonov evrov, kar je 75 milijonov evrov več kot pred petimi leti. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice.

2.4 Vzajemni pokojninski skladi in kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2016 varčevalo več kot 275 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so znašala 955 milijonov evrov. Skupna vplačana premija dodatnega pokojninskega zavarovanja, brez upoštevanja prenosov sredstev med skladoma KVPS in MKPS, je leta 2016 dosegla 40 milijonov evrov.

Vzajemni pokojninski skladi – varčevalni del

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

- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad;
- Modri krovni pokojninski sklad;
- Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence in
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije.

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

MKPS je sklad življenjskega cikla, ki je bil kot prvi takšen v Sloveniji ustanovljen leta 2015. Sklad predstavlja nadgradnjo dosedanje ureditve dodatnega pokojninskega zavarovanja in omogoča posamezniku bolj prilagojen način varčevanja za dodatno pokojnino. Sklad sestavljajo trije podskladi, ki se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju ter vrsti naložb:

- **Modri dinamični podsklad** izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov. Namenjen je posameznikom do 50. leta starosti, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.
- **Modri preudarni podsklad** izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko in je namenjen srednji starostni skupini posameznikov, ki so za višji donos pripravljene zmerno tvegati. Primeren je za posameznike med 50. in 60. letom starosti.
- **Modri 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.

MKPS je odprt vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja individualni in kolektivni pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko za dodatno pokojnino samostojno varčujejo tudi javni uslužbenci in tako poskrbijo za višjo dodatno pokojnino. Za individualno vplačane premije javnim uslužbencem pripada davčna olajšava v celoti. Modra zavarovalnica kot upravljalnica sklada jamči za zjamčen donos privarčevanih sredstev.

S 1. januarjem 2017 je s poslovanjem začel Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev (KPSJU). ZVPSJU se je preoblikoval v zjamčeni podsklad KPSJU, hkrati pa sta bila ustanovljena še dva podsklada, dinamični in preudarni. Z letom 2017 so tudi javni uslužbenci dobili sklad, ki zasleduje naložbeno politiko življenjskega cikla in omogoča posamezniku prilagojeno varčevanje s pričakovano višjimi donosi na dolgi rok.

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 dodatnih pokojninskih rent iz zavarovalnih polic, 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 o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	26.496	199	179
MKPS – Modri krovni pokojninski sklad	10.592	139	39
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke	215.942	1.907	716
PPS – Prvi pokojninski sklad	22.293	0	21
Skupaj	275.323	2.246	955

Kritni skladi v upravljanju – izplačevanje dodatne pokojnine

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji in je v letu 2016 upravljala tri kritne sklade za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačevanja rent, ki se vodijo ločeno:

- Kritni sklad Modra renta, ki izvaja zgolj izplačevanje dodatnih pokojnin iz naslova sklenjenih zavarovanj od decembra 2011 do decembra 2015;
- Kritni sklad Modra renta II, ki je bil ustanovljen 1. januarja 2016 na podlagi ZPIZ-2 in izvaja sklepanje zavarovanj in izplačevanje dodatnih pokojnin od januarja 2016 dalje;
- Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojnine - pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

Leta 2016 je Modra zavarovalnica varčevalcem izplačala 16,2 milijona evrov dodatnih pokojnin 18.632 osebam. 8.501 oseb je prejelo dodatno pokojnino iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 10.131 oseb pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu.

Kritni sklad Modra renta (KS MR)

KS MR je kritni sklad, namenjen izplačilu dodatnih pokojnin iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vsak varčevalec lahko ob upokojitvi izbira med več različicami dodatnih pokojnin, ki so mu glede na vsoto privarčevanih sredstev na voljo.

Modra zavarovalnica upokojenim varčevalcem nudi pester izbor različnih oblik dodatnih pokojnin:

- **doživljenjsko Modro rento:** je dodatna pokojnina brez zjamčenega obdobja izplačevanja, ki se izplačuje do konca življenja varčevalca. Izplačuje se lahko mesečno, četrletno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.

- **doživljenjsko Modro rento z zjamčeno dobo izplačevanja:** je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do smrti zavarovanca oz. najmanj do izteka izbranega zjamčenega obdobja izplačevanja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtletno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.
- **doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem:** je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v izbranem zjamčenem 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.

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

KS PPS je ločeno premoženje, oblikovano 13. 7. 2004, ko je sklad prvič pričel z izplačili dodatne pokojnine. Ko zavarovanec dopolni 60 let, pridobi pravico do dodatne pokojnine, pri čemer lahko izbira med oblikami dodatne pokojnine – pokojninske rente, ki mu glede na število točk na zavarovalni polici pripadajo. Zavarovanci z 2.000 točkami ali manj se lahko odločijo tudi za izplačilo v enkratnem znesku. Zavarovanci z več kot 2.000 točkami na zavarovalni polici lahko izbirajo med doživljenjsko dodatno pokojnino brez jamstva in doživljenjsko dodatno pokojnino z zjamčeno dobo izplačevanja (5, 10 oz. 15 let). V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zjamčenega obdobja izplačevanja, se dodatna pokojnina do izteka zjamčene dobe izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec) oziroma dedičem, če upravičenca ni določil.

Tabela 2: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent konec leta 2016	Vrednost sredstev (v mio EUR)	Odhodki za rente (v mio EUR)
KS MR – Kritni sklad Modra renta	7.310	32	8,7
KS MR II – Kritni sklad Modra renta II	1.191	16	0,8
KS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	10.131	100	6,5
Skupaj	18.632	148	16,0

Dodatne pokojnine iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja se od 1. 1. 2016 dalje izplačujejo na podlagi pokojninskega načrta za izplačevanje pokojninskih rent, usklajenega s Pravilnikom o podrobnejših pravilih in minimalnih zahtevah, ki jih zavarovalnica ali pokojninska družba upoštevat pri izračunu pokojninske rente. Dodatne pokojnine se morajo izplačevati do konca življenja, posamezno izplačilo ne sme znašati manj kot 30 evrov, dopustna pa je različna dinamika izplačevanja, odvisna od višine privarčevanih sredstev. Vsa privarčevana sredstva iz naslova vplačil delodajalca po 31. 12. 2012, ki ne presegajo 20.000 evrov, se lahko namenijo pospešeni obliki izplačevanja dodatne pokojnine. Ko kolektivno privarčevana sredstva presežejo 20.000 evrov, je dovoljena oblika zgolj mesečna dodatna pokojnina s pospešenim izplačevanjem, ki pa v času pospešenega izplačevanja ne sme preseči dvakratnika mesečnega doživljenjskega izplačila po izteku pospešenega obdobja izplačevanja (oblika rente 2:1).

Modra zavarovalnica ostaja največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih vzajemnih pokojninskih skladih je decembra 2016 varčevalo več kot 275 tisoč posameznikov, zbrana sredstva pa so znašala 955 milijonov evrov.

3 Poslovanje KVPS v letu 2016

3.1 Okolje poslovanja

3.1.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

V letu 2016 je bruto domači proizvod v tekočih cenah znašal 39.769 milijonov evrov, kar je nominalno za 3,1 odstotka več kot v letu 2015. Realno se je BDP povečal za 2,5 odstotka. K rasti gospodarske aktivnosti je največ prispevalo zunanje povpraševanje. Izvoz je v letu 2016 zrasel za 5,9 odstotka. Poleg zunanjega povpraševanja pa je k rasti BDP prispevalo tudi domače povpraševanje, ki se je povečalo za 2,4 odstotka. Potrošnja gospodinjstev se je povečala za 2,8 odstotka.

