

Letno poročilo **Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije za leto 2016**

Kazalo:

1	PREDSTAVITEV PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA.....	5
1.1	Osnovni podatki o PPS	5
2	PREDSTAVITEV MODRE ZAVAROVALNICE	6
2.1	Osnovni podatki.....	6
2.2	Poslovanje upravljavca v letu 2016.....	7
2.3	Predstavitev ostalih vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice	7
2.4	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji.....	10
3	POSLOVANJE PPS V LETU 2016	12
3.1	Okolje poslovanja	12
3.2	Rezultati poslovanja PPS.....	13
3.2.1	Rezultati upravljanja.....	14
3.2.2	Naložbena politika PPS	14
3.2.3	Podatki o članih PPS	15
3.2.4	Čista vrednost sredstev PPS	16
3.2.5	Število enot premoženja	16
3.2.6	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	16
3.2.7	Donosnost sredstev PPS	18
3.2.8	Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije	18
3.2.9	Provizija upravljavca, izstopni stroški ter ostali stroški PPS	19
3.3	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je PPS izpostavljen.....	19
3.4	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	20
3.5	Pričakovani razvoj PPS	20
4	RAČUNOVODSKI IZKAZI PPS	21
4.1	Izjava o odgovornosti posloводства.....	21
4.2	Revizorjeva poročila.....	22
4.3	Izkaz finančnega položaja	25
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa	25
4.5	Izkaz denarnih tokov	26
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja.....	26
4.7	Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	27

4.8 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom	27
4.8.1 Splošna razkritja	27
4.8.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	28
4.8.3 Spremembe standardov in pojasnil	36
4.8.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.....	38
4.8.5 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada	38
4.8.6 Pojasnila k računovodskim izkazom	38
4.8.7 Dogodki po bilančnem datumu	50
4.9 Izkaz premoženja PPS na dan 31. 12. 2016	52
4.9.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb.....	52
4.9.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	56
4.9.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt	56
4.9.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah	57
4.9.5 Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah	58

Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016	8
Tabela 2: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice	10
Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2016	15
Tabela 4: Struktura zavarovancev/članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2016	16
Tabela 5: Čista vrednost sredstev PPS v EUR	16
Tabela 6: Gibanje števila enot premoženja	16
Tabela 7:Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil v letu 2016.....	17
Tabela 8: Struktura zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2016, po skupinah	18
Tabela 9: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana	18
Tabela 10: Donosnost sredstev PPS.....	18
Tabela 11: Doplačila upravljavca in oblikovane rezervacije (v EUR)	19
Tabela 12: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS, v EUR	19
Tabela 13: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	31
Tabela 14: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb.....	31
Tabela 15: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov.....	32
Tabela 16: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	32
Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	32
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016.....	44
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015.....	44
Tabela 20: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	45
Tabela 21: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	46
Tabela 22: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	46
Tabela 23: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016.....	46
Tabela 24: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015.....	46
Tabela 25: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016.....	47

Tabela 26: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015.....	47
Tabela 27: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	48
Tabela 28: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016	48
Tabela 29: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016	48
Tabela 30: Gibanje naložb ravni 3	49

Kazalo slik:

Slika 1: Primerjava povprečne letne donosnosti pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo v zadnjih 5 letih ..	11
Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2016 (v %)	12
Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2015 = 100)	13
Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS	14

1 Predstavitev Prvega pokojninskega sklada

1.1 Osnovni podatki o PPS

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (v nadaljevanju PPS) 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 Predstavitev Modre zavarovalnice

2.1 Osnovni podatki

Upravljavlec pokojninskega sklada:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Predsednik uprave:	Borut Jamnik
Član uprave:	mag. Matija Debelak
Število zaposlenih:	58 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona evrov
Sredstva v upravljanju:	1,35 milijarde evrov
Število zavarovancev v VPS:	275 tisoč
Število prejemnikov pokojninskih rent:	18,6 tisoč

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

Nadzorni svet

Nadzorni svet ima 6 članov. 3 člani nadzornega sveta so predstavniki kapitala, 3 člane nadzornega sveta pa predlagajo zavarovanci družbe na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov.

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

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

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

Sestava nadzornega sveta od 9. 12. 2016 dalje:

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

2.2 Poslovanje upravljavca v letu 2016

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

Modra zavarovalnica ostaja največja izvajalka dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in glavna ponudnica varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra.

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

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

Vzajemni pokojninski skladi – varčevalni del

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

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

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

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

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

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

- **Modri dinamični podsklad** izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov. Namenjen je posameznikom do 50. leta starosti, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.
- **Modri preudarni podsklad** izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko in je namenjen srednji starostni skupini posameznikov, ki so za višji donos pripravljene zmerno tvegati. Primeren je za posameznike med 50. in 60. letom starosti.
- **Modri zjamčeni podsklad** izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko, ki zagotavlja najmanj zjamčeni donos. Namenjen je posameznikom starejšim od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo in bodo privarčevana sredstva začeli koristiti v kratkem oziroma tistim, ki k tveganju niso nagnjeni in raje varčujejo z zjamčeno donosnostjo.

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

Zaprta vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU)

ZVPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko za dodatno pokojnino samostojno varčujejo tudi javni uslužbenci in tako poskrbijo za višjo dodatno pokojnino. Za individualno vplačane premije javnim uslužbencem pripada davčna olajšava v celoti. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada jamči za zjamčen donos privarčevanih sredstev.

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

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016

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

Kritni skladi v upravljanju – izplačevanje dodatne pokojnine

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

- Kritni sklad Modra renta, ki izvaja zgolj izplačevanje dodatnih pokojnin iz naslova sklenjenih zavarovanj od decembra 2011 do decembra 2015;

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

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

Kritni sklad Modra renta (KS MR)

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

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

- **doživljenjsko Modro rento:** je dodatna pokojnina brez zjamčenega obdobja izplačevanja, ki se izplačuje do konca življenja varčevalca. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.
- **doživljenjsko Modro rento z zjamčeno dobo izplačevanja:** je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do smrti zavarovanca oz. najmanj do izteka izbranega zjamčenega obdobja izplačevanja. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.
- **doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem:** je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v izbranem zjamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (kvartalno, polletno ali letno) izplačujemo zneske, ki niso nižji od 30 evrov.

