

**Letno poročilo Prvega pokojninskega
sklada Republike Slovenije
za leto 2014**

Modra zavarovalnica, d. d.

Kazalo:

1	Predstavitev upravljavca.....	5
1.1	Osnovni podatki o upravljavcu	5
	Modra zavarovalnica je največja upravljavka pokojninskih skladov	5
	Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin	7
	Kapitalska moč Modre zavarovalnice je jamstvo za varnost prihrankov	7
1.2	Predstavitev vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice	8
2	Predstavitev Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije.....	11
2.1	Osnovni podatki o PPS.....	11
2.2	Poslovanje PPS v letu 2014	12
2.2.1	Okolje poslovanja	12
2.2.2	Rezultati poslovanja PPS	14
2.2.3	Pomembnejši podatki o skladu.....	16
2.2.4	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen.....	20
2.2.5	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta.....	21
2.2.6	Pričakovani razvoj PPS.....	21
2.3	Računovodski izkazi PPS.....	22
2.3.1	Izjava o odgovornosti poslovodstva	22
2.3.2	Revizorjeva poročila	23
2.3.3	Izkaz finančnega položaja	28
2.3.4	Izkaz vseobsegajočega donosa	28
2.3.5	Izkaz denarnih tokov	29
2.3.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja.....	30
2.4	Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom	30
2.4.1	Splošna razkritja.....	30
2.4.2	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	32
2.4.3	Spremembe standardov in pojasnil.....	37
2.4.4	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	39
2.4.5	Stroški vzajemnega pokojninskega sklada.....	40
2.4.6	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	40
2.5	Izkaz premoženja PPS na dan 31. 12. 2014	52
2.5.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila VPS	52
2.5.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	58
2.5.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt.....	58
2.5.4	Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah	59
2.5.5	Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah	61

Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice, d. d. (december 2014)	9
Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d. d.	10
Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2014	15
Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2014	16
Tabela 5: Čista vrednost sredstev PPS v EUR	16
Tabela 6: Dejanska čista in zajamčena vrednost sredstev PPS v poslovnem letu 2014, v 000 EUR	17
Tabela 7: Število enot premoženja	17
Tabela 8: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2014	18
Tabela 9: Struktura zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2014, po skupinah	18
Tabela 10: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana	19
Tabela 11: Donosnost sredstev PPS	19
Tabela 12: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR)	19
Tabela 13: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS, v 000 EUR	20
Tabela 14: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014	46
Tabela 15: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013	46
Tabela 16: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	47
Tabela 17: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	47
Tabela 18: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	47
Tabela 19: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014	48
Tabela 20: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013	48
Tabela 21: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014	48
Tabela 22: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	49
Tabela 23: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2014	49
Tabela 24: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2014	50
Tabela 25: Gibanje naložb ravni 3	51

Kazalo slik:

Slika 1: Pokojninski skladi/izvajalci (čista vrednost sredstev v upravljanju 31. 12. 2014; v mio EUR)	6
Slika 2: Letna in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj	7
Slika 3: Gibanje donosnosti do dosvetja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2014 (v %)	12
Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2014 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2013 = 100)	13
Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS	14

1 Predstavitev upravljavca

1.1 Osnovni podatki o upravljavcu

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

Število zavarovancev v VPS: 259 tisoč

Število prejemnikov pokojninskih rent: 16 tisoč

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

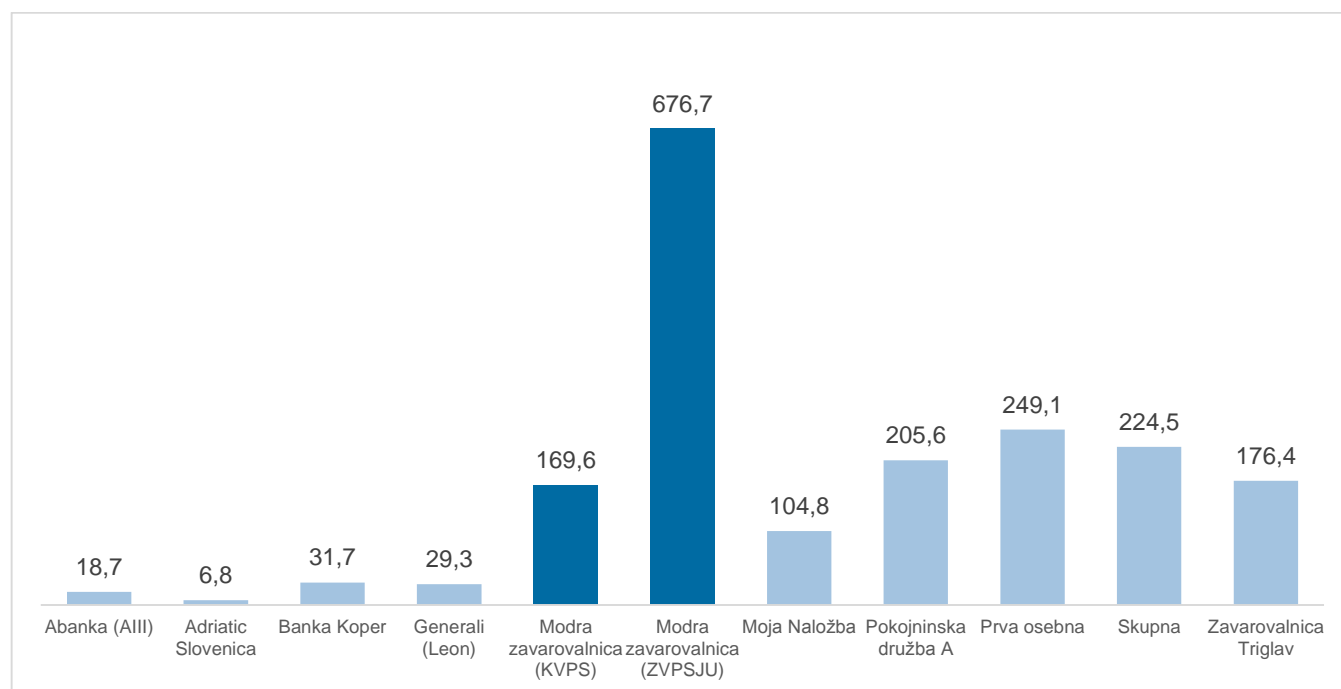
- dr. Aleš Groznik, predsednik,
- Bojan Zupančič, predstavnik zavarovancev, namestnik predsednika
- Branimir Štrukelj, član, predstavnik zavarovancev,
- Dario Radešič, član,
- Goran Bizjak, član, predstavnik zavarovancev,
- Marino Furlan, član.

