

**Letno poročilo Zaprtega vzajemnega  
pokojninskega sklada za javne uslužbence za  
leto 2011**



## KAZALO

Mnenje odbora ZVPSJU .....	7
1. UVOD.....	10
1.1 Predstavitev upravljavca .....	10
1.2 Predstavitev vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d.....	11
1.3 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je ZVPSJU izpostavljen .....	14
2 PODATKI IN POJASNILA O POSLOVANJU ZVPSJU.....	15
2.1 Nadzor .....	15
2.1.1 Odbor Sklada ZVPSJU .....	15
2.2 Splošne informacije o Pravilih ZVPSJU in Pokojninskem načrtu PNJU K.....	17
2.2.1 Pravila ZVPSJU .....	17
2.2.2 Pokojninski načrt PNJU K.....	17
2.2.3 Pogoji za vključitev v Pokojninski načrt PNJU K.....	18
2.2.4 Pogoji za pridobitev pravic, ki izhajajo iz Pokojninskega načrta PNJU K .....	18
2.2.5 Redno prenehanje .....	18
2.2.6 Izredno prenehanje.....	19
2.2.7 Posebna ureditev izplačila odkupne vrednosti .....	19
2.2.8 Smrt člana ZVPSJU.....	20
2.2.9 Pogoji za individualno vplačevanje premij v Pokojninski načrt PNJU K.....	20
2.2.10 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil ZVPSJU in Pokojninskega načrta PNJU K.....	20
2.3 Prikaz razvoja ZVPSJU .....	21
2.3.1 Podatki o zavezancih za plačilo premij za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje .....	21
2.3.2 Podatki o članih.....	21
2.4 Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oziroma izrednega prenehanja članstva.....	22
2.4.1 Izredno prenehanje članstva.....	22
2.4.2 Redno prenehanje članstva ZVPSJU .....	23
2.5 Zadržanje pravic članov iz vplačanih enot na osebni račun .....	23
2.6 Plačilo premije za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja.....	24
2.7 Število in obseg enot premoženja v mirovanju na dan 31. decembra 2011 .....	24
2.8 Provizija upravljavca, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški ZVPSJU.....	25

2.9	Rezultat poslovanja s sredstvi članov ZVPSJU, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu ter obseg vplačil .....	26
2.9.1	Gibanje vrednosti VEP, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa.....	28
2.9.2	Sredstva Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke ...	29
2.10	Vplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa oziroma rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, ki jih je upravljavec oblikoval v breme lastnega kapitala .....	30
2.10.1	Obseg vplačil sredstev .....	30
2.10.2	Obseg rezervacij .....	30
2.11	Naložbena politika ZVPSJU .....	30
3	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA.....	32
4	PRIČAKOVANI RAZVOJ ZVPSJU .....	32
5	RAČUNOVODSKI IZKAZI ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE IN PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM MNENJEM .....	33
5.1	Revizorjeva poročila .....	34
5.2	Bilanca stanja ZVPSJU na dan 31. decembra 2011 .....	40
5.3	Izkaz poslovnega izida ZVPSJU v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 .....	42
5.4	Izkaz denarnih tokov ZVPSJU v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011.....	43
5.5	IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA ZVPSJU .....	44
5.6	IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA ZVPSJU .....	44
5.7	PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM: .....	45
5.8	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom .....	57
6	POVZETEK LETNEGA POROČILA .....	63
7	IZKAZI PREMOŽENJA ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE .....	66
7.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo Pravila vzajemnega pokojninskega sklada.....	66
7.2	Vse naložbe po izvorni valuti .....	75
7.3	Finančni instrumenti glede na to, ali se z njimi trguje na trgu finančnih instrumentov ali ne	84
7.4	Finančni instrumenti po posameznem izdajatelju .....	89
7.5	Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu.....	97
7.6	Terjatve za dana posojila po ročnosti posojila (glede na to, ali je posojilo dolgoročno ali kratkoročno) .....	99
7.7	Terjatve za dana posojila po vrsti zavarovanja (z opisom vrste, količine in vrednosti zavarovanja) .....	101

7.8	Naložbene nepremičnine po vrsti .....	103
7.9	Naložbene nepremičnine po lokaciji .....	103

#### Kazalo tabel:

Tabela 1:	Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2011) ....	12
Tabela 2:	Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2011) .....	13
Tabela 3:	Sestava članstva po starosti in spolu na dan 31. decembra 2011.....	21
Tabela 4:	Prenos sredstev v sklad .....	22
Tabela 5:	Prenos sredstev iz sklada .....	23
Tabela 6:	Pregled izrednih prenehanj članstva v letu 2011 .....	23
Tabela 7:	Pregled rednih prenehanj članstva v letu 2011 .....	23
Tabela 8:	Pregled vrednosti vplačane premije in vstopnih stroškov.....	24
Tabela 9:	Mirovanje plačila premije.....	25
Tabela 10:	Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški .....	25
Tabela 11:	Gibanje VEP in donosnost v letu 2011 .....	28
Tabela 12:	Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011 .....	29
Tabela 13:	Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. decembra 2011 .....	31
Tabela 14:	Pregled naložb v skrbnika na dan 31. 12. 2011 .....	56
Tabela 15:	Vse naložbe po delodajalcih, ki vplačujejo premije v ZVPSJU .....	56

#### Kazalo slik:

Slika 1:	Sestava sredstev v upravljanju Modre zavarovalnice konec leta 2011 .....	11
Slika 2:	Dejanska in zajamčena donosnost v letu 2011 .....	29
Slika 3:	Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011 .....	30
Slika 4:	Vrste naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2011.....	31
Slika 5:	Pregled dejanske in zajamčene donosnosti sredstev v letu 2011.....	63
Slika 6:	Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011 .....	64