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

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

Tabela 2: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice

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

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

2.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

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

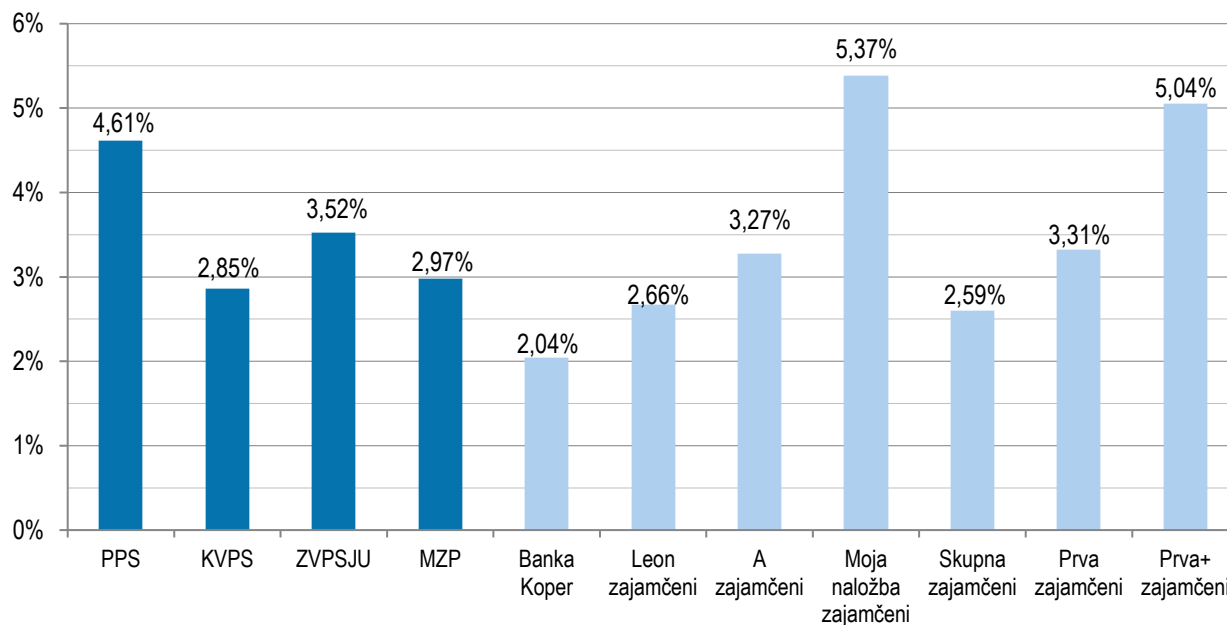
Leto 2016 je zaznamovala uvedba skladov življenjskega cikla preostalih ponudnikov. Razen Banke Koper, ki upravlja zgolj vzajemni pokojninski sklad z zjamčenim donosom, so tudi vsi ostali izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja ponudili dodatno pokojninsko zavarovanje z naložbeno politiko življenjskega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

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

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

Dosežene donosnosti upravljavcev pokojninskih skladov so bile v letu 2016 dobre, precej višje kot v letu 2015. Donosnosti skladov v upravljanju Modre zavarovalnice se uvrščajo med boljše v slovenskem prostoru.

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti



Vir:

Javno dostopni podatki ponudnikov

Namen dodatnega pokojninskega zavarovanja je, da si v času, ko smo delovno aktivni, privarčujemo znesek, ki nam bo po upokojitvi omogočal dodaten mesečni prihodek. Višina dodatne pokojnine, ki jo bomo prejeli po upokojitvi, je v prvi vrsti odvisna od višine privarčevanih sredstev, nanjo pa dodatno vplivajo še starost ter vrsta rentnega produkta.

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

3 Poslovanje PPS v letu 2016

3.1 Okolje poslovanja

Makroekonomske razmere v Sloveniji

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

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

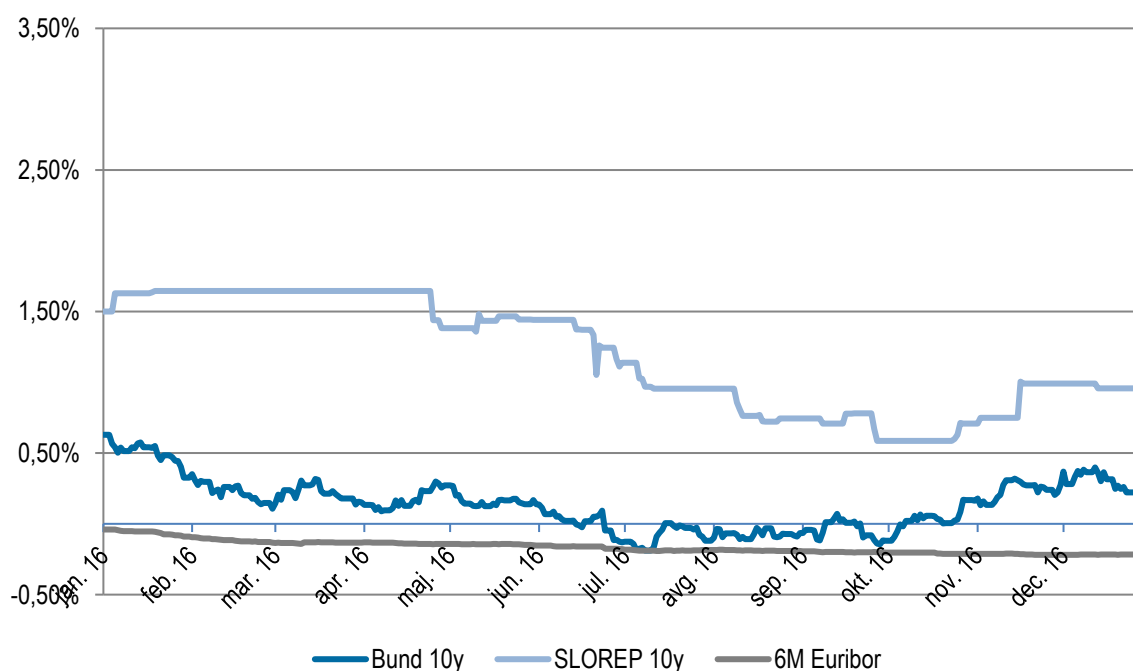
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2016 znašala 10,8 odstotka. Število brezposelnih se je glede na konec leta 2015 znižalo za 11,9 odstotka. Povprečna mesečna neto plača za december 2016 je znašala 1.074 evrov in je bila za 3,7 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2015.

Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

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

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



Vir: Bloomberg

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

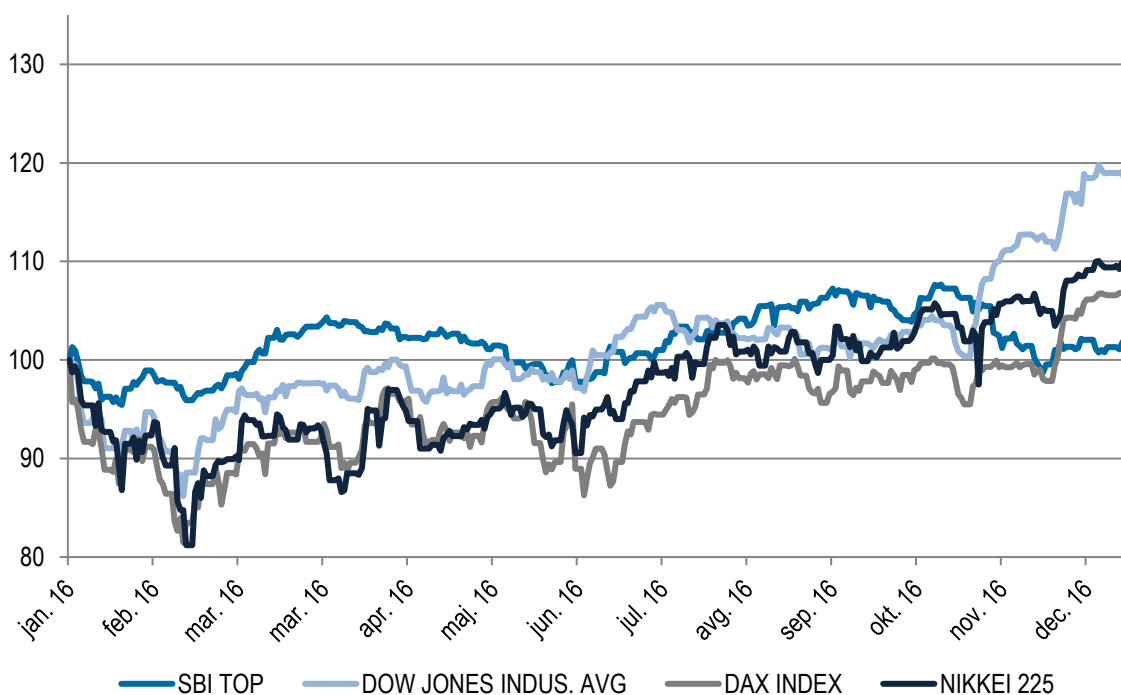
Devizni tečaj

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

Trg lastniškega kapitala

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

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



Vir: Bloomberg

Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index je v letu 2016 pridobil 3,3 odstotka. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo ukrepanje ECB oziroma njeni nakupi državnih obveznic v sklopu kvantitativnega sproščanja. Trend rasti cen se je nekoliko prekinil po ameriških volitvah, ko so se zvišala inflacijska pričakovanja. Indeks evropskih podjetniških obveznic IBOXX EUR

Corporates TR index je v letu 2016 pridobil 4,7 odstotka vrednosti. Rast cen podjetniških obveznic je ravno tako posledica ukrepanja ECB in pa nadaljevanja krčenja kreditnih pribitkov.