V letu 2016 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 0,5 odstotka, povprečna letna inflacija pa je bila negativna v višini 0,1 odstotka. V letu 2015 sta znašali letna in povprečna inflacija -0,5 odstotka.

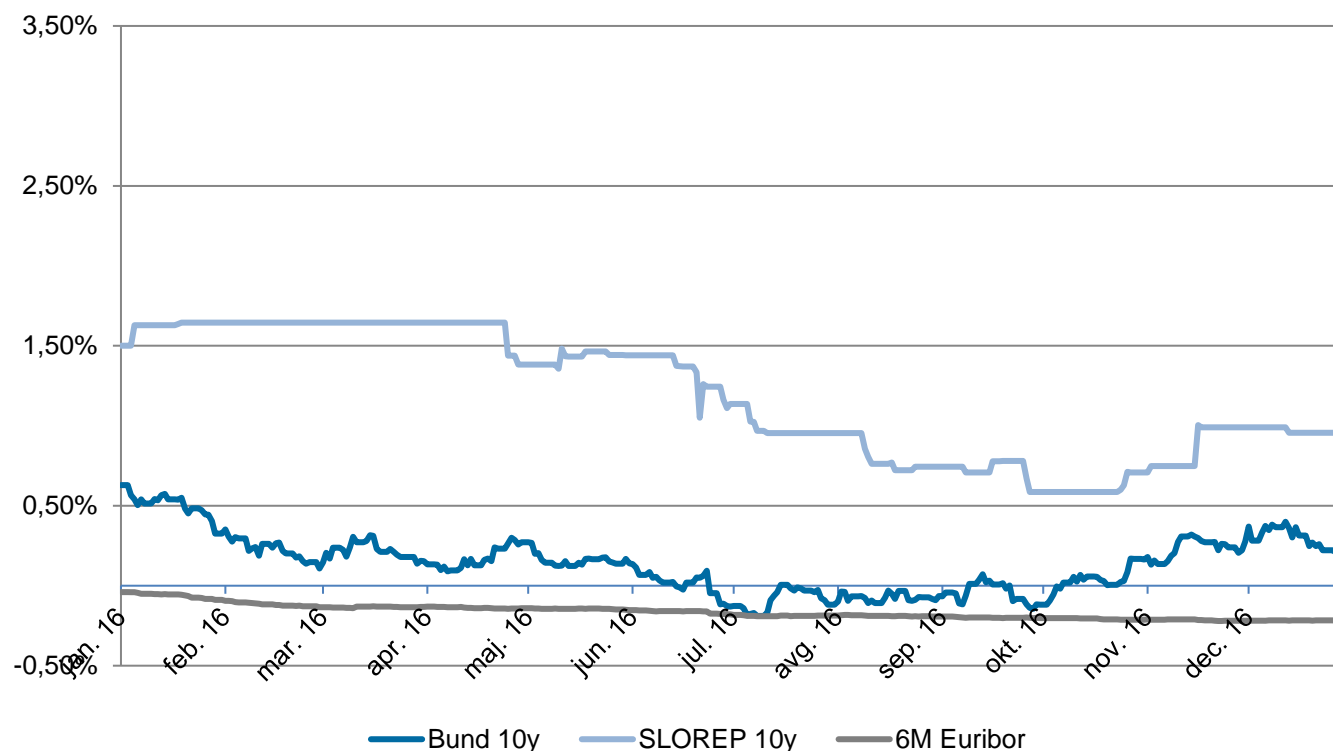
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2016 znašala 10,8 odstotka. Število brezposelnih se je glede na konec leta 2015 znižalo za 11,9 odstotka. Povprečna mesečna neto plača za december 2016 je znašala 1.074 evrov in je bila za 3,7 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2015.

3.1.2 Gibanja na finančnih trgih

3.1.2.1 Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2016 začela pri vrednosti -0,04 odstotka in do konca leta padla na -0,221 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je v celotnem letu 2016 vodila izjemno ohlapno monetarno politiko in politiko kvantitativnega sproščanja.

Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2016 (v %)



Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2016 znižala. V začetku leta je znašala 0,63 odstotka, konec leta pa 0,21 odstotka. V poletnih mesecih je bila donosnost desetletne nemške državne obveznice celo negativna. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem z ukrepi ECB. Kot posledica ekspanzivne monetarne politike ECB, se je v letu 2016 močno znižala tudi donosnost slovenske 10- letne državne obveznice, ki je padla iz 1,5 na 0,95 odstotka.

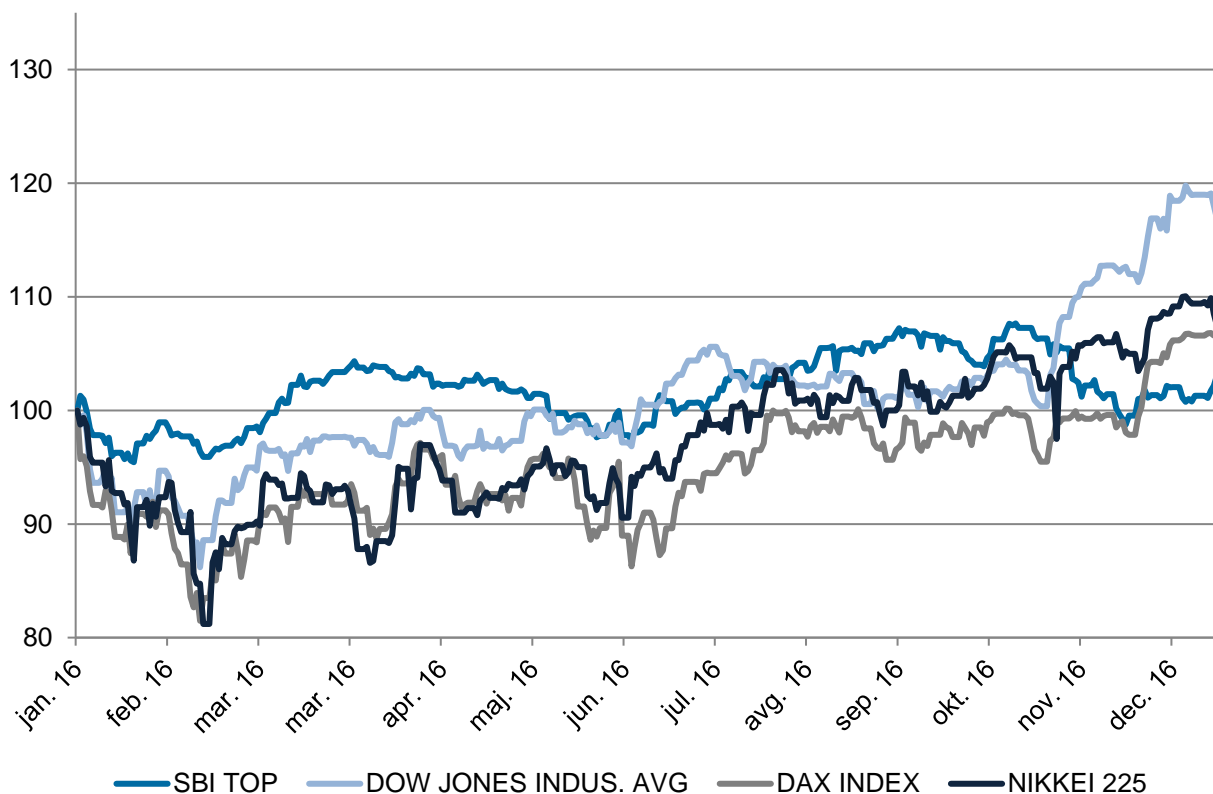
3.1.2.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2016 zvišala za 3,2 odstotka. Konec leta 2015 je tečaj znašal 1,086 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2016 pa 1,052. Tečaj ameriškega dolarja napram evru je bil v 2016 močno pod vplivom politike obeh centralnih bank, proti koncu leta pa predvsem pod vplivom pričakovanj glede ravnanja novega ameriškega predsednika. Najvišjo vrednost napram evru je ameriški dolar dosegel v decembru, ko je dosegel vrednost 1,04 ameriškega dolarja za en evro.