## Seznam uporabljenih kratic

<b>ATVP</b>	Agencija za trg vrednostnih papirjev
<b>ČVS</b>	Čista vrednost sredstev
<b>DČVS</b>	Dejanska čista vrednost sredstev
<b>ECB</b>	Evropska centralna banka
<b>EFSF</b>	European financial stability facility
<b>EMU</b>	Evropska monetarna unija
<b>EUR</b>	Evro
<b>KPOPNJU</b>	Kolektivna pogodba o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04)
<b>KPNG</b>	Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti (Uradni list RS, št. 18/91 s spremembami in dopolnitvami)
<b>KS PPS</b>	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada
<b>KVPS</b>	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
<b>PNJU K</b>	Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence
<b>PPS</b>	Prvi pokojninski sklad
<b>SRS</b>	Slovenski računovodski standardi
<b>VEP</b>	Vrednost enote premoženja
<b>VPS</b>	Vzajemni pokojninski sklad
<b>ZKDPZJU</b>	Zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 126/03)
<b>ZPIZ-1</b>	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB 4, Uradni list RS, št. 109/06 s spremembami in dopolnitvami)
<b>ZPKDPIZ</b>	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010)
<b>ZUKN</b>	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/2010)
<b>ZVPSJU</b>	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
<b>ZVS</b>	Zajamčena vrednost sredstev
<b>ZZavar</b>	Zakon o zavarovalništvu Zzavar UPB 7 (Uradni list RS, št. 99/2010)

## Mnenje odbora ZVPSJU



Vlada Republike Slovenije

**ODBOR ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE  
USLUŽBENCE V REPUBLIKI SLOVENIJI**

**MNENJE ODBORA ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA  
SKLADA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU ZAPRTEGA  
VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE  
USLUŽBENCE ZA LETO 2011**

Na podlagi prve alineje prvega odstavka 31. člena Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04), prve alineje prvega odstavka 33. člena Pravil Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence ter v skladu s 4. členom Poslovnika o delu Odbora sklada daje Odbor Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (Odbor sklada) v sestavi:

***Člani Odbora sklada: predstavniki Vlade Republike Slovenije***

- g. Miran Kalčič, Zavod za varstvo pri delu;
- ga. Štefka Korade Purg, Ministrstvo za javno upravo;
- ga. Ksenija Mihovar Globokar, Služba Vlade RS za zakonodajo;
- g. Peter Pogačar, Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve;
- g. mag. Sibil Svilan, SID banka, d. d.;
- ga. Lidija Apohal Vučkovič, Urad za makroekonomske analize in razvoj;

***Člani Odbora sklada: predstavniki reprezentativnih sindikatov javnega sektorja***

- g. Drago Ščernjavič, Sindikat državnih in družbenih organov Slovenije;
- g. Bojan Hribar, Sindikat delavcev v vzgojni, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti;
- g. Bojan Zupančič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije;
- g. Branko Prah, Policijski sindikat Slovenije;
- g. Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije;
- g. Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije;

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence za leto 2011 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in vpogledu v poročila revizorjev o računovodskih izkazih in upoštevanju pravil Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 109/2006 – uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1-UPB4 in drugi) in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05, ZISDU-1-UPB1 in drugi) o upravljanju Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence, v poslovnem letu, končanem na dan 31. 12. 2011,



**m n e n j e**  
**k revidiranemu letnemu poročilu,**

ki ga je Odbor sklada sprejel na 47. redni seji, dne 19.04.2012, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2011 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada ZVPSJU.
2. V ta namen je Odbor sklada uspešno izvedel 7 sej, ki so potekale: 39. seja dne 03.03.2011, 40. seja dne 29.03.2011, 41. seja dne 20.04.2011, 42. seja dne 19.07.2011, 43. seja dne 18.10.2011, 44. seja dne 16.11.2011 ter 45. seja dne 16.12.2011
3. Na sejah Odbora sklada je uprava upravljavca sklada ZVPSJU, Modra zavarovalnica, d.d., redno poročala Odboru sklada in mu predložila poročila o poslovanju ZVPSJU v preteklem obdobju, poročila o vrednosti sredstev – bilanca stanja, poročila o izkazih poslovnega izida, poročila o strukturi premoženja ZVPSJU in upravljanju premoženja sklada, poročila o vplačilu individualnih premij v obdobju, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec ter analize sredstev in donosnosti za posamezni mesec. Uprava upravljavca je Odbor sklada redno obveščala o poteku preoblikovanja Kapitalske družbe d.d. Skladno s pristojnostmi Odbora ZVPSJU, opredeljenih v Zakonu o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ) je Odbor ZVPSJU aktivno sodeloval pri oblikovanju ključnih elementov delitvenega načrta ter aprila 2011 obravnaval in sprejel soglasje k delitvenemu načrtu. Zgolj s sodelovanjem vseh vključenih organov je bil projekt preoblikovanja Kapitalske družbe z izčlenitvijo zavarovalnice uspešno izveden. Modra zavarovalnica je s pridobitvijo vseh potrebnih dovoljenj in vpisom v sodni register s 3. oktobrom 2011 pričela s samostojnim poslovanjem.
4. Upravljavec ZVPSJU je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano Letno poročilo ZVPSJU za leto 2011.
5. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava upravljavca na svoji 38. redni seji dne 29. marca 2012 sprejela revidirano letno poročilo.
6. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 98/2009).
7. Odbor sklada se je seznanil tudi z revizorjevimi poročili ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Ernst&Young, Revizija, poslovno svetovanje d.o.o., Ljubljana, nima pripomb.

Iz mnenja v revizorjevem poročilu o računovodskih izkazih je razvidno, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja ZVPSJU na dan 31. decembra 2011 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih



postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009), slovenskimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov ter Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1).

Prav tako je iz revizorjevega poročila o usklajenosti naložb ZVPSJU razvidno, da so naložbe ZVPSJU v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-1 ter določbami pravil upravljanja. Iz revizorjevega poročila o vrednosti enote premoženja ZVPSJU je razvidno, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. V poročilu o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za ZVPSJU predpisala Modra zavarovalnica, d. d. je razvidno, da je upravljavec za ZVPSJU v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj ZVPSJU, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Modra zavarovalnica, d. d. Za obvestila in poročila ZVPSJU, ki jih je posredoval upravljavec Agenciji za trg vrednostnih papirjev, iz poročila o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil velja, da so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov ZVPSJU

8. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje ZVPSJU v skladu z zakoni, pravili sklada in naložbeno politiko, ki je določena v PNJU K.