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

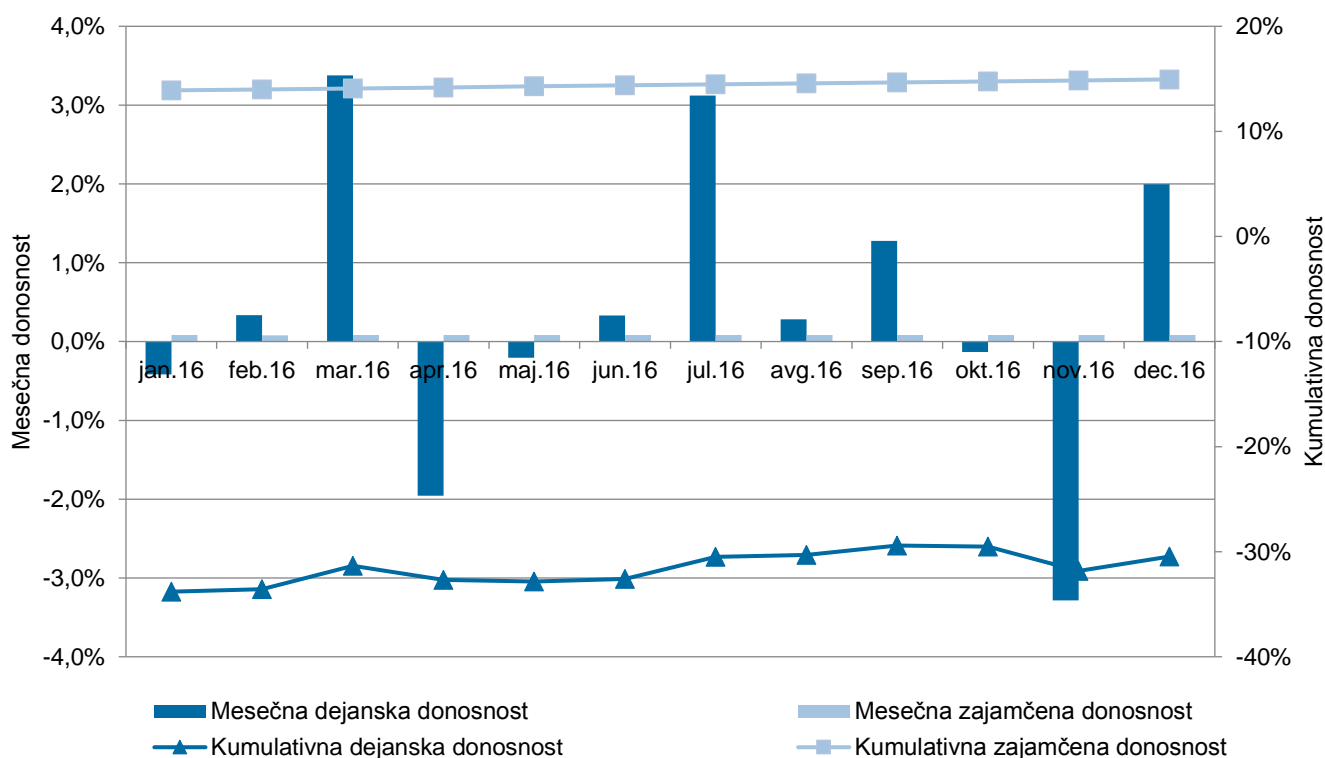
3.2 Rezultati poslovanja PPS

3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2016 je dejanska donosnost znašala 4,61 odstotkov, zajamčena pa 1,0 odstotek.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2016 dosegla 20.388.848 evrov in je bila za 13.312.528 evrov nižja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 33.701.376 evrov. Dejanska čista vrednost sredstev je nižja od zajamčene zaradi slabitev domačih netržnih lastniških naložb, ki so bile izvedene pred letom 2016.

Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS



3.2.2 Naložbena politika PPS

Osnovni cilj Modre zavarovalnice, d. d., pri upravljanju premoženja PPS je bilo v letu 2016, kot tudi v preteklih letih, prestrukturiranje portfelja PPS, v prvi vrsti zmanjšanje izpostavljenosti do netržnih lastniških naložb. Večji del naložbene strukture sklada PPS so namreč predstavljale naložbe, ki jih je PPS prejel na zakonodajni podlagi in ki so tako glede vrste dovoljenih naložb, kot tudi glede omejitev po posameznih naložbenih razredih, v določenem obsegu neprimerne za pokojninski sklad in so presegale omejitve, ki jih določa ZZavar.

Modra zavarovalnica je 17. 2. 2014 prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero je rok za uskladitev strukture naložb sklada PPS z zakonskimi zahtevami podaljšala do 31. 10. 2016. Dne 1. 1. 2016 je stopil v veljavo nov Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1), skladno s katerim so naložbe v poslovne deleže družb z omejeno odgovornostjo usklajene z zakonodajo. Do konca leta 2016 je bil cilj prestrukturiranja sredstev sklada v smeri večje razpršitve in likvidnosti naložb, ob upoštevanju zakonskih omejitev, večinoma dosežen. V letu 2016 smo uspeli delno ali v celoti znižati izpostavljenost do 8 lastniških naložb, v skupni vrednosti 2.937.824 evrov.

PPS je imel v letu 2016 prilive iz naslova prodaj lastniških naložb, dividend ter zapadlih glavnic in obresti obveznic in depozitov. Skladno z naložbeno politiko in pričakovanimi likvidnostnimi potrebami so se prilivi investirali v obvezniške naložbe. Pri nalaganju sredstev upravljaavec sledi kriterijem varnosti, likvidnosti in donosnosti naložb.

PPS je imel 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 sredstev PPS je na dan 31. decembra 2016 znašala 20.666.833 evrov.

Največji delež naložb sklada predstavljajo delnice (44 %), sledijo investicijski kuponi - obveznice (34 %) in obveznice (14 %). Slovenski delniški indeks je v 2016 zrasel za več kot 3 odstotke, kar je pomembno vplivalo na poslovanje Prvega pokojninskega sklada, ki ima v svojem portfelju visok delež domačih lastniških naložb.

Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2016

Razred	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih
Delnice	9.060.381	44%
Investicijski kuponi - obveznice	7.009.350	34%
Obveznice	2.823.259	14%
Deleži	691.476	3%
Investicijski kuponi - delnice	691.242	3%
Denarna sredstva	287.749	1%
Terjatev	103.376	1%
Sredstva skupaj	20.666.833	100%

Vse naložbe PPS so bile konec leta 2016 nominirane v evrih.

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 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 2016 je bilo v PPS vključenih 22.283 zavarovancev/članov, ki so imeli skupaj 27.163.195 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 2016

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
11 do 20 let	14	8	6
21 do 30 let	1.048	524	524
31 do 40 let	1.912	926	986
41 do 50 let	6.519	2.548	3.971
51 do 60 let	12.640	4.318	8.322
od 61 dalje	150	64	86
SKUPAJ	22.283	8.388	13.895

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.

3.3.2 Čista vrednost sredstev PPS

Tabela 5: Čista vrednost sredstev PPS v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Čista vrednost sredstev VPS	20.388.848	21.543.948	29.700.140	33.192.652	48.320.502

3.3.3 Število enot premoženja

Tabela 6: Gibanje števila enot premoženja

Postavka	2016	2015	2014	2013	2012
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	30.027.935	33.113.089	36.626.046	40.527.134	44.945.551
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0	0	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-2.864.740	-3.085.154	-3.512.957	-3.901.088	-4.418.417
4. Končno število enot premoženja v obtoku	27.163.195	30.027.935	33.113.089	36.626.046	40.527.134

3.3.4 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 dopoljenim 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 letu 2016 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.315 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 3.424 tisoč evrov.

Tabela 7:Število zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil v letu 2016

Leto	Število zavarovancev	Točke	Vrednost izplačil (v 000 EUR)
2016	1.315	2.775.102	3.424

Višina pokojninske rente PPS se izračuna z uporabo aktuarskih metod vrednotenja ob upoštevanju vrednosti enot premoženja na osebnem računu in zajamčenega 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 izplačuje 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 8: Struktura zavarovancev/članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2016, po skupinah

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.084	829.477
B (od 2.001 do 5.000 točk)	46	129.043
C (nad 5.000 točk)	185	1.816.582
Skupaj	1.315	2.775.102

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 2016 je bilo 23 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 87 tisoč evrov.

Tabela 9: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti zavarovanca/člana

Leto	Število izrednih prenehanj	Točke	Odkupna vrednost (v EUR)
2016	23	70.483	87.014

3.3.5 Donosnost sredstev PPS

Tabela 10: Donosnost sredstev PPS

Postavka	2016	2015	2014	2013	2012
Donosnost	4,61 %	-20,00 %	-1,04 %	-23,99 %	0,91 %

3.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Upravljavec je v letu 2016 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 1.416.815 evrov; doplačila se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti premoženja člana.