3.1.2.3 Trg lastniškega kapitala

V letu 2016 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 11,4 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile ameriške in japonske delnice. Ameriške delnice so dosegle donosnost v višini 16,8 odstotka, japonske 7,4 odstotka, nemške pa 6,8 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2016 v povprečju zrasle za 3,1 odstotka.

Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2015 = 100)



Vir: Bloomberg

3.1.2.4 Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index je v letu 2016 pridobil 3,3 odstotka. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo ukrepanje ECB oziroma njeni nakupi državnih obveznic v sklopu kvantitativnega sproščanja. Trend rasti cen se je nekoliko prekinil po ameriških volitvah, ko so se zvišala inflacijska pričakovanja. Indeks evropskih podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index je v letu 2016 pridobil 4,7 odstotka vrednosti. Rast cen podjetniških obveznic je ravno tako posledica ukrepanja ECB in pa nadaljevanja krčenja kreditnih pribitkov.

Skladno s trendi pri državnih obveznicah drugih držav z evrom, so tudi slovenske državne obveznice v letu 2016 večinoma rasle. V primerjavi z drugimi državami t.i. evropske periferije so slovenske državne obveznice dražje oz. je zahtevana donosnost nižja.

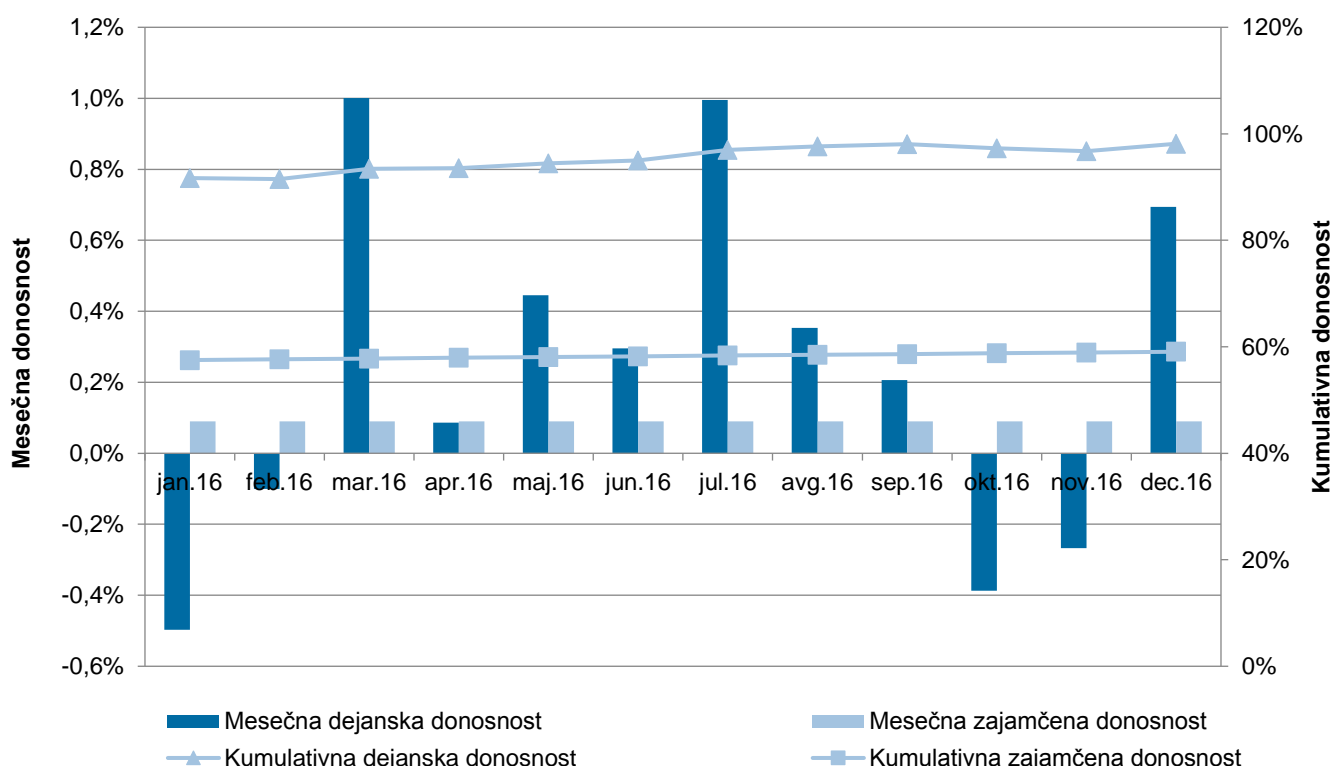
3.2 Rezultati poslovanja KVPS

3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2016 je dejanska donosnost znašala 2,85 odstotka, zajamčena pa 1,08 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2016 dosegla 177.848.604 evrov in je bila za 10.693.522 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 167.155.082 evrov.

Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti KVPS



3.2.2 Naložbena politika

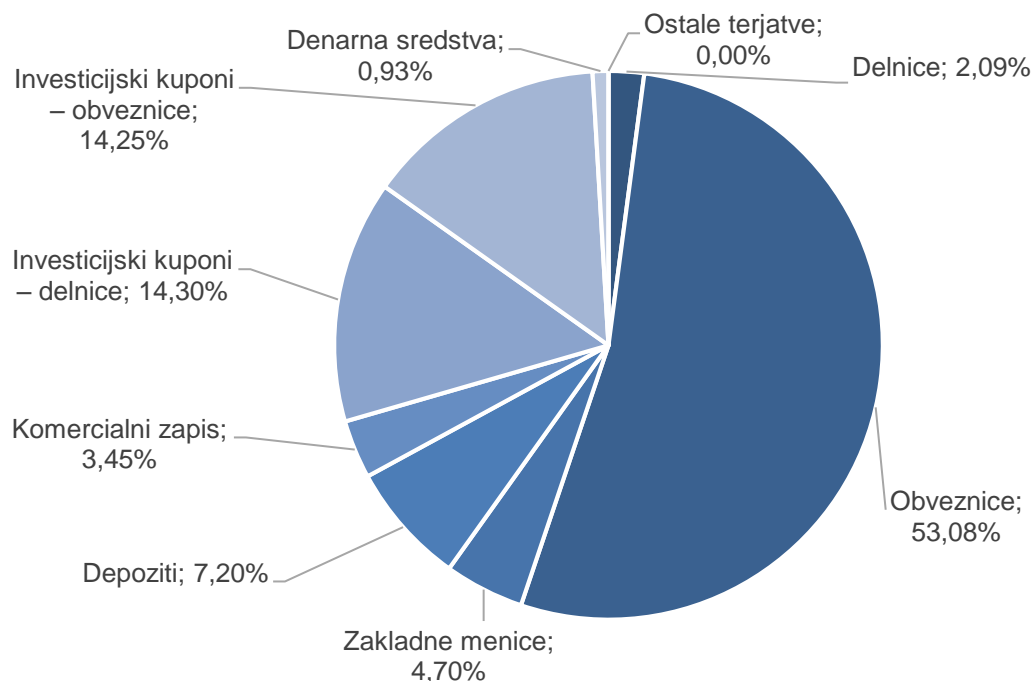
V letu 2016 je Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavec pokojninskega sklada KVPS aktivno upravljala portfelj sklada. Največja sprememba v 2016 je bilo zvišanje deleža državnih obveznic in lastniških vrednostnih papirjev ter znižanje deleža zakladnih menic in depozitov.