**predsednik Odbora sklada**  
**Bojan Hribar**



Ljubljana, 25.04.2012

## 1. UVOD

### 1.1 Predstavitev upravljavca

Upravljaavec:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Predsednik uprave:	Borut Jamnik
Član uprave:	mag. Matija Debelak
Število zaposlenih:	53 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva v upravljanju:	1,04 milijarde evrov
VPS v upravljanju:	KVPS, ZVPSJU, PPS
KS v upravljanju:	KS PPS, KS modra renta

Število zavarovancev v VPS: 268.306

Število prejemnikov pokojninskih rent (KS): 7.927

Modra zavarovalnica je bila ustanovljena oktobra 2011 v postopku delitve z izčlenitvijo iz Kapitalske družbe, d. d., po posebnem zakonu o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe. Organizirana je kot delniška družba, ustanovitelj in edini delničar družbe je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Ob ustanovitvi je zavarovalnica prevzela v upravljanje Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke (ZVPSJU), Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS), Prvi pokojninski sklad RS (PPS) in Kritni sklad PPS. Vsem zavarovancem omenjenih skladov so se z univerzalnim pravnim nasledstvom njihove pravice ohranile, vse obveznosti pa je prevzela Modra zavarovalnica. 152,2 milijonov evrov osnovnega kapitala predstavlja jamstvo za dolgoročno, nemoteno izpolnjevanje obveznosti iz naslova prenesenih in na novo sklenjenih zavarovalnih pogodb. Višina kapitala bistveno presega zakonske zahteve v zvezi z zahtevanim jamstvenem kapitalom za izvajanje dejavnosti zavarovalnice.

Modra zavarovalnica, d. d., upravlja tri pokojninske sklade:

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

ter premoženje Kritnega sklada PPS, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente in Kritnega sklada modra renta, ki od decembra 2011 ponuja celosten nabor konkurenčnih pokojninskih rent. Omenjena kritna sklada sta vključena v izkazih Modre zavarovalnice, navedeni vzajemni pokojninski skladi pa se upravljajo in izkazujejo ločeno od premoženja zavarovalnice.

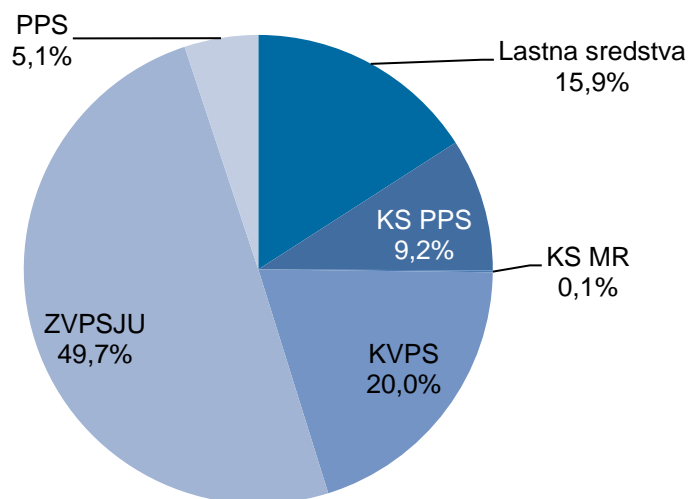
Z dobro organiziranim potekom poslovnih procesov, usposobljenimi in motiviranimi zaposlenimi je zavarovalnica usmerjena k prepoznavanju potreb in želja obstoječih in novih zavarovancev. Poleg upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov, nudi zavarovalnica tudi celosten nabor konkurenčnih pokojninskih rent, v prihodnje pa bo svojo ponudbo razširila z dodatnimi konkurenčnimi ter komplementarnimi zavarovalnimi produkti za dvig socialne varnosti posameznika in njegove družine v vseh življenjskih obdobjih.

Poslovni cilji zavarovalnice so usmerjeni v ohranjanje tržnega deleža na področju prostovoljnih pokojninskih zavarovanj in postati največji izplačevalec pokojninskih rent. Svojim zavarovancem bo v prihodnje ponudila tudi nezgodno zavarovanje ter si prizadevala izkoristiti priložnosti na področju življenjskih zavarovanj. Pri svojem delovanju bo negovala tudi odgovoren odnos do širšega družbenega in naravnega okolja, zaposlenim pa omogočala strokovni ter osebni razvoj in spodbujala ustvarjalne zmožnosti.

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

Modra zavarovalnica, d. d., je največji upravljavec vzajemnih pokojninskih skladov in največji izplačevalec dodatnih pokojnin v Sloveniji. Ohranila je tržni delež na ravni 39 % vseh zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja in 45-odstotni delež vključenih zavarovancev/članov. Največji delež sredstev v upravljanju predstavljajo sredstva članov /zavarovancev ZVPSJU.

Slika 1: Sestava sredstev v upravljanju Modre zavarovalnice konec leta 2011



### Zaprta vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU)

Zaprta vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU) je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih in skozi njihovo upravljanje zagotavljanje pravice do dodatne starostne pokojnine ali drugih pravic, določenih s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo. Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavka sklada jamči vsaj za zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

### Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) je odprt pokojninski sklad, namenjen izvajanju individualnih in kolektivnih pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Zaposlenim varčevanje v KVPS zagotavlja finančno brezskrbnost po upokojitvi, saj bodo poleg pokojnine iz obveznega zavarovanja prejeli tudi dodatno pokojnino. Včlanitev v sklad je hitra in preprosta, skrb za upravljanje sredstev pa v celoti na strani upravljavca, ki jamči vsaj za zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

### Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

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

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2011)

Podatki za december 2011	Število članov/zavarovancev	Število delodajalcev/zavezancev za plačilo	Višina sredstev v upravljanju	Višina povprečne premije
<b>KVPS - Kapitalski vzajemni pokojninski sklad</b>	34.811	303	208,8 mio €	97,28 €
<b>ZVPSJU - Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence</b>	203.726	1.969	519,6 mio €	33,19 €
<b>PPS - Prvi pokojninski sklad</b>	29.769	namenjen le fizičnim osebam	53,2 mio €	nova vplačila niso dopustna
<b>SKUPAJ</b>	<b>268.306</b>		<b>781,7 mio €</b>	

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

Kritni sklad PPS je bil oblikovan 13. 7. 2004 za vse zavarovance, ki so oziroma dopolnijo 60 let in s tem pridobijo pravico do rente. Ob dopolnitvi starosti 60 let se sredstva člana iz PPS prenesejo v Kritni sklad PPS in odmeri višina izbrane pokojninske rente. Vsak zavarovanec ob pridobitvi pravice do pokojninske rente izbere enega izmed mogočih rentnih produktov; s tem uveljavi pravico in dokončno določi način uživanja te pravice.