Modra zavarovalnica je največja upravljavka pokojninskih skladov

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

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

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

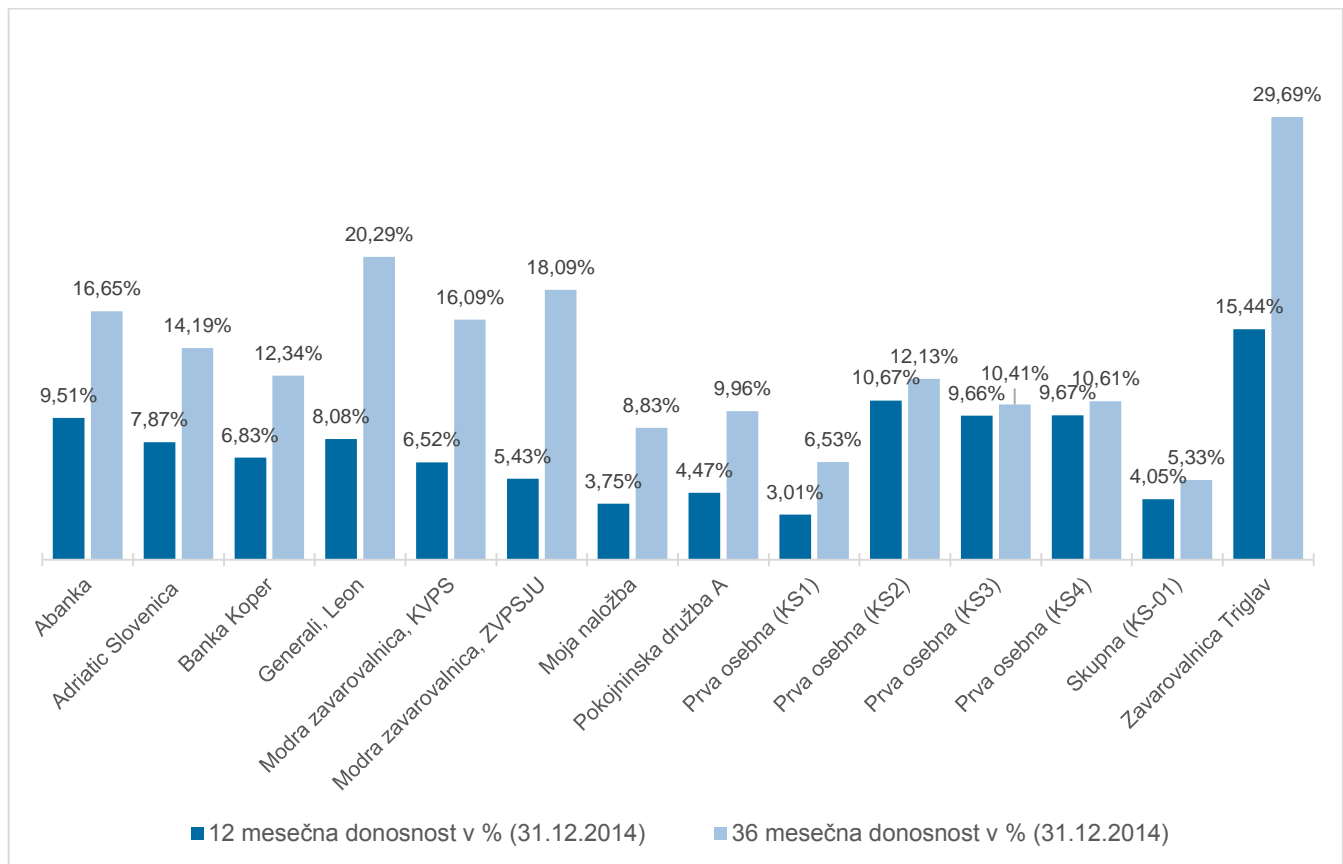


Vir: Dnevnik, 19. 2. 2015

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

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

Slika 2: Letna in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj



Vir: Dnevnik, 19. 2. 2015

Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin

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

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

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

Kapitalska moč Modre zavarovalnice je jamstvo za varnost prihrankov

Osrednji strateški cilj Modre zavarovalnice je graditi zaupanje in zagotavljati varnost pokojninskih prihrankov zavarovancev, ki ga dosega s strokovnim upravljanjem in visokim varnostnim kapitalom. Ključna konkurenčna prednost Modre zavarovalnice je njena kapitalska moč, kar je najpomembnejši

dejavniki varnosti privarčevanih sredstev. Varnost prihrankov zavarovancev Modre zavarovalnice se glede na rast njenega kapitala z leti še povečuje. Konec leta 2014 je kapital Modre zavarovalnice dosegel 209 milijonov evrov, kar je za 66 milijonov evrov več kot konec leta 2011. Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja je Modra zavarovalnica kapitalsko najmočnejša in najbolj varna zavarovalnica.

1.2 Predstavitev vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice

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

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

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

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU)

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

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

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

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

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

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

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

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

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

Kritni sklad Modra renta

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

Modra zavarovalnica zavarovancem nudi pester izbor kar 24 različnih oblik dodatnih pokojnin v okviru naslednjih štirih sklopov rent::

- *klasično Modro rento*

Doživljenjska mesečna pokojninska renta brez zajamčenega obdobja izplačevanja.

- *Modro rento z zajamčeno dobo izplačevanja*

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

- *pospešeno Modro rento s polnim jamstvom*

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

- *pospešeno Modro rento z omejenim jamstvom*

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

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

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

Modri krovni pokojninski sklad

Sklad življenjskega cikla



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

Dinamični Modri podsklad
Primerno:
za do 50 let >



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

Preudarni Modri podsklad
Primerno
od 50 do 60 let



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



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

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

2 Predstavitev Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije

2.1 Osnovni podatki o PPS

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije je od leta 2003 zaprt vzajemni pokojninski sklad, ki ga od oktobra 2011 v svojem imenu in za račun zavarovancev/članov upravlja Modra zavarovalnica, d. d., pred tem pa ga je upravljala Kapitalska družba, d. d. Namen upravljanja je zagotavljanje kritja za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Polica dodatnega pokojninskega zavarovanja je zavarovalna polica, pri kateri zavarovanec/član prevzema naložbeno tveganje nad 1-odstotnim zajamčenim donosom, za katerega jamči Modra zavarovalnica, d. d. Zavarovalna polica ni prenosljiva in je ni mogoče zastaviti. Zavarovanec/član nima pravice zahtevati izplačila odkupne vrednosti police.

Premoženje PPS obsega premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS v obdobju, preden zavarovanci/člani izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente in preidejo v kritni sklad PPS.

Na podlagi Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (v nadaljevanju: ZPSPID) se je julija 2004 oblikoval Kritni sklad PPS. Kritni sklad PPS je ločeno premoženje, namenjeno kritju obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent, ki se je oblikovalo z izločitvijo iz premoženja varčevalnega dela sklada.

Število članov v skladu PPS se zmanjšuje zaradi rednih prenehanj (uveljavitev pravice do pokojninske rente) in izrednih prenehanj (smrt zavarovancev/članov pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente).

2.2 Poslovanje PPS v letu 2014

2.2.1 Okolje poslovanja

2.2.1.1 Makroekonomske razmere v Sloveniji

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

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

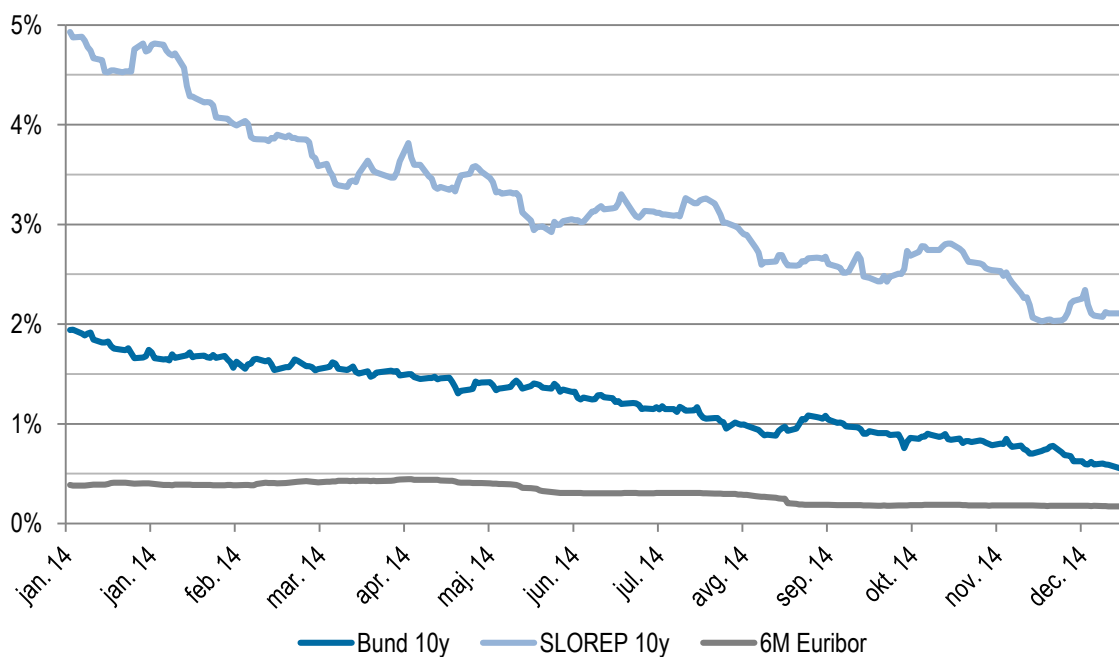
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2014 znašala 13,0 odstotkov in se je glede na konec leta 2013 nekoliko znižala. Povprečna mesečna neto plača za december 2014 je znašala 1.021 evrov in je bila za približno 15 evrov višja od povprečne mesečne neto plače za leto 2014.