Vrednost sredstev KVPS je na dan 31. 12. 2016 znašala 179.073 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2015 povečala za 5.023 tisoč evrov. Pretežni del sredstev predstavljajo naložbe v obveznice (53,08 %), sledijo jim naložbe v investicijske kupone delnic (14,30 %) in investicijske kupone obveznic (14,25 %), bančne depozite (7,20 %), zakladne menice (4,70 %) in komercialne zapise (3,45 %). V primerjavi s preteklim letom se je zvišal delež obveznic za 5,65 odstotne točke in delež investicijskih kuponov delnic za 4,57 odstotne točke, znižal pa delež zakladnih menic za 6,80 odstotnih točk in delež depozitov za 1,73 odstotne točke.

Tabela 3: Sestava naložb KVPS na dan 31. decembra 2016

Razred	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Delnice	3.740	2,09 %
Obveznice	95.045	53,08 %
Zakladne menice	8.415	4,70 %
Depoziti	12.900	7,20 %
Komercialni zapis	6.183	3,45 %
Investicijski kuponi – delnice	25.600	14,30 %
Investicijski kuponi – obveznice	25.515	14,25 %
Denarna sredstva	1.667	0,93 %
Ostale terjatve	8	0,00 %
Skupaj	179.073	100,00 %

Slika 5: Sestava naložb KVPS na dan 31. 12. 2016



3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

Tabela 4: Podatki o članih Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	31. 12. 2016
Število članov	26.496
Kolektivno zavarovanje	25.816
Individualno zavarovanje	1.033
Starostna struktura	
Člani do 40 let	8.850
Člani nad 40 let	17.646
Spolna struktura	
Moški	16.916
Ženske	9.580
Število novih članov	
Kolektivno zavarovanje	657
Individualno zavarovanje	15
Redna prenehanja	528
Izredna prenehanja	849
Št. članov, ki so zadržali pravice	13.205
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	2.210

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 Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

Tabela 5: Čista vrednost sredstev

Postavka	V EUR				
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Čista vrednost sredstev VPS	177.848.604	171.485.818	169.630.729	149.645.233	141.446.402

3.3.3 Število enot premoženja

Tabela 6: Gibanje enot premoženja

Postavka	2016	2015	2014	2013	2012
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	213.306.027	213.942.080	201.032.842	193.710.435	282.666.038
2. Število vplačanih enot premoženja	15.743.974	21.673.447	29.030.431	30.486.284	32.016.267
3. Število izplačanih enot premoženja	-13.947.772	-22.309.499	-16.121.194	-23.163.876	-120.971.870
4. Končno število enot premoženja v obtoku	215.102.230	213.306.027	213.942.080	201.032.842	193.710.435

Bruto premija, ki je bila konvertirana v enote premoženja, je v letu 2016 znašala 12.951.451 evrov.

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 oziroma uveljavi pravico skladno z 221. členom ZPIZ-2.

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 2016
Število članov/izjav	528
Število odkupljenih enot	5.009.499
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	4.086.620

Izredno prenehanje

Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, s prenehanjem pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ob smrti člana ali ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu, 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 2016
Število članov/izjav	849
Število odkupljenih enot	5.126.587
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	4.208.992

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

Tabela 9: Izplačila po ZPIZ-1

Izplačila ZPIZ-1	jan.-dec.
Število članov/izjav	511
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	2.967.705

3.3.5 Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 10: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	v EUR	
	Leto 2016	
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	972	
Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0	
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	3.026	

Ne glede na to, da je dejanska vrednost sredstev sklada višja od njegove zajamčene vrednosti, imajo lahko posamezni člani sklada na svojem računu zajamčeno vrednost sredstev višjo od dejanske, kar pomeni, da mora upravljavec za vsoto presežkov zajamčene nad dejansko vrednostjo sredstev teh članov oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, saj se te izračunavajo na ravni posameznega člana in ne sklada kot celote.

3.3.6 Provizija upravljavke, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

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 11: Obračunani vstopni in izstopni stroški

Postavka	v EUR	
	Leto 2016	
Vstopni stroški	120.183	
Izstopni stroški	45.425	
Odhodki za upravljavsko provizijo	1.751.263	
Drugi stroški v povezavi z upravljanjem sklada	90.337	

Upravljavce 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, ki jim je Kapitalski vzajemni pokojninski sklad 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 inštrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer na trgih je bil sklad izpostavljen tveganju reinvestiranja. Obrestno tveganje se upravlja predvsem s spremembami strukture naložb, s katerimi se prilagaja trajanje portfelja, s prestrukturiranjem naložb iz naložb s fiksno obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno in z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb v posesti do zapadlosti, 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. Upravljavec 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.

Likvidnostno tveganje

Upravljevec 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 postavitve notranjih kontrol, ki se redno preverjajo, in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, politiko neprekinjenega poslovanja, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih,... Upravljevec ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravlja in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

3.5 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po zaključku poslovnega leta 2016 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

3.6 Pričakovani razvoj Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

Pri skladu KVPS v 2017 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica nadaljevanja rekordno nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost se je v letu 2017 znižala iz 1,08 % na 0,71 %, vendar 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.

KVPS je po svoji naložbeni politiki enak zajamčenemu podskladu MKPS (pokojninski sklad življenjskega cikla), a je bil sklad ob ustanovitvi MKPS kljub temu ohranjen kot samostojni sklad. Na dolgi rok bo Modra zavarovalnica stremela k cilju, da varčevalci KVPS počasi preidejo v nov pokojninski sklad, kjer lahko varčujejo pod enakimi pogoji, hkrati pa jim nov sklad nudi več izbire in doseganje višjih donosov.