### *Kritni sklad modra renta*

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

Rentno pokojninsko zavarovanje pri Modri zavarovalnici, d. d., je možno skleniti v naslednjih oblikah:

- dosmrtna pokojninska renta,
- dosmrtna pokojninska renta z zajamčeno dobo izplačevanja (5, 10, 15, 20 let),
- dosmrtna pokojninska renta z zajamčeno dobo in pospešenim izplačevanjem (od 1 do 10 let - v zajamčeni dobi izplačevanja je renta višja in se izplačuje mesečno, po izteku tega obdobja pa posameznik prejema letna izplačila v višini predhodnega mesečnega zneska; jamstvo je zagotovljeno v obdobju pospešenega izplačevanja),
- dosmrtna pokojninska renta z omejenim jamstvom in pospešenim izplačevanjem (od 2 do 10 let: v obdobju mesečnega izplačevanja je renta višja, nato se izplačuje letno v višini 12 EUR; jamstvo je 12 mesecev krajše od obdobja pospešenega izplačevanja).

Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d.d. (december 2011)

Podatki za december 2011	Št. prejemnikov rente	Višina sredstev v upravljanju	Povprečna renta
<b>KS PPS - Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada</b>	7.890	95,7 mio €	47,56 €
<b>KS MR - Kritni sklad modra renta</b>	37	1,3 mio €	156,02 €
<b>SKUPAJ</b>	<b>7.927</b>	<b>97 mio €</b>	

### 1.3 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je ZVPSJU 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 ZPIZ - 1 in Pokojninskim načrtom za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja.

Glede na strukturo sredstev je sklad v največji meri izpostavljen kreditnemu in obrestnemu tveganju. Izpostavljenost prvemu je bilo v preteklem letu še posebej izraženo zaradi dolžniške krize in posledično so se nižale bonitetne ocene tako državam, bankam kot tudi posameznim vrednostnim papirjem. Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, depozite, dana posojila) in predstavlja možnost, da bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane oziroma sploh ne bodo poplačane. Sklad ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov družbe se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov. Obrestno tveganje sklada pa je povezano z naložbami sklada v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer.

Z nalaganjem sredstev v vrednostne papirje se sklad izpostavlja tveganju spremembe cen vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi deviznih tečajev, saj je glavnina vrednostnih papirjev nominirana v evrih. Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov.

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja (tveganja neposredne ali posredne izgube zaradi neustreznih ali neuspešnih notranjih postopkov, ljudi in sistemov ali zunanjih dogodkov).

## 2 PODATKI IN POJASNILA O POSLOVANJU ZVPSJU

### 2.1 Nadzor

Zunanji nadzor nad upravljanjem Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke opravlja Agencija za trg vrednostnih papirjev. Nadzor nad izvajanjem Pokojninskega načrta PNJU K in pravic, ki se zagotavljajo članom, opravlja minister, pristojen za delo. Nadzor izvajanja določb predpisov o pridobitvi davčnih in drugih olajšav pa opravlja pristojni davčni organ.

#### 2.1.1 Odbor Sklada ZVPSJU

Odbor sklada ima v načelu vlogo nadzornika upravljanja ZVPSJU. Po funkciji je organ *sui generis*, oblikovan kot posebno telo socialnih partnerjev, preko katerega se v Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta in Pravilih ZVPSJU izvaja določen nadzor poslovanja ZVPSJU. Odbor sklada sestavlja dvanajst članov, od tega šest predstavnikov Vlade RS in šest predstavnikov reprezentativnih sindikatov.

Temeljne pristojnosti Odbora sklada so določene v KPOPNU in Pravilih ZVPSJU. Odbor sklada spremlja ter nadzira poslovanje ZVPSJU in delo Modre zavarovalnice, d. d., kot upravljavca, tako da:

- predlaga mnenje k letnemu poslovnemu poročilu ZVPSJU,
- daje predloge sprememb in soglasje k predlogu sprememb Pravil ZVPSJU,
- daje predloge sprememb in soglasje k predlogu sprememb Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke (PNJU K),
- obravnava in daje mnenje k spremembi naložbene politike ZVPSJU,
- daje predhodno mnenje k statusnim spremembam in spremembam v lastniški sestavi upravljavca ZVPSJU,
- predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca ZVPSJU ter tako vpliva na gospodarnost in stroške zavarovanja,
- predlaga prenos upravljanja ZVPSJU k drugemu upravljavcu,
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci dodatnih pokojninskih zavarovanj,
- obravnava in daje mnenje k poročilom upravljavca ZVPSJU o vrstah tveganja, ki jim je ZVPSJU izpostavljen,
- preverja kapitalsko ustreznost upravljavca ZVPSJU,
- obravnava način in pravilnost obveščanja ustanovitelja ZVPSJU, zavezancev za plačilo in članov ZVPSJU,



- odloča o naboru zavarovalnic, ki jih upravljavec ZVPSJU predstavi članom ZVPSJU ob izpolnitvi pogojev za pridobitev pravice do dodatne starostne pokojnine oziroma predčasne dodatne starostne pokojnine,
- obravnava poročilo o pravilnosti obračunavanja in nakazovanja (rokovno in po višini) premij na osebne račune ter o mirovanju plačevanja premij,
- obravnava poročilo o pripisu donosov (datum in višina) na osebne račune,
- spremlja izračun enote premoženja,
- obravnava poročilo o pritožbah članov ZVPSJU,
- rešuje tudi strokovna vprašanja, ki nastanejo glede izvajanja pokojninskega načrta.