2.2.1.2 Finančni trgi

Obrestne mere

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

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



Vir: Bloomberg

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

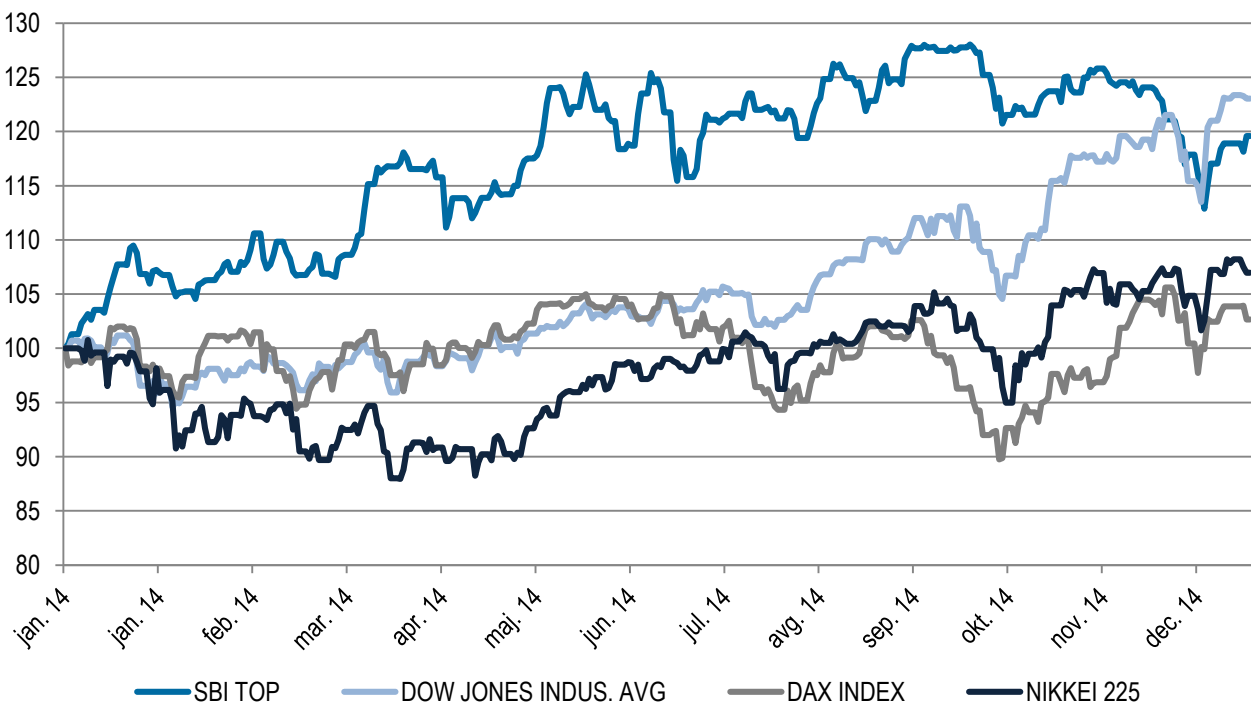
Devizni tečaj

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

Trg lastniškega kapitala

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

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



Vir: Bloomberg

Trg dolžniškega kapitala

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

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

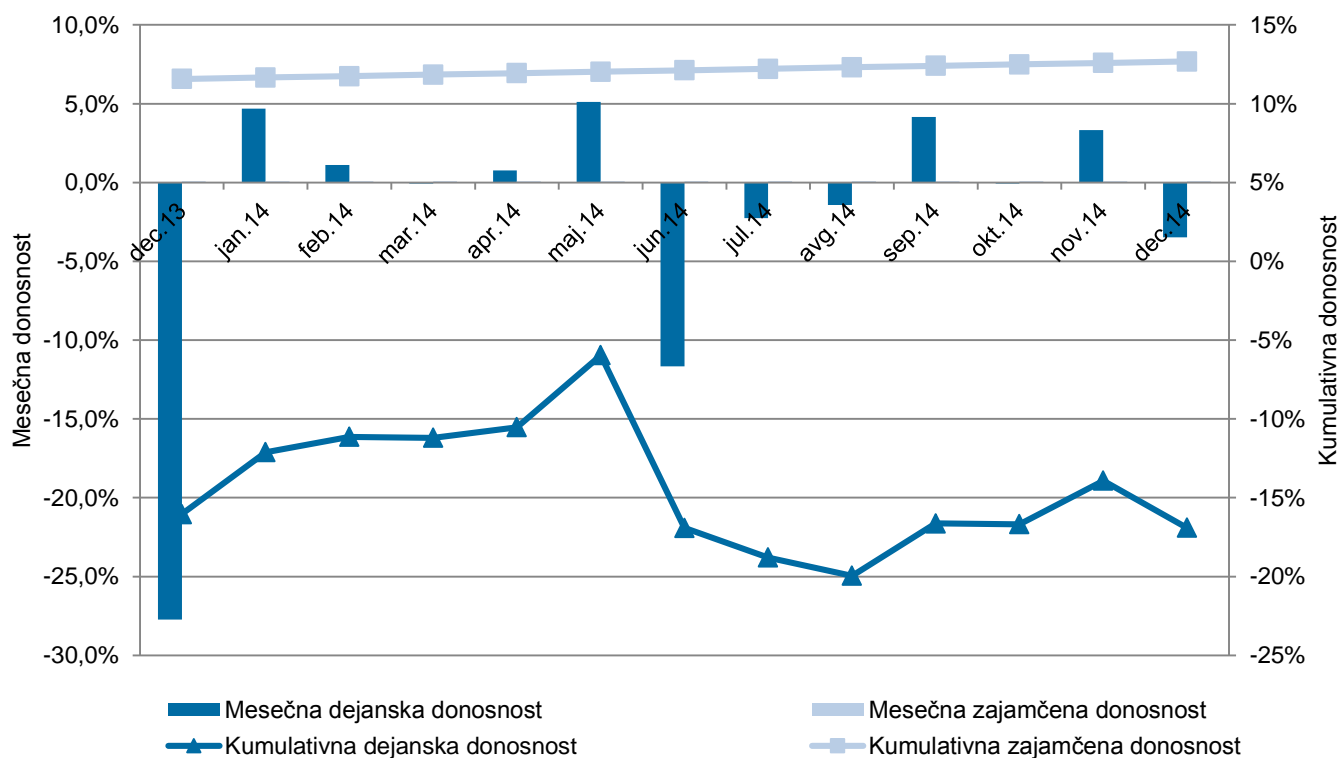
2.2.2 Rezultati poslovanja PPS

2.2.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2014 je dejanska donosnost znašala -1,04 odstotkov, zajamčena pa 1,00 odstotek.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2014 dosegla 29.700.140 evrov in je bila za 10.575.310 evrov nižja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 40.275.450 evrov. Razlog za nedoseganje zajamčene donosnosti so oslavitve domačih netržnih lastniških naložb.

Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS



2.2.2.2 Naložbena politika PPS

Modra zavarovalnica, d. d., je 17. februarja 2014 prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero je rok za uskladitev strukture naložb sklada PPS z zakonskimi zahtevami podaljšala do 31. oktobra 2016,

razen za naložbi v družbi Certa, d. d., in Premogovnik Velenje, d. d., kjer je bil rok podaljšan do 31. maja 2014, večino naložb v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo pa bo potrebno odsvojiti. Večina naložb je bila v letu 2014 usklajena z zakonskimi zahtevami, med drugim tudi naložbi v družbi Certa, d. d., in Premogovnik Velenje, d. d.

Osnovni cilj upravljavca v letu 2014 je bil prestrukturiranje portfelja PPS, v prvi vrsti zmanjšanje izpostavljenosti do netržnih lastniških naložb. Delno ali v celoti se je znižala izpostavljenost do 9 lastniških naložb v skupni vrednosti 2.248.059 evrov.