3.7 Mnenje Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

Mnenje Odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada k revidiranemu letnemu poročilu KVPS za leto 2016

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 Vrabc, Elektro Primorska, d. d.;
- g. Branko Sevčnikar, sindikat delavcev energetike Slovenije;
- g. Jurij Tretjak, sindikat delavcev energetike Slovenije;
- g. Dušan Buonassisi, Cimos, d. d.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom KVPS za leto 2016

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 59. redni seji, dne 11. maja 2017, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v letu 2016 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 2016.
3. Upravljavec KVPS je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano Letno poročilo KVPS za leto 2016.
4. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 340. seji dne 14. 4. 2017 sprejela revidirano Letno poročilo KVPS za leto 2016 (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 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 2016 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končno 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 2016 skladno z dogajanjem na kapitalnih trgih. Te so bile kljub pesimističnim napovedim precej ugodne. Pozitivne donosnosti so dosegli vsi naložbeni razredi, zato je bila tudi zajamčena donosnost sklada presežena. Dosežena donosnost pokojninskega sklada v letu 2016 je v okvirih povprečja konkurenčnih pokojninskih skladov. Ker ima Kapitalski vzajemni pokojninski sklad, v primerjavi s povprečjem konkurenčnih pokojninskih skladov nižji delež naložb, vrednotenih po metodi do dospelosti, ocenjujemo, da je dosežena donosnost dobra in v zahtevnem okolju poslovanja predstavlja dober rezultat.

Ljubljana, 11. 5. 2017

Petra Furlan Dodič
predsednica Odbora KVPS

4 Računovodski izkazi Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada

4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada za obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 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 2016.

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, 10. april 2017



Matija Debelak
Član uprave



Borut Jamnik
Predsednik uprave

4.2 Revizorjeva poročila

Deloitte.

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenia
VAT ID: SI62560085

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu in odboru vzajemnega pokojninskega sklada Kapitalski vzajemni pokojninski sklad

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot in vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Kapitalski vzajemni pokojninski sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada na dan 31.12.2016, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP'), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Osnova za mnenje

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

Druge informacije

Druge informacije vključujejo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila sklada, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen mnenja Odbora sklada, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

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

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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see <http://www.deloitte.com/si> for a more detailed description of DTTL and its member firms.

In Slovenia the services are provided by Deloitte revizija d.o.o. and Deloitte svetovanje d.o.o. (jointly referred to as "Deloitte Slovenia") which are affiliates of Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenia is one of the leading professional services organizations in the country providing services in audit, tax, consulting, financial advisory and legal services, through over 100 national and foreign professionals.

Deloitte revizija d.o.o. - The company is registered with the Ljubljana District Court, registration no. 1647105 - VAT ID SI62560085 - Nominal capital EUR 74,214.30.

© 2016. Deloitte Slovenia

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

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

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

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.

- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 10. april 2017

Deloitte.

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

4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2016	31. 12. 2015
I. Sredstva		179.072.677	174.049.258
1. Denar in denarni ustrezniki	1	1.667.141	2.675.205
2. Finančne naložbe	2	177.397.707	171.357.365
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	12.900.277	16.000.012
- Depoziti		12.900.277	16.000.012
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	112.667.599	112.787.344
- Instrumenti denarnega trga		13.213.682	24.509.315
- Dolžniški vrednostni papirji		44.767.701	42.525.456
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		3.571.035	3.562.720
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		51.115.181	42.189.853
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	51.660.831	42.401.009
- Instrumenti denarnega trga		1.383.902	
- Dolžniški vrednostni papirji		50.276.929	42.401.009
4. Terjatve	3	7.829	16.688
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja			
4.1. zjamčenega donosa		2	316
4.2. Druge terjatve		7.827	16.372
8. Skupaj sredstva		179.072.677	174.049.258
II. Obveznosti do virov sredstev		179.072.677	174.049.258
1. Poslovne obveznosti	4	1.224.073	2.563.440
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada			
1.3. sklada		164.560	161.004
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada			
1.4. sklada		5.215	7.798
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada			
1.5. sklada		928.847	2.318.223
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		123.726	73.369
1.7. Druge poslovne obveznosti		1.725	3.046
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5	177.848.604	171.485.818
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		179.072.677	174.049.258

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR				
Postavka	Pojasnilo	2016	2015	
1. Finančni prihodki	6	7.110.806	5.890.048	
1.1. Prihodki od obresti	6.1	2.824.434	3.614.954	
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2	481.593	647.481	
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	0	664.486	
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4	3.056.885	0	
1.7. Drugi finančni prihodki	6.5	747.894	963.127	
4. Drugi prihodki	7	10.227	1	
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	-1.841.600	-1.853.788	
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-1.751.263	-1.752.027	
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-51.552	-70.081	
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-2.867	-2.989	
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-7.759	-568	
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-28.159	-28.123	
6. Finančni odhodki	9	-301.596	-1.632.834	
6.1. Odhodki za obresti	9.1	-4.249	0	
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2	-26.028	0	
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.3	0	-1.511.581	
6.6. Drugi finančni odhodki	9.4	-271.319	-121.253	
8. Drugi odhodki	10	-236.428	-793.726	
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		4.741.409	1.609.701	
Drugi vseobsegajoči donos		0	0	
Celotni vseobsegajoči donos		4.741.409	1.609.701	

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz denarnih tokov

		v EUR	
Postavka	2016	2015	
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-2.426.823	-1.620.422	
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	35.484.811	48.478.646	
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	63.765.187	92.202.148	
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	439.043	688.489	
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	2.780.231	3.653.230	
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	35.674.182	52.500.066	
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	13.039.903	14.738.705	
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-2.426.823	-1.620.422	
2. Denarni tokovi pri financiranju	1.377.727	2.402.334	
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	12.961.459	17.805.475	
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	11.583.732	15.403.141	
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	1.377.727	2.402.334	
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-1.049.096	781.912	
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	2.675.205	1.917.421	
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	41.032	-24.128	
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	1.667.141	2.675.205	

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in števila enot premoženja

		v EUR	
Postavka	2016	2015	
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	171.485.818	169.630.729	
2. Vplačane enote premoženja	12.831.268	17.590.862	
3. Izplačane enote premoženja	-11.209.891	-13.675.890	
4. Neto izplačilo/vplačila	1.621.377	3.914.972	
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	4.741.409	-2.059.883	
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	177.848.604	171.485.818	

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

		število enot premoženja	
Postavka	2016	2015	
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	213.306.027	213.942.080	
2. Število vplačanih enot premoženja	15.743.974	21.673.447	
3. Število izplačanih enot premoženja	-13.947.772	-22.309.499	
4. Končno število enot premoženja v obtoku	215.102.230	213.306.027	

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.7 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

4.7.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi KVPS za leto 2016 so pripravljani 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 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 pripravljani 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 2016. KVPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2016.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi sklada so pripravljani na podlagi izvirnih 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 sklada. Vse vrednosti so zaokrožene na 1 evro, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov zahteva določene ocene in predpostavke 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 sklad 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 poslovodstvo 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 razmejivijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije).

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

3. Posojila in terjatve

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

4. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

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

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je sklad zavezal, da bo posamezno sredstvo nabavil ali prodal.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Vzajemni pokojninski sklad na začetku pripozna vse naložbe po pošteni vrednosti, vključno s stroški nakupa, ki so 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 za vrednotenje dolžniških naložb, ki imajo kot glavni trg opredeljen trg OTC, uporablja cenovni vir CBBT(Composite Bloomberg Bond Trader).

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 12: 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 13: 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 14: 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

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

Tabela 15: 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 16: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg, trg trgovcev (trg OTC)

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

Razvrščanje posojil in depozitov

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

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

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

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

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

Vzajemni pokojninski sklad redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Sklad slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala, ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Sklad ocenjuje, da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 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 sklad 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 sklad preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Terjatve

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do 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 upravljavke (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.