Odbor sklada deluje v naslednji sestavi:

#### *Člani Odbora sklada, ki jih je imenovala Vlada Republike Slovenije*

- g. Miran Kalčič, Zavod za varstvo pri delu,
- ga. Štefka Korade Purg, Ministrstvo za javno upravo,
- ga. Ksenija Mihovar Globokar, Službe Vlade RS za zakonodajo,
- g. Peter Pogačar, Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve,
- g. mag. Sibil Svilan, SID banka d. d.,
- ga. Lidija Apohal Vučkovič, Urad za makroekonomske analize in razvoj.

#### *Člani Odbora sklada, imenovani na predlog reprezentativnih sindikatov javnega sektorja*

- g. Drago Ščernjavič, Sindikat državnih in družbenih organov Slovenije,
- g. Bojan Hribar, Sindikat delavcev v vzgojni, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti,
- g. Bojan Zupančič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije,
- g. Branko Prah, Policijski sindikat Slovenije,
- g. Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije,
- g. Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

Od 5. januarja 2011 do 5. januarja 2012 je bil predsednik Odbora ZVPSJU g. Peter Pogačar, predstavnik Vlade Republike Slovenije. 5. januarja 2012 pa je mandat predsednika Odbora ZVPSJU nastopil g. Bojan Hribar, predstavnik reprezentativnih sindikatov javnega sektorja.

## 2.2 Splošne informacije o Pravilih ZVPSJU in Pokojninskem načrtu PNJU K

### 2.2.1 Pravila ZVPSJU

Pravila ZVPSJU je na svoji 61. redni seji dne 12. februarja 2004 sprejela Vlada Republike Slovenije v imenu Republike Slovenije kot delodajalke. Agencija za trg vrednostnih papirjev je z izdajo dovoljenja za oblikovanje ZVPSJU ugotovila, da so Pravila ZVPSJU skladna z veljavno zakonodajo.

Pravila ZVPSJU urejajo:

- ime zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- ustanovitelja zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- upravljanje zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- odgovorne osebe upravljavca za upravljanje zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- namen ustanovitve zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- pogoje za članstvo v zaprtem vzajemnem pokojninskem skladu za javne uslužbence,
- obvestilo o vključitvi v zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence,
- premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja,
- konverzijo vplačanih premij v enote premoženja,
- izračun vrednosti enote premoženja,
- izračun donosnosti,
- stroške in provizijo za upravljanje, ki jih zaračunava upravljavec,
- izračun in način plačila stroškov in provizije za upravljanje, ki jih zaračunava upravljavec,
- naložbeno politiko,
- izdelavo računovodskih izkazov;
- odbor članov zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- obveščanje javnosti in poročanje nadzornim organom,
- likvidacijo zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence,
- postopek za spremembo Pravil ZVPSJU.

Sestavni del Pravil ZVPSJU je tudi Pokojninski načrt PNJU K.

### 2.2.2 Pokojninski načrt PNJU K

Vlada RS je v imenu Republike Slovenije kot delodajalke na svoji 61. redni seji dne 12. februarja 2004 sprejela Pokojninski načrt PNJU K. Na podlagi 6. člena ZKDPZJU se šteje, da je s tem Pokojninski načrt PNJU K odobril tudi minister, pristojen za delo, skladno z 297. členom ZPIZ-1.

Na podlagi odločbe DURS št. 49918-00001/2004-02-0896 229 z dne 8. novembra 2004 je bil Pokojninski načrt PNJU K vpisan v register pokojninskih načrtov pri DURS, Davčnem uradu

Ljubljana, s čimer je izpolnjen pogoj za uveljavljanje davčnih olajšav za vplačane premije po ZPIZ-1.

Pokojninski načrt PNJU K je oblikovan na podlagi kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta, sklenjene med Vlado RS in reprezentativnimi sindikati javnega sektorja, ter na podlagi ZKDPZJU in ZPIZ-1. Pokojninski načrt PNJU K ureja vsebino medsebojnih pravic in obveznosti zavarovanca in Kapitalske družbe, d. d., kot upravljavca v obdobju varčevanja. S Pokojninskim načrtom PNJU K se določajo pogoji za vključitev, pogoji za pridobitev pravic ter vrsta in oblika pravic iz kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbenke.

### **2.2.3 Pogoji za vključitev v Pokojninski načrt PNJU K**

Pogoj za vključitev v Pokojninski načrt PNJU K in članstvo v ZVPSJU je, da ima posameznik status javnega uslužbenca oziroma da ima sklenjeno pogodbo o zaposlitvi z Republiko Slovenijo, lokalno skupnostjo ali z osebo javnega prava (v nadaljevanju: delodajalec). Na podlagi ZKDPZJU in Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbenke (Uradni list RS, št. 11/04; v nadaljevanju: KPOPNU) so se v kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K vključili vsi, ki so imeli 1. avgusta 2003 status javnega uslužbenca in za katere je veljala Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti (Uradni list RS, št. 18/91, 34/93, 03/98, 39/99, 99/01, 73/03; v nadaljevanju: KPNG). Posamezniki, ki so sklenili pogodbo o zaposlitvi z delodajalcem po 1. avgustu 2003, so se vključili v Pokojninski načrt PNJU K z dnem sklenitve pogodbe o zaposlitvi z delodajalcem oziroma z dnem, ko so pridobili status javnega uslužbenca.

Postopek vključitve javnih uslužbencev je potekal na začetku leta 2004, in sicer po sklenitvi Pogodbe o upravljanju ZVPSJU. Na podlagi tretjega odstavka 8. člena ZKDPZJU so se premije, ki so pripadale javnim uslužbencem od 1. avgusta 2003 do vključno marca 2004, vplačale na njihove osebne račune do 30. aprila 2004 v enkratnem znesku, povečanem za minimalni zjamčeni donos po ZPIZ-1.

Kapitalska družba, d. d., je še pred vplačilom prvih premij, na podlagi podatkov, ki so jih dali zavezanci za plačilo, odprla osebne račune javnim uslužbencem.