Konec leta 2016 je imel upravljavec oblikovanih 13.312.681 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada. Pomemben del tega zneska se nanaša na rezervacije, oblikovane v letih 2013 in 2014 zaradi oslabitve naložbe v družbo Cimos, d. d. V letu 2016 so se rezervacije znižale za 2.029.686 evrov.

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

Postavka	2016
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	1.416.815
Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0
Odprava rezervacij v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS, v letu 2016	-2.029.686
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti PPS	13.312.681

3.3.7 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 12: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS, v EUR

Prihodki od upravljanja	2016
Upravljavska provizija	210.103
Izstopni stroški	870
Skupaj	210.973

3.4 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). Upravljavec 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 47 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 neobstojećih notranjih procesov, ljudi in sistemov oziroma zunanjih dogodkov in ga je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih

tveganj so predvsem interni predpisi upravljavca (pravilniki, navodila,...). Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitve notranjih kontrol, ki se redno preverjajo, in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih,... Upravljavec ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravi in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje. V okviru operativnih tveganj je PPS izpostavljen tveganju neskladnosti z zunanjo regulativo, neusklajenost naložb pa je, skladno z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, potrebno odpraviti v predpisanih rokih.

3.5 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po koncu poslovnega leta ni bilo pomembnih poslovnih dogodkov.

3.6 Pričakovani razvoj PPS

Modra zavarovalnica, d. d., bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2017 pri upravljanju PPS sledila sledečim temeljnim ciljem:

- zagotavljanje zadostnih likvidnih sredstev za izpolnjevanje obveznosti do zavarovancev Kritnega sklada PPS in upravljavca,
- zniževanje negativne razlike med zajamčeno in dejansko donosnostjo sklada PPS,
- doseganje maksimalno mogoče letne stopnje donosnosti sredstev PPS ob sprejemljivi stopnji tveganja
- uskladitev strukture naložb sklada z zakonskimi zahtevami.

4 Računovodski izkazi PPS

4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije, za obdobje od 1. 1. 2016 do 31.12. 2016, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2016.

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

Ljubljana, 10. april 2017



Matija Debelak
Član uprave



Borut Jamnik
Predsednik uprave

4.2 Revizorjevo poročilo



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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije

Mnenje

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

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

Osnova za mnenje

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

Druge informacije

Druge informacije vključujejo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila sklada, vendar ne vključuje računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

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

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

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

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

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

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

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

© 2016. Deloitte Slovenia

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

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13), Sklepom o spremembah in dopolnitvah Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 87/14), v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.

- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 10. april 2017



Deloitte.

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

4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2016	31. 12. 2015
I. Sredstva		20.666.833	21.888.882
1. Denar in denarni ustrezniki	1	287.749	454.810
2. Finančne naložbe	2	20.275.708	21.305.833
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	0	620.000
- Depoziti		0	620.000
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	17.571.765	17.934.170
- Dolžniški vrednostni papirji		1.881.031	1.503.123
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		7.990.142	10.461.001
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		7.700.592	5.970.046
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2.3	1.761.715	1.810.515
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		1.761.715	1.810.515
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.4	942.228	941.148
- Dolžniški vrednostni papirji		942.228	941.148
4. Terjatve	3	103.376	128.239
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		103.338	127.406
4.2. Druge terjatve		38	833
8. Skupaj sredstva		20.666.833	21.888.882
II. Obveznosti do virov sredstev		20.666.833	21.888.882
1. Poslovne obveznosti	4	277.985	344.934
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		16.991	17.953
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		260.994	326.981
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5	20.388.848	21.543.948
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		20.666.833	21.888.882

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2016	2015
1. Finančni prihodki	6	1.039.284	1.290.634
1.1. Prihodki od obresti	6.1	89.509	133.526
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2	698.125	1.157.108
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	7.041	0
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4	244.609	0
4. Drugi prihodki	7	14.532	318.755
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	-210.103	-250.016
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-210.103	-250.016
6. Finančni odhodki	9	-28.878	-6.908.967

Postavka	Pojasnilo	2016	2015	
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1	-28.878	-5.352
6.3.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2	0	-169.774
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.3	0	-6.733.841
8.	Drugi odhodki	10	-53.709	-1.529
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		761.126	-5.551.123
10.	Drugi vseobsegajoči donos		427.134	287.908
10.2.	Čisti dobički ali izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami razpoložljivimi za prodajo		427.134	287.908
11.	Celotni vseobsegajoči donos		1.188.260	-5.263.215

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2016	2015
1. Denarni tokovi pri poslovanju	3.409.501	3.184.255
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	2.937.786	504.885
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	2.387.411	-1.583.138
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	698.144	1.174.552
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	87.765	124.937
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	2.285.274	3.420.784
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	212.057	-457.765
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	3.409.501	3.184.255
2. Denarni tokovi pri financiranju	-3.576.562	-3.408.825
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	0	0
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.576.562	-3.408.825
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	-3.576.562	-3.408.825
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-167.061	-224.570
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	454.810	679.380
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	0	0
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	287.749	454.810

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2016	2015
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	21.543.948	29.700.140
2. Vplačane enote premoženja	0	0
3. Izplačane enote premoženja	-1.195.456	-1.714.238
4. Neto izplačilo/vplačila	-1.195.456	-1.714.238
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	40.356	-6.441.954
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	20.388.848	21.543.948

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	30.027.935	33.113.089
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-2.864.740	-3.085.154
4. Končno število enot premoženja v obtoku	27.163.195	30.027.935

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.8 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi PPS za leto 2016 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 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 pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), in kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2016. PPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2016.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo 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.

4.8.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

4.8.2.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

Finančna sredstva vzajemnega pokojninskega sklada so razdeljena v naslednje skupine:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

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

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

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z 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 so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Posojila so merjena na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere.

4. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

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

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je 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.

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

Cenovni vir

Sklad PPS za vrednotenje dolžniških naložb, ki imajo kot glavni trg opredeljen trg OTC, uporablja cenovni vir CBBT(Composite Bloomberg Bond Trader).