S ciljem pospešitve prodajnih aktivnosti naložb in uskladitve strukture PPS se je februarja 2013 posodobil Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada PPS. Pripravila se je tudi posodobitev strategije upravljanja sklada PPS.

PPS je imel v letu 2014 prilive iz naslova prodaj delniških naložb, dividend ter zapadlih glavnih in obresti obveznic, kratkoročnih vrednostnih papirjev in depozitov. Skladno z naložbeno politiko in pričakovanimi likvidnostnimi potrebami so se prilivi investirali v obvezniške naložbe, kratkoročne vrednostne papirje in bančne depozite. Pri nalaganju sredstev upravljavec sledi kriterijem varnosti, likvidnosti in donosnosti naložb.

PPS je imel v letu 2014 odlive iz naslova prenosa sredstev v Kritni sklad PPS ob pridobitvi pravice zavarovancev do pokojninske rente, odlive ob izplačilu odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev in ob plačilu upravljaljske provizije Modri zavarovalnici, d. d.

Vrednost premoženja PPS je na dan 31. decembra 2014 znašala 30.042.939 evrov.

Lastniške naložbe v strukturi naložb so vrednostno predstavljale 67,3 odstotkov, od teh je bilo 85,6 odstotkov tržnih naložb.

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

Razred	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih
Delnice	18.929.740	63,0 %
Investicijski kuponi - obveznice	3.984.101	13,3 %
Obveznice	3.099.401	10,3 %
Posojila in depoziti	1.580.000	5,3 %
Deleži	696.114	2,3 %
Denarna sredstva	679.380	2,2 %
Investicijski kuponi - delnice	603.750	2,0 %
Kratkoročni vrednostni papirji	446.597	1,5 %
Ostale terjatve	23.856	0,1 %
Sredstva skupaj	30.042.939	100,0 %

Vse naložbe PPS so bile konec leta 2014 nominirane v evrih.

2.2.3 Pomembnejši podatki o skladu

2.2.3.1 Podatki o članih PPS

Vsak zavarovanec/član PPS, imetnik police, ima evidentirane enote premoženja (točke), pridobljene z zamenjavo pokojninskih bonov, na osebnem kapitalskem računu. Lahko ima več polic, vodenih na enotnem osebnem kapitalskem računu, pri čemer se pri uveljavitvi pravice do pokojninske rente upošteva vsota vseh enot premoženja (točk) v lasti zavarovanca/člana.

Po stanju na dan 31. decembra 2014 je bilo v PPS vključenih 25.042 zavarovancev/članov, ki so imeli skupaj 33.113.089 enot premoženja (točk).

Struktura zavarovancev/članov po starosti in spolu

Za vodenje in vzdrževanje podatkovnih zbirk o zavarovancih PPS se podatki zbirajo neposredno od posameznika, na katerega se nanašajo. V primeru nepopolnih podatkov Modra zavarovalnica, d. d., za namene izvajanja izplačevanja pokojninskih rent pridobiva podatke tudi iz Centralnega registra prebivalstva (CRP), kot to določa ZPSPID. CRP je osrednja podatkovna baza z najosnovnejšimi podatki o prebivalstvu Slovenije, zato podatkov o prebivalcih, ki ne živijo na področju Republike Slovenije, upravljavec ne more pridobiti.

Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2014

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
11 do 20 let	27	15	12
21 do 30 let	1.526	741	785
31 do 40 let	2.244	1.080	1.164
41 do 50 let	9.481	3.442	6.039
51 do 60 let	11.640	4.090	7.550
61 do 70 let	103	46	57
71 do 80 let	8	3	5
81 do 90 let	6	4	2
91 do 100 let	4	0	4
101 do 110 let	1	0	1
SKUPAJ	25.042	9.422	15.620

Pri starostni strukturi zavarovancev/članov je treba poudariti, da so pri zavarovancih/članih, starejših od 60 let, upoštevani podatki o umrlih imetnikih polic, za katere njihovi dediči še niso poslali zahtevka za izplačilo pripadajoče zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police oziroma izplačilo še ni bilo izvršeno, imamo pa podatek o datumu smrti zavarovanca na podlagi podatkov, pridobljenih iz CRP.

2.2.3.2 Čista vrednost sredstev PPS

Tabela 5: Čista vrednost sredstev PPS v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Čista vrednost sredstev VPS	29.700.140	33.192.652	48.320.502	53.103.846	59.319.784

Tabela 6 prikazuje dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev ter presežek sredstev na obračunski dan v poslovnem letu.

Tabela 6: Dejanska čista in zajamčena vrednost sredstev PPS v poslovnem letu 2014, v 000 EUR

Mesec	Čista vrednost sredstev	Zajamčena vrednost sredstev	Presežek sredstev
Januar	34.418	43.728	-9.310
Februar	34.495	43.378	-8.884
Marec	34.192	43.063	-8.871
April	34.170	42.746	-8.576
Maj	34.574	42.377	-7.802
Junij	31.215	42.122	-10.907
Julij	30.280	41.844	-11.563
Avgust	29.651	41.598	-11.948
September	30.572	41.218	-10.646
Oktober	30.239	40.830	-10.590
November	31.032	40.584	-9.552
December	29.700	40.275	-10.575

Razlog za nedoseganje zajamčene donosnosti je oslabitev največje naložbe sklada na dan 31. 12. 2013, t. j. delnic družbe Cimos, d. d. (13.104.892 evrov) in dodatna oslabitev te naložbe na dan 30. 6. 2014 (4.700.668 evrov). Skupno sta navedeni oslavitvi naložbe v družbo Cimos, d. d., pomenili znižanje sredstev sklada za 17.805.560 evrov.

2.2.3.3 Število enot premoženja

Tabela 7: Število enot premoženja

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Število enot premoženja	33.113.089	36.626.046	40.527.134	44.945.551	49.537.713

2.2.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Zavarovalna polica dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS je zavarovalna polica, ki zavarovancu/članu zagotavlja naslednje pravice:

- pravico do pokojninske rente, ki jo pridobi imetnik z dopolnjenim 60. letom starosti; zavarovanci/člani, ki so bili na dan 13. julija 2004 starejši od 60 let, so pridobili pravico do pokojninske rente s 13. julijem 2004 (redno prenehanje članstva);

- če zavarovanec/član umre pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente, pripada pravica do zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police njegovi zapuščini in preide kot del njegove zapuščine na njegove dediče (izredno prenehanje članstva).

Redno prenehanje članstva

Zavarovanci/člani, ki dopolnijo starost 60 let, pridobijo pravico do pokojninske rente dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi police PPS. Za kritje obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent je oblikovan Kritni sklad PPS. Ko zavarovanec/član uveljavi pravico do pokojninske rente, se na Kritni sklad PPS prenese sorazmerni del sredstev, ki ustreza čisti vrednosti enot premoženja police v trenutku, ko imetnik police izpolni pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente. Rentno zavarovanje je sklenjeno od dneva pridobitve pravice do rente, veljati pa začne na prvi dan meseca, ki sledi mesecu, v katerem zavarovanec/član pridobi pravico do rente.

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim zavarovancem/članom, starim najmanj 60 let, od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente. V poslovnem letu je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.330 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 3.976 tisoč evrov.

Tabela 8: Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil iz naslova rednega prenehanja zavarovanja za leto 2014

Leto	Število zavarovancev	Točke	Vrednost izplačil (v 000 EUR)
2014	1.330	3.286.500	3.976

Višina pokojninske rente PPS se izračuna z uporabo aktuarskih metod vrednotenja ob upoštevanju vrednosti enot premoženja na osebnem računu in zjamčenega donosa. Modra zavarovalnica, d. d., lahko na podlagi določil ZPSPID in splošnih pogojev PPS-SP01 zaradi racionalizacije poslovanja v dobro prejemnika pokojninske rente, spremeni način izplačevanja rente, in sicer:

- skupina A: zavarovancem/članom, ki imajo na osebnem računu manj kot 2.000 točk, se izplača enkratna pokojninska renta,
- skupina B: zavarovancem/članom, ki so imetniki več kot 2.000 do 5.000 točk, se izplača letna pokojninska renta.