O vključitvi v Pokojninski načrt PNJU K so bili javni uslužbenci seznanjeni z Obvestilom o vključitvi, ki ga je izdala Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec ZVPSJU.

### **2.2.4 Pogoji za pridobitev pravic, ki izhajajo iz Pokojninskega načrta PNJU K**

Kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K je zavarovanje za pokritje dodatne starostne pokojnine z možnostjo pridobitve predčasne dodatne starostne pokojnine. Pokojninski načrt PNJU K določa pogoje za pridobitev ter vrsto in obseg pravic pri rednem in tudi pri izrednem prenehanju zavarovanja.

### **2.2.5 Redno prenehanje**

Kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K redno preneha, ko član ZVPSJU uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine.

Član ZVPSJU pridobi pravico do dodatne starostne pokojnine v obliki doživljenjske mesečne rente, ko izpolni naslednje pogoje:

- dopolni 58 let,
- uveljavi pravico do pokojnine po predpisih o obveznem zavarovanju,
- v kolektivno zavarovanje je bil vključen najmanj 120 mesecev.

Član ZVPSJU lahko pridobi pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine še pred izpolnitvijo pogojev za pridobitev pravice do dodatne starostne pokojnine, ko:

- ni več vključen v obvezno pokojninsko zavarovanje,
- je dopolnil 53 let,
- je bil vključen v kolektivno zavarovanje najmanj 180 mesecev.

Član ZVPSJU ima, ko izpolnjuje vse pogoje za pridobitev dodatne starostne pokojnine oziroma predčasne dodatne starostne pokojnine, pravico, da glede na ponudbo na trgu sam izbere zavarovalnico, ki mu bo izplačevala pokojninsko rento.

### **2.2.6 Izredno prenehanje**

Kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K izredno preneha v naslednjih primerih:

- če članu ZVPSJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu,
- s smrtjo člana ZVPSJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine,
- s prenehanjem ZVPSJU.

Vrste in obseg pravic člana ZVPSJU pri izrednem prenehanju se med seboj razlikujejo glede na razlog, zaradi katerega se je zgodilo prenehanje.

#### **2.2.6.1 Prenehanje pogodbe o zaposlitvi v javnem sektorju**

Če se je izredno prenehanje zgodilo, ker je članu ZVPSJU nehala veljati pogodba o zaposlitvi v javnem sektorju, ima član ZVPSJU naslednje možnosti:

- če je od vključitve v zavarovanje že minilo 120 mesecev, lahko zahteva izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja,
- če je zavarovanje prenehalo, preden je minilo 120 mesecev od vključitve, lahko uveljavi zadržanje pravic,
- lahko zahteva prenos sredstev v drug pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja.

### **2.2.7 Posebna ureditev izplačila odkupne vrednosti**

Skladno z 11. členom ZKDPZJU in 46. členom Pokojninskega načrta PNJU K velja posebna ureditev izplačila odkupne vrednosti za člana ZVPSJU, ki mu je na dan 1. avgusta 2003 manjkalo manj kot deset let do izpolnitve minimalnih pogojev za pridobitev pravice do starostne pokojnine po 36. členu v zvezi s 398. členom ZPIZ-1. V tem primeru pridobi član

ZVPSJU pravico do dodatne starostne pokojnine oziroma izplačila odkupne vrednosti ob upokojitvi v obveznem zavarovanju še pred iztekom desetih let od začetka zavarovanja po Pokojninskem načrtu PNJU K.

Če se je član ZVPSJU upokojil v obveznem zavarovanju, pri tem pa ni uveljavil pravice do starostne pokojnine, ampak pravico do invalidske ali vdovske pokojnine, mora za pridobitev pravice do izplačila odkupne vrednosti, še preden je minilo deset let od vključitve v zavarovanje, upravljavcu predložiti potrdilo Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, da mu je 1. avgusta 2003 manjkalo manj kot deset let do izpolnitve minimalnih pogojev za pridobitev pravice do starostne pokojnine po 36. členu v zvezi s 398. členom ZPIZ-1.

### **2.2.8 Smrt člana ZVPSJU**

Ob izrednem prenehanju zavarovanja zaradi smrti člana ZVPSJU 39. člen Pokojninskega načrta PNJU K določa, da pravico do izplačila odkupne vrednosti enot premoženja pridobijo upravičenci za primer smrti, ki jih je s posebno izjavo določil član ZVPSJU. Če član ZVPSJU ni določil upravičenca za primer smrti, pravica do izplačila odkupne vrednosti enot premoženja pripada njegovim dedičem skladno s predpisi o dedovanju.

### **2.2.9 Pogoji za individualno vplačevanje premij v Pokojninski načrt PNJU K**

Skladno s Kolektivno pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04) in Pokojninskim načrtom PNJU K lahko član ZVPSJU v sklad tudi sam vplačuje premije. Premije, ki jih vplača član ZVPSJU sam, se na njegovem osebnem računu izkazujejo ločeno od premij, ki jih v njegovo korist in na njegov osebni račun plačuje delodajalec na podlagi ZKDPZJU.

Za plačilo individualne premije članov ZVPSJU veljajo enaki pogoji, kot jih ima delodajalec in so določeni v Pokojninskem načrtu PNJU K (najnižji vstopni stroški, provizija za upravljanje znaša le 0,50 odstotka letne čiste vrednosti sredstev, drugih, drugače običajnih stroškov pa ni). Premija, ki jo član ZVPSJU plačuje sam iz neto plače, neposredno znižuje njegovo dohodninsko osnovo, in to ne glede na višino vplačane premije delodajalca. Vplačana premija delodajalca ne vpliva na davčno olajšavo člana ZVPSJU.

### **2.2.10 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil ZVPSJU in Pokojninskega načrta PNJU K**

Po sprejemu sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU, ki ju je sprejela Vlada Republike Slovenije, sta se 1. avgusta 2010, 60 dni po izdaji soglasja k spremembam in dopolnitvam Pravil ZVPSJU s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, oba dokumenta začela tudi uporabljati (Pokojninski načrt PNJU K je sestavni del Pravil ZVPSJU).