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 (OMRS) in sprejela EU:

- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' - Naložbena podjetja: Uporaba izjeme pri konsolidaciji, ki jih je EU sprejela 22. septembra 2016 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- 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 EU 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).

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

Standardi in 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 bili že izdani, vendar še niso stopili v veljavo naslednji novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

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

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. Sklad ocenjuje, da bo razpolagal z oceno učinkov vpliva sprememb standarda MSRP 9 v drugi polovici leta 2017.

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na dan 10. 4. 2017 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 16 'Najemi' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic' – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe' – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti),
- 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 MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov' – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- 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),
- Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine' – Prenos naložbenih nepremičnin (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MSRP 1 in MRS 28 pa veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018).
- OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti' (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

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

Obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, je še vedno neregulirano. 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 odstotkov sredstev, vendar nima v nobenega od skladov naloženih več kot 5 odstotkov sredstev, zato ne razkriva informacij o višini upravljske 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. 2016 in 31. 12. 2015.

4.7.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Denarna sredstva na transakcijskem računu	1.212.373	2.607.252
Denarna sredstva na deviznem računu	454.768	67.953
Skupaj denarna sredstva	1.667.141	2.675.205

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Depoziti pri bankah	12.900.277	16.000.012
Skupaj depoziti in posojila	12.900.277	16.000.012

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	13.213.682	24.509.315
Dolžniški vrednostni papirji	44.767.701	42.525.456
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	3.571.035	3.562.720
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	51.115.181	42.189.853
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	112.667.599	112.787.344

2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	169.000	169.000
Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	169.000	169.000

2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	1.383.902	0
Dolžniški vrednostni papirji	50.276.928	42.401.009
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	51.660.831	42.401.009

2.5. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje na 1. 1. 2016	42.401.009	169.000	112.787.344	155.357.353
Nakupi	10.393.884	0	53.361.542	63.755.426
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	1.043.123	0	5.079.306	6.122.429
Prodaje/Zapadanje	-2.177.186	0	-58.560.593	-60.737.779
Stanje na 31. 12. 2016	51.660.830	169.000	112.667.599	164.497.429

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	2	316
Drugo	7.827	16.372
Skupaj terjatve	7.829	16.688

Terjatve do upravljavca za razliko do zajamčene donosnosti vzajemnega pokojninskega sklada 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. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	164.560	161.004
• za vstopne stroške	10.102	11.933
• za izstopne stroške	4.913	2.945
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	148.097	143.531
• druge obveznosti	1.447	2.595
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	5.215	7.798
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	928.847	2.318.223
• zaradi rednega prenehanja članstva	483.411	116.522
• zaradi izrednega prenehanja članstva	376.847	221.238
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	68.589	1.980.464
Obveznosti za plačilo davkov	123.726	73.369
Druge obveznosti	1.725	3.046
Skupaj poslovne obveznosti	1.224.073	2.563.440

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. 2016	31. 12. 2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	89.762.160	89.012.605
Vplačani presežek enot premoženja	0	0
Preneseni čisti poslovni izid	83.345.034	80.863.511
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.741.409	1.609.701
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	177.848.604	171.485.818

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	177.848.604	171.485.818
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	167.155.082	163.216.047
Razlika med DČVS in ZVS	10.693.522	8.269.771

V letu 2016 je donosnost KVPS znašala 2,58 odstotka, zajamčena donosnost pa 1,08 odstotka. Od začetka poslovanja KVPS do konca leta 2016 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 98,13 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 59,07 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. 2016 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada KVPS v višini 3.026 evrov.

4.7.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

6.1. Prihodki od obresti

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.150.879	2.516.746
V posesti do zapadlosti v plačilo	500.232	580.913
Posojil in depozitov	173.302	513.994
Denarnih sredstev	21	3.301
Skupaj prihodki od obresti	2.824.434	3.614.954

6.2. Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	471.806	647.127
Razpoložljivih za prodajo	9.787	353
Skupaj prihodki od dividend in deležev	481.593	647.481

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Instrument denarnega trga	0	40
Dolžniški vrednostni papirji	0	-279.086
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	943.532
Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	664.486

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Dolžniški vrednostni papirji	555.348	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-156.930	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	2.658.467	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.056.885	0

Sklad KVPS je v letu 2016 zaradi ugodnejših tržnih razmer izkazoval čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

6.5. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Skupaj drugi finančni prihodki	747.894	963.127

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Skupaj drugi prihodki	10.227	1

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

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Odhodki za upravljavsko provizijo	-1.751.263	-1.752.027
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-51.552	-70.081
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-2.867	-2.989
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-7.759	-568
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-28.159	-28.123
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-1.841.600	-1.853.788

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2016 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel KVPS v letu 2016 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 1,15 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2016.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

9.1 Odhodki za obresti

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-4.249	0
Skupaj odhodki za obresti	-4.249	0

9.2 Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Instrumenti denarnega trga	-797	0
Dolžniški vrednostni papirji	-212.579	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	187.348	0
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-26.028	0

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Instrumenti denarnega trga	0	27.410
Dolžniški vrednostni papirji	0	-1.281.259
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	-422.527
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	164.445
Drugo	0	350
Skupaj čisti odhodki iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-1.511.581

9.4 Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Skupaj drugi finančni odhodki	-271.319	-121.253

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Skupaj drugi odhodki	-236.428	-793.726

Večina drugih odhodkov se nanaša na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi (191 tisoč leta 2016 in 747 tisoč evrov leta 2015); vsebinsko to pomeni, da se zaradi odkupov sredstev znižuje tudi tekoči čisti poslovni izid. Znesek prevrednotenja osebnih računov pred odkupi v letu 2016 je bil nižji, ker se je nanašal samo na tekoče odkupe, medtem ko je bilo prevrednotenje v letu 2015 povezano tudi s prerazporeditvijo postavk. Ostali odhodki se 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. Vsa izkazana finančna sredstva so nezapadla. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Upravlavec s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente 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. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 17: Izpostavljenost finančnih sredstev KVPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016

v EUR

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

Tabela 18: 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	67.034.771
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	3.230.936	38.195.137	0	974.936	0	42.401.009
Dana posojila in depoziti	0	0	0	16.000.012	0	16.000.012
Denarna sredstva	0	0	0	2.675.205	0	2.675.205
Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju	10.603.775	78.726.040	2.899.670	35.881.512	0	128.110.997

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 naložena sredstva.