Modra zavarovalnica, d. d., zavarovance/člane predhodno pisno obvesti o spremenjenem načinu izplačila in ga izvrši, če član pisno ne nasprotuje spremenjenemu načinu izplačila.

Tabela 9: Struktura zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2014, po skupinah

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.022	791.227
B (od 2.001 do 5.000 točk)	71	197.823
C (nad 5.000 točk)	239	2.297.450
Skupaj 2013	1.330	3.286.500

Izredno prenehanje članstva

Če zavarovanec/član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police. Obveznost izplačila nastopi v 60 dneh po prejemu popolnega zahtevka dedičev s priloženim originalnim pravnomočnim sklepom o dedovanju. Odkupna vrednost police je odvisna od števila enot premoženja (točk) na polici in vrednosti enote premoženja (točke), ki velja v mesecu izplačila. Pri izplačilu zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police ob smrti zavarovanca/člana pred 13. julijem 2004, so skladno s Splošnimi pogoji in po sklepu uprave Kapitalske družbe, d. d., obračunani izstopni stroški po stopnji 19 odstotkov, ki povečujejo vrednost sredstev sklada in ne pripadajo upravljavcu kot običajni izstopni stroški. Za vse zavarovance/člane, umrle po tem datumu, pa znašajo izstopni stroški 1 odstotek in so prihodek upravljavca. V letu 2014 je bilo 66 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 185 tisoč evrov.

Tabela 10: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana

Leto	Število izrednih prenehanj	Točke	Odkupna vrednost (V EUR)
2014	66	152.866	184.954

2.2.3.5 Donosnost sredstev PPS

Tabela 11: Donosnost sredstev PPS

Postavka	2014	2013	2012	2011	2010
Donosnost v %	-1,04 %	-23,99 %	0,91 %	-1,34 %	-7,35 %

2.2.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Upravljavec je v letu 2014 ob prenosih sredstev v Kritni sklad PPS v primeru pridobitve pravice zavarovancev do pokojninske rente in ob izplačilih odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev doplačal 974.529 evrov. Doplačila se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost nižja od zjamčene vrednosti sredstev člana.

Upravljavec v letu 2014 ni oblikoval dodatnih rezervacij zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti. Rezervacije zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti so se znižale za 337.122 evrov in konec leta 2014 znašale 10.575.311 evrov.

Tabela 12: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR)

Postavka	2014
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zjamčene vrednosti sredstev člana	974.520
Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti	0
Rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti PPS	10.575.311

2.2.3.7 Provizija upravljavca, izstopni stroški ter ostali stroški PPS

S 1. januarjem 2013 je začel veljati nov Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki se smiselno uporablja tudi za dodatno pokojninsko zavarovanje v Prvem pokojninskem skladu.

Modra zavarovalnica, d. d., je za upravljanje PPS upravičena do upravljavske provizije, ki skladno s ZPIZ-2 znaša 1 odstotek od povprečne letne čiste vrednosti sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je upravičena tudi do izstopnih stroškov v višini 1 odstotka, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti police dedičem zavarovancev/članov, ki so umrli po 13. juliju 2004. Drugi stroški v povezavi z upravljanjem PPS bremenijo upravljavca.

Tabela 13: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS, v 000 EUR

Prihodki od upravljanja	2014
Upravljavska provizija	321
Izstopni stroški	2
Skupaj	323

2.2.4 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen

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

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z Zakonom o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID). Upravljavca premoženja oblikuje 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.

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da so sredstva PPS v okviru poslovanja v največji meri izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, katerih delež v sredstvih znaša 67,3 odstotkov, tako da je izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju nizka.

Celotno premoženje PPS je v domači valuti in kot tako ni izpostavljeno valutnemu tveganju.

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje opredelimo kot tveganje izgube, ki bi bila posledica neprimernih ali neobstoječih notranjih procesov, ljudi in sistemov oziroma zunanjih dogodkov, in ga je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavca (pravilniki, navodila, ...). Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitev notranjih kontrol, ki se redno preverjajo, in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih, ... Upravljavca 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. V okviru operativnih tveganj je PPS izpostavljen tveganju neskladnosti z zunanjo regulativo, neuskkljenost naložb

pa je, skladno z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, potrebno odpraviti v predpisanih rokih. Večina naložb je že usklajenih z veljavno zakonodajo.

2.2.5 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po koncu poslovnega leta ni bilo pomembnih poslovnih dogodkov.

2.2.6 Pričakovani razvoj PPS

Modra zavarovalnica, d. d., bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2015 pri upravljanju PPS sledila sledečim temeljnim ciljem:

- zagotavljanje zadostnih likvidnih sredstev za izpolnjevanje obveznosti do zavarovancev Kritnega sklada PPS in upravljavca,
- doseganje maksimalne letne stopnje donosnosti sredstev PPS ob še sprejemljivi stopnji tveganja,
- uskladitev strukture naložb sklada z zakonskimi zahtevami.

2.3 Računovodski izkazi PPS

2.3.1 Izjava o odgovornosti posloводства

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

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

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

Ljubljana, 19. februar 2015

Matija Debelak

Član uprave



Borut Jamnik

Predsednik uprave



2.3.2 Revizorjeva poročila



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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad

Poročilo o računovodskih izkazih

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

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

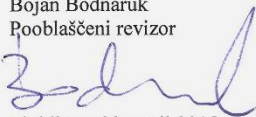
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Prvega pokojninskega sklada na dan 31. decembra 2014 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela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

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk
Pooblaščen revizor


Ljubljana, 23. april 2015

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

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



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

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

Opravljene postopke povzemamo takole:

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

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

Poročamo o ugotovitvah:

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

- c) V zvezi s 3. točko smo ugotovili, da je za vzajemni pokojninski sklad PPS, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, pripravljen, dokumentiran in sprejet načrt v skladu s sklepom, ki ureja upravljanje tveganj pokojninskega sklada.

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

- Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za ugotavljanje tveganj, ki bi jim lahko bil izpostavljen vzajemni pokojninski sklad;
- Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za merjenje oziroma ocenjevanje tveganj;
- Upravljavec je izvajal dokumentirane ukrepe za sprejemanje, zmanjševanje, razpršitev, prenos in izognitev tveganjem, ki jih je upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada ugotovil in izmeril oziroma ocenil;
- Upravljavec je izračunaval skupno izpostavljenost vzajemnega pokojninskega sklada v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti, če so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada naložena v izvedene finančne instrumente.

- d) V zvezi s 4. točko smo ugotovili, da so izpolnjeni pogoji iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, da sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada PPS pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
- e) V zvezi s 5. točko smo ugotovili, da so obvestila in poročila vzajemnega pokojninskega sklada PPS, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2014, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada PPS.

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

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

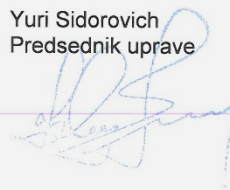
Bojan Bodnaruk
Pooblaščen revizor

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

Ljubljana, 23. april 2015



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



2.3.3 Izkaz finančnega položaja

V EUR

Postavka	Pojasnilo	31.12.2014	31.12.2013
I. Sredstva		30.042.939	33.246.827
1. Denar in denarni ustrezniki	1.	679.380	101.138
2. Finančne naložbe	2.	29.339.703	32.900.805
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1.	1.580.000	2.000.000
- Depoziti		1.580.000	2.000.000
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2.	24.194.226	21.494.096
- Instrumenti denarnega trga		446.597	1.189.527
- Dolžniški vrednostni papirji		1.856.038	942.976
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		17.303.740	15.231.020
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		4.587.851	4.130.573
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2.3.	2.322.114	8.319.502
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		2.322.114	8.319.502
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.4.	1.243.363	1.087.207
- Dolžniški vrednostni papirji		1.243.363	1.087.207
4. Terjatve	3.	23.856	244.884
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega			
4.1. donosa		3.633	0
4.2. Druge terjatve		20.223	244.884
8. Skupaj sredstva		30.042.939	33.246.827
II. Obveznosti do virov sredstev		30.042.939	33.246.827
1. Poslovne obveznosti	4.	342.799	54.175
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		293.355	0
1.1. instrumentov		293.355	0
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		24.767	27.772
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge			
1.5. obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		24.677	26.403
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5.	29.700.140	33.192.652
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		30.042.939	33.246.827