Zadnje spremembe PNJU K in Pravil ZVPSJU se, poleg redakcijskih popravkov, nanašajo na usklajitev s Sklepom o izračunavanju donosnosti, čiste vrednosti sredstev, vrednosti enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada in načinu določitve datuma konverzije (Uradni list RS, št. 82/09), ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev konec lanskega leta,

uskladitev z Aneksom h Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbenke iz leta 2009 ter določili ZPIZ-1G.

## 2.3 Prikaz razvoja ZVPSJU

### 2.3.1 Podatki o zavezancih za plačilo premij za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje

Zavezanci za plačilo so izvrševalci pravic in obveznosti delodajalca, ki so na podlagi 3. člena ZKDPZJU zavezani plačevati premijo na osebni račun člana ZVPSJU. Na dan 31. decembra 2011 je v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke premijo vplačevalo 1.969 aktivnih zavezancev. Aktivni zavezanci so tisti zavezanci, ki imajo vsaj enega zaposlenega člana.

### 2.3.2 Podatki o članih

Na podlagi ZKDPZJU in KPOPNU so se v kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K vključili vsi, ki so imeli 1. avgusta 2003 status javnega uslužbenca oziroma za katere je veljala KPNG. Posamezniki, ki so sklenili pogodbo o zaposlitvi z Republiko Slovenijo, lokalno skupnostjo ali z osebo javnega prava kot delodajalcem po 1. avgustu 2003, se vključijo v Pokojninski načrt PNJU K na dan sklenitve pogodbe o zaposlitvi oziroma na dan, ko pridobijo status javnega uslužbenca.

Leta 2011 se je število članov ZVPSJU povečalo za 4.810, tako, da je imel sklad po stanju na dan 31. decembra 2011 skupaj 203.726 članov.

#### 2.3.2.1 Pregled članov po spolu in starosti

Tabela 3: Sestava članstva po starosti in spolu na dan 31. decembra 2011

Starost	Skupaj število članov	Skupaj število enot premoženja	Moški - število članov	Moški - število enot premoženja	Ženske - število članov	Ženske - število enot premoženja
17 do 26	12.905	12.511.788	4.270	4.786.122	8.635	7.725.666
27 do 36	60.079	166.622.754	18.669	54.443.279	41.410	112.179.475
37 do 46	60.700	298.938.653	17.258	86.323.188	43.442	212.615.465
47 do 56	55.269	364.577.215	14.319	92.358.910	40.950	272.218.306
57 do 66	13.640	101.934.424	6.362	49.325.348	7.278	52.609.076
67 do 76	837	5.452.653	635	4.270.101	202	1.182.551
77 do 86	26	123.887	22	104.499	4	19.388
87 do 87	1	767	1	767		
NN	269	1.575.803				
<b>Skupaj</b>	<b>203.726</b>	<b>951.737.945</b>	<b>61.536</b>	<b>291.612.215</b>	<b>141.921</b>	<b>658.549.928</b>

Opomba: NN označuje število članov, ki jim na podlagi enotne matične številke ni bilo mogoče izračunati starosti ali določiti spola (gre na primer za tuje državljanke).

### 2.3.2.2 Pregled članstva glede na prenose sredstev v ZVPSJU

Na podlagi 360. člena ZPIZ-1 je prenos sredstev med dvema pokojninskima načrtoma mogoč, če gre v obeh primerih za pokojninska načrta iz prvega odstavka 297. člena ZPIZ-1 in če so bile premije vplačane za obdobje, ki ni krajše od 36 mesecev. Izjemo določa drugi odstavek 360. člena ZPIZ-1, in sicer da je prenos sredstev med dvema pokojninskima načrtoma kolektivnega zavarovanja mogoč tudi pred iztekom 36 mesecev, če gre za spremembo delodajalca.

Tabela 4: Prenos sredstev v sklad

Število članov, ki so premijo prenesli v sklad	Prenesena premija v EUR
54	148.820

## 2.4 Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oziroma izrednega prenehanja članstva

### 2.4.1 Izredno prenehanje članstva

Izredno prenehanje kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi:

- če članu ZVPSJU preneha veljati pogodba o zaposlitvi pri delodajalcu,
- s smrtjo člana ZVPSJU pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine,
- s prenehanjem ZVPSJU.

Izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja, vpisanih na osebnem računu, se lahko izvrši na dva načina:

- izplačilo odkupne vrednosti in prenos sredstev v drug pokojninski načrt,
- izplačilo odkupne vrednosti posamezniku upravičencu.

#### 2.4.1.1 Prenos sredstev v drug pokojninski načrt

Na podlagi 360. člena ZPIZ-1 je prenos sredstev med dvema pokojninskima načrtoma mogoč, če gre v obeh primerih za pokojninska načrta iz prvega odstavka 297. člena ZPIZ-1, in če so bile premije vplačane za obdobje, ki ni krajše od 36 mesecev. Izjemo pri tem pravilu določa drugi odstavek 360. člena ZPIZ-1, ki pravi, da je prenos sredstev med dvema pokojninskima načrtoma kolektivnega zavarovanja mogoč tudi pred iztekom 36 mesecev, če gre za spremembo delodajalca. To pomeni, da lahko posameznik, ki mu je zaradi prenehanja statusa javnega uslužbenca posledično prenehalo članstvo v ZVPSJU, prenese sredstva v drug pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja še pred potekom 36 mesecev od vključitve v Pokojninski načrt PNJU K.



Tabela 5: Prenos sredstev iz sklada

Število članov, ki so premijo prenesli iz sklada	Odkupna vrednost sredstev v EUR
104	118.757

#### 2.4.1.2 Izplačilo odkupne vrednosti upravičencu

Izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja, vpisanih na osebni račun člana ZVPSJU, je na podlagi določb ZPIZ-1, ZKDPZJU in pokojninskega načrta PNJU K mogoče samo, ko:

- preneha članstvo zaradi smrti člana (odkupna vrednost se izplača upravičencu za primer smrti oziroma dedičem člana ZVPSJU),
- preneha članstvo zaradi upokojitve v obveznem zavarovanju in posledično opravi izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja (kot določa 46. člen Pokojninskega načrta PNJU K).