Tabela 19: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	62.090.158	62.214.670
Druge države	62.119.473	65.896.327
Skupaj	124.209.631	128.110.997

Valutno tveganje

Tabela 20: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Sredstva, nominirana v evrih	163.760.446	161.965.104
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	14.053.996	10.854.883
Sredstva, nominirana v drugih valutah	1.250.405	1.212.583
Skupaj	179.064.847	174.032.570

31. 12. 2016 je bilo 91 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 8 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 21: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.405.400	+/- 0

Tabela 22: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.085.488	+/- 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 23: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 26.200	-/+ 197.638	-/+ 171.438
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 26.200	-/+ 197.638	-/+ 171.438

Tabela 24: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

	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
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 17.428	-/+ 195.199	-/+ 177.771

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 25: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016

v EUR

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

Tabela 26: 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

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. 2016 je imel KVPS skupaj za 8.306.920 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 27: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	21.668.704	53.300.718	42.891.000	54.855.216	172.715.638
• po poštenu vrednosti prek posl. izida	19.000.003	26.773.732	15.006.000	54.686.216	115.465.951
• v posesti do zapadlosti v plačilo	2.668.701	26.526.987	27.885.000	0	57.080.687
• razpoložljive za prodajo	0	0	0	169.000	169.000
Posojila in depoziti	3.057.304	9.931.685	0	0	12.988.989
Denarna sredstva	1.667.141	0	0	0	1.667.141
Terjatve	7.829	0	0	0	7.829
Skupaj sredstva	26.400.977	63.232.403	42.891.000	54.855.216	187.379.597
Poslovne obv. na dan 31. 12. 2016	1.224.073	0	0	0	1.224.073
Obv. do članov VPS na dan 31. 12. 2016	10.349.851	28.478.809	139.019.944	0	177.848.604
Skupaj obveznosti	11.573.924	28.478.809	139.019.944	0	179.072.677
Razlika	14.827.053	34.753.594	-96.128.944	54.855.216	8.306.920

Tabela 28: 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
• po pošteni vrednosti prek posl. izida	19.567.968	40.553.354	10.765.364	45.752.573	116.639.259
• v posesti do zapadlosti v plačilo	2.100.098	12.319.897	35.804.144	0	50.224.139
• razpoložljive za prodajo	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
Skupaj sredstva	28.379.489	63.530.194	46.569.508	45.921.573	184.400.764
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
Skupaj obveznosti	31.231.234	71.558.266	71.259.758	0	174.049.258
Razlika	-2.851.746	-8.028.072	-24.690.249	45.921.573	10.351.506

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 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	160.160.920	152.283.211
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	108.500.090	109.882.202
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	51.660.830	42.401.009
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	17.236.786	19.074.154
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.167.509	2.905.142
Finančne naložbe v posojila in depozite	12.900.277	16.000.012
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	169.000	169.000
Skupaj	177.397.707	171.357.365

Konec leta 2016 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 90 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 30: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	112.667.599	112.667.599
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	51.660.830	55.361.973
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	169.000	169.000
Finančne naložbe v posojila in depozite	12.900.277	12.900.277
Skupaj	177.397.707	181.098.849

Tabela 31: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	94.696.871	13.146.228	4.993.500	112.836.599
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	94.696.871	13.146.228	4.824.500	112.667.599
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	169.000	169.000
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	53.066.745	911.326	14.284.179	68.262.250
V posesti do zapadlosti v plačilo	53.066.745	911.326	1.383.902	55.361.973
Posojila in depoziti	0	0	12.900.277	12.900.277
Skupaj	147.763.616	14.057.555	19.277.679	181.098.849

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 različne obveznice slovenskih družb v skupnem znesku 7.301.586 evrov.

Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, 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. 2016 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 1.018.403 evrov.

V raven 3 so vključeni tudi depoziti v vrednosti 12.900.277 evrov ter komercialni zapisi GEN05, MEL11 in SIK03 v skupni vrednosti 5.189.998 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 32: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2016	20.906.023
Zapadanje	-16.925.058
Pridobitve	15.255.521
Prevrednotenje	41.192
Končno stanje 31. 12. 2016	19.277.679

v EUR

V letu 2016 so zapadli depoziti, zakladne menice in komercialni zapisi v znesku -16.925.058 evrov; pridobitve v višini 15.090.275 evrov se nanašajo na depozite in komercialne zapise, preostanek pa na povečanje naložbe v zaprta investicijska sklada.

4.7.8 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad KVPS po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

4.8 Izkaz premoženja Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada na dan 31. 12. 2016

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

v EUR / %				
Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			12.900.277	7,23
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			12.900.277	7,23
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			12.900.277	7,23
SBERBANK BANKA D.D.	SBER KE0029-14	SI	800.000	0,45
SBERBANK BANKA D.D.	SBER KE0001-15	SI	1.200.000	0,67
ABANKA D.D.	ABV KE0008-15	SI	500.000	0,28
ABANKA D.D.	ABV KE0009-15	SI	500.000	0,28
NLB D.D.	NLB 1600600012 KE0001-16	SI	650.277	0,37
ABANKA D.D.	ABV 171080 KE0002-16	SI	1.000.000	0,56
ADDIKO BANK D.D.	HYP0 KE0003-16	SI	1.500.000	0,84
ADDIKO BANK D.D.	HYP0 19935082 KE0004-16	SI	1.000.000	0,56
ADDIKO BANK D.D.	HYP0 19935149 KE0005-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 184820 KE0006-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 186036 KE0007-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 188221 KE0008-16	SI	500.000	0,28
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 2660737 KE0009-16	SI	500.000	0,28
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935503 KE0010-16	SI	1.000.000	0,56
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO KE0011-16	SI	750.000	0,42
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			109.045.739	61,34
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			98.254.252	55,26
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			44.549.855	25,05
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			44.549.855	25,05
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			3.209.622	1,81
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			3.209.622	1,81

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SI	2.683	0,00
KRKA D.D.	KRKG	SI	902.421	0,51
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	2.222.943	1,25
PETROL D.D.	PETG	SI	81.575	0,05
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			41.340.232	23,24
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			34.868.388	19,59
DARS D.D.	DRS3	SI	730.165	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	1.381.527	0,78
SID BANKA D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	894.391	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	5.915.942	3,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.466.593	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	3.785.925	2,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	4.673.230	2,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	3.217.395	1,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.703.951	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	2.570.331	1,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.451.644	1,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	2.990.465	1,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	2.086.828	1,17
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			6.471.845	3,65
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.431.762	0,81
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	811.750	0,46
GORENJE D.D.	GV01	SI	1.536.631	0,86
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	1.645.387	0,93
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	1.046.315	0,59
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			53.704.397	30,21
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			53.704.397	30,21
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			53.704.397	30,21
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			13.799.782	7,78
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3 1/2 06/01/18	IT	1.255.189	0,71
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NO	1.250.405	0,70
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	792.124	0,45
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 3.65 04/20/22	AT	1.666.521	0,94

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4.2 04/15/20	PL	721.545	0,41
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	2.031.919	1,14
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 1/2 10/31/17	ES	473.548	0,27
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/11/25	HR	1.035.013	0,58
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	1.724.163	0,97
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	1.292.181	0,73
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 0 03/04/20	ES	603.513	0,34
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	953.661	0,54
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			39.904.616	22,43
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	PEMBR 2006-1X B	GB	161.056	0,09
PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	PEMBR 2006-1X D	GB	0	0,00
REGENT STREET FINANCE LTD	REGSF 2007-1X B	GB	495.935	0,28
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	1.102.204	0,62
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	1.632.674	0,92
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 5.136 03/17	LU	1.978.106	1,11
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	1.426.253	0,80
RAIFFEISEN ZENTRAL BANK OESTERREICH AG	RBIAV 1 7/8 11/08/18	AT	1.396.640	0,79
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	1.584.462	0,89
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	1.421.130	0,80
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	1.495.765	0,84
BANCO DO BRASIL S.A.	BANBRA 3 3/4 07/18	BR	963.556	0,54
UNICREDIT SPA	UCGIM 0 02/19/20	IT	1.990.365	1,12
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	793.535	0,45
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	1.501.232	0,84
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	796.048	0,45
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	2.441.775	1,37
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	2.299.117	1,29
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	1.798.543	1,01
CARGILL INC	CARGIL 2 1/2 02/15/23	US	584.688	0,33
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	894.094	0,50
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	2.637.674	1,48
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	1.403.015	0,79