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2014	2013
1. Finančni prihodki	6.	5.384.636	4.763.349
1.1. Prihodki od obresti	6.1.	161.148	229.319
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2.	1.306.820	1.388.909
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3.	666.216	50.740

Postavka	Pojasnilo	2014	2013
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4. 3.249.772	3.094.381
1.7.	Drugi finančni prihodki	6.5. 680	0
4.	Drugi prihodki	7. 70.070	3.308
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8. -321.283	-453.333
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-321.283	-453.333
6.	Finančni odhodki	9. -5.494.799	-14.738.458
6.1.	Odhodki za obresti	9.1. 0	-1.867
6.3.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2. -3.575	-458.360
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.3. -5.491.224	-14.278.232
8.	Drugi odhodki	10. -3.310	-511
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-364.686	-10.425.646
10.	Drugi vseobsegajoči donos	0	0
11.	Celotni vseobsegajoči donos	-364.686	-10.425.646

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2014	2013
1. Denarni tokovi pri poslovanju	4.738.732	4.608.047
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	3.405.562	2.225.137
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	2.168.469	4.986.319
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	1.318.431	1.372.785
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	121.879	228.621
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	3.969.641	9.006.836
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	1.908.312	3.239.013
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	4.738.732	4.608.047
2. Denarni tokovi pri financiranju	-4.160.490	-4.716.496
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	0	0
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	4.160.490	4.716.496
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	-4.160.490	-4.716.496
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	578.242	-108.449
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	101.138	209.587
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	0	0
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	679.380	101.138

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

v EUR

Postavka	2014	2013
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	33.192.652	48.320.502
2. Vplačane enote premoženja	0	0
3. Izplačane enote premoženja	-2.745.034	-3.247.229
4. Neto izplačilo/vplačila	-2.745.034	-3.247.229
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-747.478	-11.880.621
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	29.700.140	33.192.652

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2014	2013
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	36.626.046	40.527.134
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	3.512.957	3.901.088
4. Končno število enot premoženja v obtoku	33.113.089	36.626.046

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.4 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

2.4.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

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

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

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

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi PPS 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 2014. PPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2014.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejema letnega poročila

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

Prehod na Mednarodne standarde računovodskega poročanja

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

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

2.4.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.4.2.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

Finančna sredstva vzajemnega pokojninskega sklada so razdeljena v naslednje skupine:

1. finančne naložbe po poštenu 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 poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se merijo po poštenu vrednosti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po poštenu 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 poštenu 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 razmejivjo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije).

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

3. Posojila in terjatve

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

4. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

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

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

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

Ocena poštene vrednosti

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

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

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

Če se v naslednjem obdobju velikost izgube zaradi oslabitve zmanjša, in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom po pripoznanju oslabitve (kot je izboljšanje ravni zaupanja /kreditne/ sposobnosti), je treba že prej pripoznana 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 glavnicca ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru družba takšnih dolžniških naložb, v kolikor nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitev teh naložb zavarovalnica preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Terjatve

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

2.4.2.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

2.4.3 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.4.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Upravljavec uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev sklada nad zajamčeno vrednostjo. To pomeni, da upravljavec aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da

so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

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

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

2.4.5 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.

2.4.6 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

2.4.6.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja so na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Denarna sredstva na transakcijskem računu	4.380	1.138
Denarna sredstva na odpoklic	675.000	100.000
Skupaj denarna sredstva	679.380	101.138

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Depoziti pri bankah	1.580.000	2.000.000
Skupaj depoziti in posojila	1.580.000	2.000.000

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Instrumenti denarnega trga	446.597	1.189.527
Dolžniški vrednostni papirji	1.856.038	942.976

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	17.303.740	15.231.020
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	4.587.851	4.130.573
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	24.194.226	21.494.096

2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.322.114	8.319.502
Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2.322.114	8.319.502

2.4. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dolžniški vrednostni papirji	1.243.363	1.087.207
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	1.243.363	1.087.207

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	3.633	0
Drugo	20.223	244.884
Skupaj terjatve	23.856	244.884

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

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	293.355	0
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	24.767	27.772
• za izstopne stroške	17	112
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	24.750	27.660

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	24.677	26.403
<ul style="list-style-type: none"> zaradi rednega prenehanja članstva 	15.435	18.285
<ul style="list-style-type: none"> zaradi izrednega prenehanja članstva 	9.242	8.118
Skupaj poslovne obveznosti	342.799	54.175

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	13.818.092	15.284.049
Vplačani presežek enot premoženja	13.238.864	14.517.941
Presežek iz prevrednotenja	124.849	0
Preneseni čisti dobiček poslovni izid	2.883.021	13.816.308
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-364.686	-10.425.646
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	29.700.140	33.192.652

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	29.700.140	33.192.652
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	40.275.450	44.105.085
Razlika med DČVS in ZVS	-10.575.310	-10.912.433

V letu 2014 je donosnost PPS znašala -1,04 odstotkov. Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2014 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno -16,91 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 12,68 odstotka. Zajamčena donosnost PPS na letni ravni znaša 1 odstotek.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je na dan 31. 12. 2014 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS v višini 10.575.311 evrov. Osrednji razlog za nedoseganje zajamčene donosnosti sklada PPS v letu 2014 je prevrednotenje naložb v družbo Cimos, d. d., na vrednost 0 evrov. V letu 2014 je bil nad družbo uveden postopek prisilne poravnave.

2.4.6.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

6.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	78.924	128.187
V posesti do zapadlosti v plačilo	42.703	37.525
Posojil in depozitov	39.388	63.603
Denarnih sredstev	133	4
Skupaj prihodki od obresti	161.148	229.319

6.2. Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.245.318	1.304.948
Razpoložljivih za prodajo	61.502	83.961
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.306.820	1.388.909

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

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Instrumenti denarnega trga	4.703	0
Dolžniški vrednostni papirji	1.623	-2.536
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	626.678	53.276
Enote ali delnice odprtih vzajemnih skladov	33.213	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	666.216	50.740

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

Postavka	v EUR	
	2014	2013
Dolžniški vrednostni papirji	44.865	14.899
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.856.328	2.948.149
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	348.580	131.333

Postavka	2014	2013
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.249.772	3.094.381

6.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2014	2013
Skupaj drugi finančni prihodki	680	0

Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2014	2013
Skupaj drugi prihodki	70.070	3.308

Drugi prihodki pomenijo prihodke od odprave popravkov vrednosti, prihodke od izstopnih stroškov in druge izredne prihodke.

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

v EUR

Postavka	2014	2013
Odhodki za upravljavsko provizijo	-321.283	-453.333
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-321.283	-453.333

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

Celotni stroški poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada so v letu 2014 znašali 321.283 evrov oziroma 1 odstotek povprečne čiste vrednosti sredstev sklada.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

9.1. Odhodki za obresti

v EUR

Postavka	2014	2013
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	-1.867
Skupaj odhodki za obresti	0	-1.867

9.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida
v EUR

Postavka	2014	2013
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-3.575	-539.644
Drugo	0	81.284
Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-3.575	-458.360

9.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2014	2013
Skupaj drugi finančni odhodki	-5.491.224	-14.278.232

Drugi finančni odhodki predstavljajo odhodke za trajno slabitev delnic domačih družb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva in odhodke iz popravka terjatev za dividende v državi.

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2014	2013
Skupaj drugi odhodki	-3.310	-511

2.4.6.3 Upravljanje s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada v okviru poslovanja izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških naložb, katerih delež v sredstvih znaša 81 odstotkov; izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju je nizka.