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- vložki ravni 1 so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja;
- vložki ravni 2 so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v raven 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki ravni 2 skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,

- kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na nedelujočih trgih,
- vložke, ki niso kotirane cene, in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih in podobno (implicitne volatilitosti, kreditni pribitki, itd.),
- vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 13: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)

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

Tabela 14: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 15: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Tabela 16: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg

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

Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)

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

Razvrščanje posojil in depozitov

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po izvirni 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 zaupajske /kreditne/ sposobnosti), je treba že prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve razveljaviti s preračunom na kontu popravka vrednosti. Zaradi razveljavitve izgube zaradi oslabitve knjigovodska vrednost finančnega sredstva ni večja od tiste, ki naj bi bila odplačna vrednost, če izguba zaradi oslabitve ne bi bila pripoznana na dan, ko je izguba zaradi oslabitve razveljavljena. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve se mora pripoznati v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek.

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

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

Vzajemni pokojninski sklad slabi le tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da njihova glavnica ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru sklad takšnih dolžniških naložb, v kolikor nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, pač pa po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitev teh naložb zavarovalnica preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Terjatve

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

4.8.2.2 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 pošteni vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se nanašajo na povečanje vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

4.8.3 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

V tekočem računovodskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' - Naložbena podjetja: Uporaba izjeme pri konsolidaciji, ki jih je EU sprejela 22. septembra 2016 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve' - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva' – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela EU 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo' - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 19 'Zaslужki zaposlencev' - Programi z določenimi zaslужki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi' – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom

odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

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

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

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

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

Sklad ne uporablja novih MSRP, ki so že izdani, vendar še niso veljavni; sklad pregleduje vpliv teh standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenil vpliva novih zahtev. Sklad ocenjuje, da bo razpolagal z oceno učinkov vpliva sprememb standarda MSRP 9 v drugi polovici leta 2017.

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

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

- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 16 'Najemi' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic' – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe' – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti),
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov' – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine' – Prenos naložbenih nepremičnin (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja

neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MSRP 1 in MRS 28 pa veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018).

- OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti' (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

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

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

4.8.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Upravljevec uporablja aktivni slog upravljanja premoženja. Investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije.

Pri upravljanju sredstev sklada upravljevec uporablja »TOP-DOWN« pristop in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere in stanje rezervacij sklada. V drugem koraku pa upravljevec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

4.8.5 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

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

4.8.6 Pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.7 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja so na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Denarna sredstva na transakcijskem računu	287.749	454.810
Skupaj denarna sredstva	287.749	454.810

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Depoziti pri bankah	0	620.000
Skupaj depoziti in posojila	0	620.000

Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dolžniški vrednostni papirji	1.881.031	1.503.123
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	7.990.142	10.461.001
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	7.700.592	5.970.046
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	17.571.765	17.934.170

Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.761.715	1.810.515
Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	1.761.715	1.810.515

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dolžniški vrednostni papirji	942.228	941.148
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	942.228	941.148

Gibanje naložb v vrednostne papirje

Postavka	v EUR			
	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2016	941.148	1.810.515	17.934.170	20.685.834
Nakupi	0	0	2.387.411	2.387.411
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	31.395	146.267	266.614	444.276
Prodaje/Zapadanje	-30.315	-195.067	-3.016.432	-3.241.814
Stanje 31.12. 2016	942.228	1.761.715	17.571.763	20.275.707

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	103.338	127.406
Drugo	38	833
Skupaj terjatve	103.376	128.239

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	16.991	17.953
<ul style="list-style-type: none"> za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada 	16.991	17.953
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	260.994	326.981
<ul style="list-style-type: none"> zaradi rednega prenehanja članstva 	254.284	320.580
<ul style="list-style-type: none"> zaradi izrednega prenehanja članstva 	6.710	6.401
Skupaj poslovne obveznosti	277.985	344.934

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	11.335.201	12.530.657
Presežek iz prevrednotenja	427.134	287.908
Preneseni čisti poslovni izid	7.865.387	14.276.506
Čisti poslovni izid poslovnega leta	768.167	-5.551.123
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	20.388.848	21.543.949

Z dnem migracije Prvega pokojninskega sklada na nov informacijski sistem (na dan 01.05.2015 po stanju na dan 31.04.2015) so se celotna sredstva, evidentirana na postavki vplačani presežek enot premoženja, prenesla na postavko preneseni čisti poslovni izid.

Podatki o vrednosti sredstev

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	20.388.848	21.543.948
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	33.701.376	36.886.315
Razlika med DČVS in ZVS	-13.312.528	-15.342.367

V letu 2016 je donosnost PPS znašala 4,61 odstotka. Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2016 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno -30,46 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 14,95 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. 2016 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS v višini 13.312.528 evrov.

4.8.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

Prihodki od obresti

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	50.883	76.925
V posesti do zapadlosti v plačilo	31.395	34.279
Posojil in depozitov	7.227	22.303
Denarnih sredstev	3	19
Skupaj prihodki od obresti	89.508	133.526

Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	614.545	1.093.321
Razpoložljivih za prodajo	83.580	63.788
Skupaj prihodki od dividend in deležev	698.125	1.157.108

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	7.041	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.041	0

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Dolžniški vrednostni papirji	15.545	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	88.214	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	140.851	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	244.609	0

Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Skupaj drugi prihodki	14.532	318.755

Drugi prihodki predstavljajo prihodke od prevrednotenja osebnih računov pred odkupi in druge izredne prihodke.

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Odhodki za upravljavsko provizijo	-210.103	-250.016
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-210.103	-250.016

Provizija za upravljanje sklada znaša 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel PPS v letu 2016 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili PPS zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPS tako dosejajo 1,05 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2016.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Dolžniški vrednostni papirji	-1.216	-5.352
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	-35.271	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	7.609	0
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-28.878	-5.352

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	-169.774
Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-169.774

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Dolžniški vrednostni papirji	0	16.486
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	-6.842.739
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	92.412
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-6.733.841

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Skupaj drugi odhodki	- 53.709	-1.529

4.8.7.2 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada v okviru poslovanja izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških naložb, katerih delež v sredstvih znaša 47 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. Vsa izkazana finančna sredstva so nezapadla. 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 sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami smo naložbo uvrstili v skupino ob upoštevanju druge najboljše bonitetne ocene. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	641.481	919.418	0	320.131	0	1.881.031
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	942.228	0	0	0	0	942.228
Denarna sredstva	0	0	0	287.749	0	287.749
Skupaj	1.583.709	919.418	0	607.880	0	3.111.008