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	1.668.074	0,94
PKO FINANCE AB	PKOBP 2.324 01/23/19	SE	801.920	0,45
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	796.162	0,45
COCA-COLA HBC FINANCE BV	CCHLN 1 7/8 11/11/24	NL	1.185.405	0,67
ASML HOLDING NV	ASML 3 3/8 09/19/23	NL	997.565	0,56
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	718.033	0,40
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	1.013.575	0,57
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	730.405	0,41
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	1.195.611	0,67
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			10.791.487	6,08
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			2.376.412	1,34
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL10	SI	992.510	0,56
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	1.383.902	0,78
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			8.415.076	4,74
UNITED STATES OF AMERICA	B 03/30/17	US	1.421.250	0,80
REPUBLIKA ITALIJA	ICTZ 0 03/28/18	IT	1.833.678	1,03
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 09/27/17	DE	1.719.320	0,97
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 11/08/17	FR	1.720.414	0,97
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 10/12/17	BE	1.720.414	0,97
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			51.115.181	28,74
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			51.115.181	28,74
5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS			445.638	0,25
KD SKLADI D.O.O.	KD DIVIDENDNI	SI	307.659	0,17
MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, D.D.	ALTA BALKAN	SI	137.979	0,08
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			50.669.543	28,49
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	4.472.510	2,51
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	1.566.645	0,88
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWY US	US	272.386	0,15
MARKET VECTORS ETF TRUST	MOO US	US	925.153	0,52
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	906.983	0,51
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	335.503	0,19
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	1.253.168	0,70
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	2.236.500	1,26

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	SX5EEX GR	DE	317.336	0,18
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	667.375	0,38
DB PLATINUM ADVISORS	XCREI1C LX	LU	1.854.662	1,04
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	5.590.517	3,14
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	XLE US	US	600.216	0,34
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	US	1.628.669	0,92
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	3.308.202	1,86
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	1.996.462	1,12
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	957.966	0,54
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	US	938.165	0,53
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	FXI US	US	32.929	0,02
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	1.016.475	0,57
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	1.320.558	0,74
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	957.748	0,54
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	3.421.315	1,92
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	1.060.162	0,60
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	FOCHYEI LX	LU	1.047.914	0,59
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	1.012.098	0,57
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	2.248.605	1,26
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	2.358.564	1,33
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	488.773	0,27
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	778.251	0,44
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	5.097.734	2,87
7 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			4.336.509	2,44
7.1 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			3.975.097	2,24
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	169.000	0,10
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	2.680.882	1,51
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL11	SI	1.125.215	0,63
7.2 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			361.413	0,20
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	130.989	0,07
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	230.423	0,13
1 DENARNA SREDSTVA			443.068	0,25
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			1.667.141	0,94

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
1.3 OBVEZNOSTI			-1.224.073	-0,69
8 TERJATVE			7.829	0,00
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			7.827	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			2	0,00
SKUPAJ			177.848.604	

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

v EUR / %

Izdajatelj	Opis	Vrednost	Delež v sredstvih
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	5.915.942	3,30
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	4.673.230	2,61
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	3.785.925	2,12
	SLOREP 4 5/8 09/24	3.451.644	1,93
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	3.217.395	1,80
	SLOREP 5 1/8 03/26	2.990.465	1,67
	SLOREP 4 1/8 01/20	2.570.331	1,44
	SLOVEN 5 1/2 10/22	2.086.828	1,17
	SLOREP 3 04/08/21	1.703.951	0,95
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	1.466.593	0,82
	RS62	1.381.527	0,77
SKUPAJ:		33.243.831	18,58
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	4.472.510	2,50
	IEBB LN	2.358.564	1,32
	IWDA NA	2.248.605	1,26
	EUN5 GY	1.566.645	0,87
SKUPAJ:		10.646.324	5,95
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	5.590.517	3,12
	XMWO GY	3.308.202	1,85
	XY4P GY	1.996.462	1,11
	XCREI1C LX	1.854.662	1,04
SKUPAJ:		12.749.843	7,12

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

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA D.D.	ABV KE0008-15	SI	500.000	0,28
ABANKA D.D.	ABV KE0009-15	SI	500.000	0,28
NLB D.D.	NLB 1600600012 KE0001-16	SI	650.277	0,37
ABANKA D.D.	ABV 171080 KE0002-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 184820 KE0006-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 186036 KE0007-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 188221 KE0008-16	SI	500.000	0,28
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	902.421	0,51
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	2.222.943	1,25
PETROL D.D.	PETG	SI	81.575	0,05
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS3	SI	730.165	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	1.381.527	0,78
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	894.391	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	5.915.942	3,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.466.593	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	3.785.925	2,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	4.673.230	2,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	3.217.395	1,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.703.951	0,95

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	2.570.331	1,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.451.644	1,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	2.990.465	1,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	2.086.828	1,17
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.431.762	0,81
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	811.750	0,46
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	1.645.387	0,93
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	1.383.902	0,78
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	169.000	0,10
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	2.680.882	1,51

4.8.4 Vse naložbe v upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada in z njim povezanih osebah

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA D.D.	ABV KE0008-15	SI	500.000	0,28
ABANKA D.D.	ABV KE0009-15	SI	500.000	0,28
NLB D.D.	NLB 1600600012 KE0001-16	SI	650.277	0,37
ABANKA D.D.	ABV 171080 KE0002-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 184820 KE0006-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 186036 KE0007-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 188221 KE0008-16	SI	500.000	0,28
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	902.421	0,51
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	2.222.943	1,25
PETROL D.D.	PETG	SI	81.575	0,05
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS3	SI	730.165	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	1.381.527	0,78
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	894.391	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	5.915.942	3,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.466.593	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	3.785.925	2,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	4.673.230	2,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	3.217.395	1,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.703.951	0,95

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	2.570.331	1,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.451.644	1,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	2.990.465	1,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	2.086.828	1,17
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.431.762	0,81
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	811.750	0,46
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	1.645.387	0,93
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	1.383.902	0,78
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	169.000	0,10
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	2.680.882	1,51

4.8.5 Vse naložbe v skrbniku vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR / %

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA D.D.	ABV KE0008-15	SI	500.000	0,28
ABANKA D.D.	ABV KE0009-15	SI	500.000	0,28
NLB D.D.	NLB 1600600012 KE0001-16	SI	650.277	0,37
ABANKA D.D.	ABV 171080 KE0002-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 184820 KE0006-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 186036 KE0007-16	SI	1.000.000	0,56
ABANKA D.D.	ABA 188221 KE0008-16	SI	500.000	0,28
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA D.D.	KRKG	SI	902.421	0,51
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	2.222.943	1,25
PETROL D.D.	PETG	SI	81.575	0,05
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS3	SI	730.165	0,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	1.381.527	0,78
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	894.391	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	5.915.942	3,32
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.466.593	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	3.785.925	2,13
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	4.673.230	2,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	3.217.395	1,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	1.703.951	0,95

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	2.570.331	1,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	3.451.644	1,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	2.990.465	1,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	2.086.828	1,17
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.431.762	0,81
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	811.750	0,46
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	1.645.387	0,93
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	1.383.902	0,78
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	169.000	0,10
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	2.680.882	1,51