Kreditno tveganje

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

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

Tabela 14: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014

V EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	1.346.661	955.974	0	0	2.302.635
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	1.243.363	0	0	0	1.243.363
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0	0	0	0
Dana posojila in depoziti	0	720.000	0	860.000	0	1.580.000
Denarna sredstva	0	675.000	0	4.380	0	679.380
Skupaj	0	3.985.024	955.974	864.380	0	5.805.378

Tabela 15: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	2.132.504	0	0	0	2.132.504
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	1.087.207	0	0	0	1.087.207
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0	0	0	0
Dana posojila in depoziti	500.000	850.000	0	650.000	0	2.000.000
Denarna sredstva	0	100.000	0	1.138	0	101.138
Skupaj	500.000	4.169.711	0	651.138	0	5.320.849

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-.

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

Tabela 16: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

Regija	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Slovenija	5.499.519	5.320.849
Druge države	305.859	0
Skupaj	5.805.378	5.320.849

Valutno tveganje

Vsa sredstva sklada PPS so bila na dan 31. 12. 2014 nominirana v evrih.

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

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 126	-/+ 9.155	-/+ 9.029
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 126	-/+ 9.155	-/+ 9.029

Tabela 18: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 222	+/- 4.492	+/- 4.270
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 222	+/- 4.492	+/- 4.270

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

Tržno tveganje

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

Tabela 19: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 2.189.159	+/- 232.211

Tabela 20: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 1.936.159	+/- 831.950

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Na 31. 12. 2014 je imel PPS skupaj za 357.864 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 21: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2014

v EUR

Postavka	Nad			Brez zapadlosti	Skupaj
	Manj kot 1 leto	1 do 5 let	Nad 5 let		
Naložbe v vrednostne papirje	906.494	2.169.654	800.523	24.213.705	28.090.376
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	574.427	1.349.239	642.882	21.891.591	24.458.140
- v posesti do zapadlosti v plačilo	332.067	820.415	157.641	0	1.310.122
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	2.322.114	2.322.114
Posojila in depoziti	1.181.123	426.067	0	0	1.607.190
Denarna sredstva	679.380	0	0	0	679.380
Terjatve	23.856	0	0	0	23.856
Skupaj sredstva	2.790.854	2.595.721	800.523	24.213.705	30.400.802
Poslovne obveznosti	342.799	0	0	0	342.799
Finančne obveznosti	0	0	0	0	0
Obveznosti do članov	2.912.653	8.850.059	17.937.428	0	29.700.140
Skupaj obveznosti	3.255.452	8.850.059	17.937.428	0	30.042.939
Razlika	-464.599	-6.254.338	-17.136.905	24.213.705	357.864

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

2.4.6.4 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 22: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR		
Finančni instrument	30. 12. 2014	31. 12. 2013
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	24.990.993	22.581.303
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	23.747.630	21.494.096
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.243.363	1.087.207
Finančne naložbe v posojila in depozite	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	4.348.710	10.319.502
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	446.597	0
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.580.000	2.000.000
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.322.114	8.319.502
Skupaj	29.339.703	32.900.805

Konec leta 2014 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 85 odstotkov vseh sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 23: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2014

v EUR		
Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	24.194.226	24.194.226
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.243.363	1.304.972
Finančne naložbe v posojila in depozite	1.580.000	1.580.000
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.322.114	2.322.114
Skupaj	29.339.703	29.401.312

Tabela 24: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2014

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	24.194.226	0	0	24.194.226
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	583.041	1.739.073	2.322.114
Skupaj	24.194.226	583.041	1.739.073	26.516.340

Raven 1

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

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

Raven 2

V raven 2 so vključene naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo; podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem.

V raven 2 so vključene naložbe v delnice podjetij Elektro Gorenjska Kranj, Elektro Maribor in Elektro Celje v skupni vrednosti 583.041 evrov. Naložbe so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi. Pri oceni vrednosti je bil uporabljen postopek celotnega kapitala in multiplikator EV/EBITDA.

Navedene naložbe so bile 31. 12. 2014 na raven 2 prerazporejene iz ravni 3. Prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid sklada.

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.

Največji naložbi iz ravni 3 sta naložbi v družbi Geoplin, d. o. o., in Elektro Ljubljana, d. d., njuna vrednost pa je bila določena primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Poštena vrednost prve naložbe je 31. 12. 2014 znašala 683.000 evrov. Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju, so: diskontna stopnja na ravni 7,27 odstotka in dolgoročna stopnja rasti 2 odstotka. Poštena vrednost druge naložbe je 31. 12. 2014 znašala 354.361

evrov. Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju: diskontna stopnja na ravni 8,56 odstotka in dolgoročna stopnja rasti 2,5 odstotka.

Tabela 25: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	31.12.2014
Začetno stanje	8.319.502
Prerazvrstitve iz ravni 3	-583.041
Odtujitev	-841.360
Prevrednotenje prek poslovnega izida	-5.156.028
Skupaj	1.739.073

Prerazvrstitev iz ravni 3 v znesku 583.041 evrov se nanaša na zgoraj omenjene naložbe v delnice podjetij Elektro Gorenjska Kranj, Elektro Maribor in Elektro Celje. Odtujitve se skoraj v celoti nanašajo na prenose naložb na KS PPS. Prevrednotenje prek poslovnega izida v znesku -5.156.028 evrov vključuje zlasti negativno prevrednotenje naložb v podjetji Cimos, d. d., in Premogovnik Velenje, d. d., ter pozitivno prevrednotenje naložbe v Geoplin, d. d.

2.4.6.5 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad PPS po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

2.5 Izkaz premoženja PPS na dan 31. 12. 2014

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

v EUR

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2. DEPOZITI IN POSOJILA			1.580.000	5,32
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev			1.580.000	5,32
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			1.580.000	5,32
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 4414 PE0002-14	SVN	460.000	1,55
SBERBANK BANKA D.D.	SBER PE0004-14	SVN	300.000	1,01
SBERBANK BANKA D.D.	SBER PE0003-14	SVN	420.000	1,41
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 4406 PE0001-14	SVN	400.000	1,35
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			20.556.383	69,21
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP			20.403.141	68,70
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			20.097.283	67,67
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			20.097.283	67,67
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji			17.303.740	58,26
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb			17.303.740	58,26
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SVN	13.607.525	45,82
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SVN	35.224	0,12
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SVN	353.813	1,19
PETROL D.D.	PETG	SVN	1.514.856	5,10

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
KRKA D.D.	KRKG	SVN	1.459.723	4,91
GORENJE, D.D.	GRVG	SVN	330.405	1,11
ISTRABENZ KOPER D.D.	ITBG	SVN	2.194	0,01
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji			2.793.542	9,41
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice			1.621.111	5,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	25.121	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	SVN	305.233	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/22	SVN	149.200	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	788.930	2,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	352.627	1,19
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb			1.172.431	3,95
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SVN	294.867	0,99
GORENJE, D.D.	GV01	SVN	509.377	1,72
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	368.187	1,24
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			305.859	1,03
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			305.859	1,03
3.1.2.1.2 Dolžniški vrednostni papirji			305.859	1,03
3.1.2.1.2.1 - Državne obveznice			305.859	1,03
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BGR	305.859	1,03
3.2 Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP			153.242	0,52
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			153.242	0,52

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
IMPOL 2000 D.D.	IML01	SVN	153.242	0,52
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV			4.587.851	15,45
5.1 Investicijski skladi			4.587.851	15,45
5.1.2 - Investicijski skladi s sedežem zunaj RS			4.587.851	15,45
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LUX	1.717.197	5,78
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	DEU	603.750	2,03
BlackRock Asser Management Ireland Ltd	EUN5 GY	IRL	1.434.635	4,83
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LUX	832.269	2,80
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			2.615.469	8,81
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			2.615.469	8,81
TOVARNA VOZIL MARIBOR, D.O.O. - V STEČAJU	TVM	SVN	0	0,00
KOMPAS HOTELI BLEDE D.D.	KHIR	SVN	6.808	0,02
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSG	SVN	0	0,00
USZ D.O.O. - V STEČAJU	USZ LJUBLJANA	SVN	0	0,00
LIKO VRHNIKA, D.D.	LVRG	SVN	6.923	0,02
NGP NIZKE GRADNJE D.D. - v stečaju	NGPG	SVN	0	0,00
FIBA D.O.O. KOPER	FIBA KOPER	SVN	0	0,00
DIMNIKARSTVO D.O.O.	DIMNIKARSTVO CELJE	SVN	360	0,00
CIMOS D.D.	CIMR	SVN	0	0,00
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SVN	354.361	1,19