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

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	1.092.630	0	410.492	0	1.503.123
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	941.148	0	0	0	941.148
Dana posojila in depoziti	0	0	0	620.000	0	620.000
Denarna sredstva	0	0	0	454.810	0	454.810
Skupaj	0	2.033.778	0	1.485.302	0	3.519.081

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 20: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	2.496.677	3.205.304
Druge države	614.331	313.777
Skupaj	3.111.008	3.519.081

Valutno tveganje

Vsa sredstva sklada PPS so bila na dan 31. 12. 2016 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 21: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – 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%	+/- 0	-/+ 9.405	-/+ 9.405
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 0	-/+ 9.405	-/+ 9.405

Tabela 22: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 0	-/+ 7.516	-/+ 7.516
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 0	-/+ 7.516	-/+ 7.516

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

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 1.569.073	+/- 176.172

Tabela 24: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 1.643.105	+/- 181.051

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. 31. 12. 2016 je imel PPS skupaj za 204.495 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 25: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	833.682	1.210.573	983.499	17.452.449	20.480.203
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	54.166	1.046.089	983.499	15.690.734	17.774.488
- v posesti do zapadlosti v plačilo	779.516	164.484	0	0	944.000
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	1.761.715	1.761.715
Denarna sredstva	287.749	0	0	0	287.749
Terjatve	103.376	0	0	0	103.376
Skupaj sredstva	1.224.807	1.210.573	983.499	17.452.449	20.871.328
Poslovne obveznosti	277.985	0	0	0	277.985
Obveznosti do članov VPS	2.196.901	6.374.837	11.817.110	0	20.388.848
Skupaj obveznosti	2.474.886	6.374.837	11.817.110	0	20.666.833
Razlika	-1.250.079	-5.164.264	-10.833.611	17.452.449	204.495

Tabela 26: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	203.518	1.922.057	487.200	18.241.562	20.854.337
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	173.193	1.129.041	332.991	16.431.047	18.066.272
- v posesti do zapadlosti v plačilo	30.325	793.016	154.209	0	977.550
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	1.810.515	1.810.515
Posojila in depoziti	1.188.220	1.854.814	0	0	3.043.034
Denarna sredstva	454.810	0	0	0	454.810
Terjatve	128.239	0	0	0	128.239
Skupaj sredstva	1.974.787	3.776.871	487.200	18.241.562	24.480.420
Poslovne obveznosti	344.934	0	0	0	344.934
Obveznosti do članov VPS	1.994.551	6.552.181	12.997.216	0	21.543.948
Skupaj obveznosti	2.339.485	6.552.181	12.997.216	0	21.888.882
Razlika	-364.698	-2.775.310	-12.510.016	18.241.562	2.591.538

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

4.8.7.3 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 27: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

Finančni instrument	v EUR	
	30.12.2016	30.12.2015
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	18.513.992	18.875.319
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	17.571.764	17.934.171
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	942.228	941.148
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.761.715	2.430.515
Finančne naložbe v posojila in depozite	0	620.000
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.761.715	1.810.515
Skupaj	20.275.708	21.305.833

Konec leta 2016 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 91 odstotkov vseh sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 28: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016

Finančno sredstvo	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	17.571.764	17.571.764
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	942.228	966.116
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.761.715	1.761.715
Skupaj	20.275.708	20.299.596

Tabela 29: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016

Postavka	v EUR			
	L1	L2	L3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	9.261.491	8.592.631	1.479.357	19.333.480
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.261.491	8.310.273	0	17.571.764
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	282.358	1.479.357	1.761.715
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	966.116	0	0	966.116
V posesti do zapadlosti v plačilo	966.116	0	0	966.116
Skupaj	10.227.607	8.592.631	1.479.357	20.299.596

Raven 1

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

Raven 2

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

Ob tem so v raven 2 razporejene tudi naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov, in sicer naložbe v delnice podjetij Elektro Maribor in Elektro Celje v skupni vrednosti 211.347 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.

Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštna vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

Največje naložbe iz ravni 3 so naložbe v družbe Geoplin, d. o. o., Elektro Ljubljana, d. d., in Hit d. d.; njihova vrednost je bila določena primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Poštna vrednost prve naložbe je 31. 12. 2016 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. Poštna vrednost druge naložbe je 31. 12. 2016 znašala 334.223 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja v višini 7,20 odstotka do leta 2020, po tem letu pa 7,60 odstotka, upoštevana dolgoročna stopnja rasti pa znaša 2,0 odstotka. Poštna vrednost naložbe v Hit, d. d., je na 31. 12. 2016 znašala 236.671 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotkov.

Tabela 30: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1.1.2016	2.219.168
Zapadanje	-620.000
Odtujitev	-198.191
Prevrednotenje	78.380
Končno stanje 31.12.2016	1.479.357

Zapadanje naložb se v celoti nanaša na depozite. Odtujitve se nanašajo na prodaje slovenskih lastniških naložb in na prenose naložb na KS PPS, prevrednotenje pa na naložbo v Elektro Ljubljana, d. d.

4.8.8 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad PPS po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

4.9 Izkaz premoženja PPS na dan 31. 12. 2016

4.9.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb

Izdajatelj	Oznaka	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev sklada
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			10.813.401	53,04
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			10.813.401	53,04
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			10.199.070	50,02
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			10.199.070	50,02
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			7.990.142	39,18
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			7.990.142	39,18
PETROL D.D.	PETG	SI	1.733.550	8,50
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SI	35.135	0,17
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.295.627	6,35
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	4.180.253	20,50
GORENJE, D.D.	GRVG	SI	352.452	1,73
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	393.125	1,93
ISTRABENZ KOPER D.D.	ITBG	SI	0	0,00
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			2.208.928	10,84
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.583.709	7,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	350.500	1,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	151.610	0,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	790.618	3,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	290.982	1,43
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			625.219	3,07
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	305.087	1,50

Izdajatelj	Oznaka	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev sklada
GORENJE, D.D.	GV01	SI	320.131	1,57
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			614.331	3,02
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			614.331	3,02
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			614.331	3,02
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			614.331	3,02
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	331.377	1,63
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	282.954	1,39
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			7.700.592	37,77
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			7.700.592	37,77
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			7.700.592	37,77
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	DE	691.242	3,39
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	1.579.579	7,75
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	1.579.393	7,75
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	1.647.449	8,08
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	1.601.208	7,85
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN4 GY	IE	601.720	2,95
7 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.761.715	8,63
7.1 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.761.715	8,63
ABC TRGOVINA, D.D. - V STEČAJU	ATRG	SI	0	0,00
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0	0,00
DIMNIKARSTVO D.O.O.	DIMNIKARSTVO CELJE	SI	360	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	106.176	0,52
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	334.223	1,64