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
IBT TRBOVLJE D.D.	IBTG	SVN	4.208	0,01
PUH D.D. LJUBLJANA - v stečaju	PUHG	SVN	0	0,00
POHIŠTVO BREŽICE, D.D. - v stečaju	TPBG	SVN	0	0,00
ELAN D.O.O.	ELAN D.O.O.	SVN	0	0,00
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SVN	0	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SVN	182.052	0,61
ELKROJ, D.D. - V STEČAJU	ELKR	SVN	0	0,00
LGM D.D. - v stečaju	LTSG	SVN	0	0,00
MINERVA ŽALEC, D.D. - v stečaju	MIZG	SVN	0	0,00
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSP	SVN	0	0,00
SNEŽNIK, D.D.	SNKG	SVN	7.039	0,02
GEOPLIN D.O.O.	GEOPLIN	SVN	683.000	2,30
TMG D.O.O. PESNICA	TMG PESNICA	SVN	3.165	0,01
HOJA-MOBILES D.D. POLHOV GRADEC	HOJA-MOBILES	SVN	0	0,00
FOTOLIK D.O.O.	FOTOLIK CELJE	SVN	0	0,00
GOZDNO GOSPODARSTVO NAZARJE D.D. - V STEČAJU	GZNG	SVN	0	0,00
LESNA D.D. - V STEČAJU	LSGG	SVN	0	0,00
MERINKA MARIBOR D.D. - V STEČAJU	MEMG	SVN	0	0,00
PROJEKTIVA GORICA D.O.O. NOVA GORICA	PROJEKTIVA GORICA NO	SVN	1.474	0,00
SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	SM STROJKOPLAST MARI	SVN	4.131	0,01
CERTA, D.D.	CTCG	SVN	77.506	0,26
ELEKTRO GORENJSKA D.D.	EGKG	SVN	111.699	0,38

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GBKR	SVN	11.372	0,04
MURA, D.D. - V STEČAJU	MMSG	SVN	0	0,00
PREMOGOVNIK VELENJE D.D.	RLVG	SVN	0	0,00
TRŽNICA D.D. MARIBOR - V STEČAJU	TRNR	SVN	0	0,00
TEKOL, D.D.	TTZG	SVN	18.188	0,06
ZUM D.O.O.	ZUM MARIBOR	SVN	842	0,00
CASINO LJUBLJANA D.D. - V STEČAJU	CALR	SVN	0	0,00
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SVN	289.290	0,97
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	236.672	0,80
TKI HRASTNIK, D.D.	TKHG	SVN	114.793	0,39
TEKSTILNA TOVARNA PREBOLD, D.D. - V STEČ	TTPG	SVN	0	0,00
VGP D.D.	VPKG	SVN	65.673	0,22
ADRIA AIRWAYS, D.D.	AARG	SVN	261	0,00
ABC TRGOVINA, D.D. - V STEČAJU	ATRG	SVN	0	0,00
CASINO LJUBLJANA D.D. - V STEČAJU	CALP	SVN	0	0,00
GEN-I d.o.o.	GI02	SVN	293.355	0,99
PERUTNINA PTUJ, D.D.	PPTG	SVN	94.773	0,32
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SVN	44.382	0,15
HOJA ŽAGA ROB D.O.O.	HOJA ŽAGA ROB	SVN	1.111	0,00
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SVN	2.033	0,01
1. DENARNA SREDSTVA			336.581	1,13
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada			4.380	0,01

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
1.2	Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada		675.000	2,27
1.3	Obveznosti		-342.800	-1,15
8	TERJATVE		23.856	0,08
8.2	Terjatve do družbe za upravljanje		3.633	0,01
8.4	Terjatve za obresti		2.779	0,01
8.5	Terjatve za dividende		230.013	0,77
8.7	Druge terjatve iz poslovanja		-212.570	-0,72

2.5.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

v EUR / %

Izdajatelj	Opis		Vrednost	Delež v sredstvih
PETROL D.D.	Delnica	PETG	1.514.856	5,04
	Obveznica	PETGSV 3 1/4 06/19	294.867	0,98
Skupaj izdajatelj = PETROL D.D.			1.809.723	6,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	SLOREP 4 1/8 01/20	352.627	1,17
		SLOREP 2 3/4 03/15	305.233	1,02
		SLOREP 2 1/4 03/22	149.200	0,5
		RS62	788.930	2,63
		RS21	25.121	0,08
Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA			1.621.111	5,4
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Delnica	TLSG	13.607.525	45,29
Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE D.D.			13.607.525	45,29
DB PLATINUM ADVISORS	Investicijski kuponi	XGLE GY	1.717.197	5,72
		XY4P GY	832.269	2,77
Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS			2.549.466	8,49

2.5.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt

Na 31. 12. 2014 sklad PPS ni imel delodajalcev/financerjev pokojninskega načrta.

2.5.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

v EUR

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
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				
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				
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SVN	13.607.525	45,82
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SVN	35.224	0,12
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SVN	353.813	1,19
PETROL D.D.	PETG	SVN	1.514.856	5,10
KRKA D.D.	KRKG	SVN	1.459.723	4,91
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	25.121	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	SVN	305.233	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/22	SVN	149.200	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	788.930	2,66

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	352.627	1,19
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SVN	294.867	0,99
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	368.187	1,24
7 DRUGI PRENOSLJIVI VR. IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SVN	354.361	1,19
ELAN D.O.O.	ELAN D.O.O.	SVN	0	0,00
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SVN	0	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SVN	182.052	0,61
SNEŽNIK, D.D.	SNKG	SVN	7.039	0,02
GEOPLIN D.O.O.	GEOPLIN	SVN	683.000	2,30
ELEKTRO GORENJSKA D.D.	EGKG	SVN	111.699	0,38
CASINO LJUBLJANA D.D. - V STEČAJU	CALR	SVN	0	0,00
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SVN	289.290	0,97
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	236.672	0,80
VGP D.D.	VPKG	SVN	65.673	0,22
ADRIA AIRWAYS, D.D.	AARG	SVN	261	0,00
CASINO LJUBLJANA D.D. - V STEČAJU	CALP	SVN	0	0,00
GEN-I d.o.o.	GI02	SVN	293.355	0,99
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SVN	44.382	0,15
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SVN	2.033	0,01

2.5.5 Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

v EUR

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
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				
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				
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SVN	13.607.525	45,82
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SVN	35.224	0,12
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SVN	353.813	1,19
PETROL D.D.	PETG	SVN	1.514.856	5,10
KRKA D.D.	KRKG	SVN	1.459.723	4,91
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	25.121	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	SVN	305.233	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/22	SVN	149.200	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	788.930	2,66

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	352.627	1,19
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SVN	294.867	0,99
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	368.187	1,24
7 DRUGI PRENOSLJIVI VR. IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SVN	354.361	1,19
ELAN D.O.O.	ELAN D.O.O.	SVN	0	0,00
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SVN	0	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SVN	182.052	0,61
SNEŽNIK, D.D.	SNKG	SVN	7.039	0,02
GEOPLIN D.O.O.	GEOPLIN	SVN	683.000	2,30
ELEKTRO GORENJSKA D.D.	EGKG	SVN	111.699	0,38
CASINO LJUBLJANA D.D. - V STEČAJU	CALR	SVN	0	0,00
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SVN	289.290	0,97
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	236.672	0,80
VGP D.D.	VPKG	SVN	65.673	0,22
ADRIA AIRWAYS, D.D.	AARG	SVN	261	0,00
CASINO LJUBLJANA D.D. - V STEČAJU	CALP	SVN	0	0,00
GEN-I d.o.o.	GI02	SVN	293.355	0,99
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SVN	44.382	0,15
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SVN	2.033	0,01