Izdajatelj	Oznaka	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev sklada
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	176.183	0,86
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GBKR	SI	11.372	0,06
GOZDNO GOSPODARSTVO NAZARJE D.D. - V STEČAJU	GZNG	SI	0	0,00
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	236.672	1,16
HOJA-MOBILES D.D. POLHOV GRADEC	HOJA-MOBILES	SI	0	0,00
IBT TRBOVLJE D.D.	IBTG	SI	4.208	0,02
KOMPAS HOTELI BLED D.D.	KHIR	SI	6.808	0,03
LESNINA VELETRGOVINA, D.O.O., LJUBLJANA	LESNINA VELETRGOVINA	SI	0	0,00
LESNA D.D. - V STEČAJU	LSGG	SI	0	0,00
LGM D.D. - V STEČAJU	LTSG	SI	0	0,00
MINERVA ŽALEC, D.D. - V STEČAJU	MIZG	SI	0	0,00
MURA, D.D. - V STEČAJU	MMSG	SI	0	0,00
NGP NIZKE GRADNJE D.D. - V STEČAJU	NGPG	SI	0	0,00
SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	SM STROJKOPLAST MARI	SI	4.131	0,02
SNEŽNIK, D.D.	SNKG	SI	7.039	0,03
POHIŠTVO BREŽICE, D.D. - V STEČAJU	TPBG	SI	0	0,00
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	44.382	0,22
TOVARNA VOZIL MARIBOR, D.O.O. - V STEČAJU	TVM	SI	0	0,00
ZUM D.O.O.	ZUM MARIBOR	SI	842	0,00
GEOPLIN D.O.O.	GEOPLIN	SI	683.000	3,35
PROJEKTIVA GORICA D.O.O. NOVA GORICA	PROJEKTIVA GORICA NO	SI	0	0,00
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSG	SI	0	0,00
NOVOLES D.D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSP	SI	0	0,00

Izdajatelj	Oznaka	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev sklada
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
CERTA, D.D.	CTCG	SI	77.506	0,38
ELKROJ, D.D. - V STEČAJU	ELKR	SI	0	0,00
FOTOLIK D.O.O.	FOTOLIK CELJE	SI	0	0,00
HOJA ŽAGA ROB D.O.O.	HOJA ŽAGA ROB	SI	1.111	0,01
PUH D.D. LJUBLJANA - V STEČAJU	PUHG	SI	0	0,00
TEKSTILNA TOVARNA PREBOLD, D.D. - V STEČ	TTPG	SI	0	0,00
MERINKA MARIBOR D.D. - V STEČAJU	MEMG	SI	0	0,00
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,32
1 DENARNA SREDSTVA			9.765	0,05
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			287.749	1,41
1.3. OBVEZNOSTI			277.985	-1,36
8 TERJATVE			103.376	0,51
8.1 TERJATVE ZA PRODANE OZIROMA ZAPADLE NALOŽBE			38	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			103.338	0,51
SKUPAJ			20.666.833	100,00

4.9.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Opis		Vrednost v EUR	Delež v sredstvih
PETROL D.D.	Delnica	PETG	1.733.550	8,39
	Obveznica	PETGSV 3 1/4 06/19	305.087	1,48
Skupaj izdajatelj = PETROL D.D.			2.038.637	9,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	SLOREP 4 1/8 01/20	350.500	1,70
		SLOREP 2 1/4 03/25/22	151.610	0,73
		RS62	790.618	3,83
		SLOREP 1 1/2 03/25/35	290.982	1,41
Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA			1.583.709	7,67
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Delnica	TLSG	4.180.253	20,23
Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE D.D.			4.180.253	20,23
DB PLATINUM ADVISORS	Investicijski kupon	XGLE GY	1.579.579	7,64
		XY4P GY	1.579.393	7,64
Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS			3.158.972	15,28
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Investicijski kupon	EUN5 GY	1.647.449	7,97
		EUNH GY	1.601.208	7,75
		EUN4 GY	601.720	2,91
Skupaj izdajatelj = BLACKROCK ASSET MANAGEMENT			3.850.377	18,63
KRKA D.D.	Delnica	KRKG	1.295.627	6,27
Skupaj izdajatelj = KRKA D.D.			1.295.627	6,27

4.9.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt

Na 31. 12. 2016 sklad PPS ni imel delodajalcev/financerjev pokojninskega načrta.

4.9.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država naložbe	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev
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				
PETROL D.D.	PETG	SI	1.733.550	8,50
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SI	35.135	0,17
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.295.627	6,35
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	4.180.253	20,50
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	393.125	1,93
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	350.500	1,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	151.610	0,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	790.618	3,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	290.982	1,43
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	305.087	1,50
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0	0,00

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država naložbe	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	106.176	0,52
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	334.223	1,64
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	176.183	0,86
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	236.672	1,16
SNEŽNIK, D.D.	SNKG	SI	7.039	0,03
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	44.382	0,22
GEOPLIN D.O.O.	GEOPLIN	SI	683.000	3,35
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,32

4.9.5 Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država naložbe	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev
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				
PETROL D.D.	PETG	SI	1.733.550	8,50
INTEREUROPA D.D. KOPER	IEKG	SI	35.135	0,17
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.295.627	6,35
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	4.180.253	20,50

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država naložbe	Vrednost v EUR	Delež v čisti vrednosti sredstev
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SI	393.125	1,93
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	350.500	1,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	151.610	0,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	790.618	3,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	290.982	1,43
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	305.087	1,50
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
CASINO MARIBOR D.D. - V STEČAJU	CANP	SI	0	0,00
ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	SI	106.176	0,52
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	ELOG	SI	334.223	1,64
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	176.183	0,86
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	236.672	1,16
SNEŽNIK, D.D.	SNKG	SI	7.039	0,03
VGP NOVO MESTO D.D.	VPNG	SI	44.382	0,22
GEOPLIN D.O.O.	GEOPLIN	SI	683.000	3,35
BODOČNOST MARIBOR D.O.O.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
VGP D.D.	VPKG	SI	65.673	0,32