Tabela 6: Pregled izrednih prenehanj članstva v letu 2011

V 000 EUR

Vrsta zavarovalnega primera	Število članov	Število enot premoženja ob izplačilu	Odkupna vrednost sredstev	Zajamčena vrednost sredstev
Smrt	149	879.918	478	451
Izstop po posebni ureditvi PNJU K	3.766	27.621.634	15.009	14.165
<b>Izredno prenehanje - skupaj</b>	<b>3.915</b>	<b>28.501.552</b>	<b>15.487</b>	<b>14.616</b>

#### 2.4.2 Redno prenehanje članstva ZVPSJU

Redno prenehanje kolektivnega zavarovanja po pokojninskem načrtu PNJU K nastopi, ko član ZVPSJU uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine.

Tabela 7: Pregled rednih prenehanj članstva v letu 2011

v 000 EUR

Vrsta zavarovalnega primera	Število članov	Število enot premoženja ob izplačilu	Odkupna vrednost sredstev	Zajamčena vrednost sredstev
Starostna upokojitev v ZVPSJU	9	158.303	86	82
Modra renta - prenos v KS Modra	8	122.072	66	64
<b>Redno prenehanje - skupaj</b>	<b>17</b>	<b>280.375</b>	<b>152</b>	<b>146</b>

## 2.5 Zadržanje pravic članov iz vplačanih enot na osebni račun

V obdobju 120 mesecev od vključitve v zavarovanje (to je od 1. avgusta 2003 do 1. avgusta 2013 oziroma do izteka 120 mesecev od vključitve v zavarovanje) član ZVPSJU pri prenehanju članstva zaradi prenehanja statusa javnega uslužbenca nima pravice do izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, vpisanih na njegovem osebni račun. Izjema je le

tisti član ZVPSJU, ki mu je na dan 1. avgust 2003 manjkalo manj kot deset let do izpolnitve minimalnih pogojev za pridobitev pravice do starostne pokojnine po 36. členu v zvezi s 398. členom ZPIZ-1, ki pridobi pravico do izplačila odkupne vrednosti še pred potekom desetih let od začetka zavarovanja.

Član ZVPSJU ima v tem primeru naslednji možnosti, in sicer:

- zahtevati prenos sredstev med dvema pokojninskima načrtoma kolektivnega zavarovanja na podlagi 43. člena pokojninskega načrta PNJU K,
- uveljaviti zadržanje pravic iz enot premoženja, pri čemer pridobi pravico do izplačila odkupne vrednosti, ko mine 120 mesecev od vključitve.

Če član ZVPSJU ne uveljavi pravice do prenosa sredstev v drug pokojninski načrt, se šteje, da je še vedno član ZVPSJU, vendar pa zanj zavezanec za plačilo ne plačuje več premije (ni več aktiven član). V primeru, da ponovno pridobi status javnega uslužbenca, postane ponovno aktivni član sklada.

## 2.6 Plačilo premije za posamezne vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

Pokojninski načrt PNJU K omogoča vplačilo premij za pridobitev pravice do dodatne starostne ali predčasne dodatne starostne pokojnine. Pri plačilu premije za obe vrsti pravic ni razlike.

Skladno z ZKDPZJU in KPOPNUJ vplačuje premijo v korist in na osebni račun člana ZVPSJU zavezanec za plačilo premije, član ZVPSJU pa lahko tudi sam v skladu z ZPIZ-1 plačuje premijo pod pogoji, ki jih določa KPOPNUJ.

V tabeli 8 je prikazana vrednost vplačanih premij v letu 2011 posebej za vplačano premijo, konvertirano vplačano premijo in za vplačano čisto premijo.

Tabela 8: Pregled vrednosti vplačane premije in vstopnih stroškov

v 000 EUR	
Vrednost vplačanih premij	Leto 2011
Vplačana premija	70.961
Vplačana premija, konvertirana	71.057
Vstopni stroški	401
Vplačana čista premija	70.656

## 2.7 Število in obseg enot premoženja v mirovanju na dan 31. decembra 2011

11. člen KPOPNUJ določa, da sta obračunavanje in vplačevanje premij obveznost zavezanca za plačilo, za katero ne more uveljaviti mirovanja oziroma je ne more ne začasno ne trajno pretrgati. Mirovanje se vzpostavi samo, ko za posameznega člana ZVPSJU nastopi suspenz pogodbe o zaposlitvi skladno z 51. členom Zakona o delovnih razmerjih (Uradni list RS, št. 42/02).

Član ZVPSJU lahko kadar koli začasno preneha plačevati premijo individualnega zavarovanja po ZPIZ-1, o čemer pa mora upravljavca pisno obvestiti.

Tabela 9: Mirovanje plačila premije

Mirovanje plačila premije	Leto 2011
Število članov	175
Število enot premoženja	523.648
Vrednost sredstev	283.136

## 2.8 Provizija upravljavca, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški ZVPSJU

Modra zavarovalnica, d. d., je kot upravljavec na podlagi Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU upravičena do vstopnih stroškov in provizije za upravljanje ZVPSJU, ki se plačuje iz sredstev sklada.

**Vstopni stroški** se obračunajo v odstotku od vplačane premije ob njenem vplačilu in se odvedejo na račun upravljavca.

**Letna provizija za upravljanje ZVPSJU** je 0,50 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev ZVPSJU, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev ZVPSJU na dneve konverzije v tekočem letu. Upravljavec obračunava provizijo za upravljanje kot mesečno akontacijo v višini ene dvanajstine od 0,50 odstotka čiste vrednosti sredstev ZVPSJU na dan konverzije. Končni poračun letne provizije za upravljanje ZVPSJU se opravi ob koncu poslovnega leta.

**Izstopni stroški** pri rednem ali izrednem prenehanju kolektivnega dodatnega zavarovanja za javne uslužbenke bremenijo upravljavca. Enako velja tudi za stroške skrbnika in skrbniških storitev, ki prav tako bremenijo upravljavca.

Tabela 10 prikazuje znesek vstopnih stroškov, ki se obračunajo ob vplačilih zavezancev in članov ZVPSJU, ter znesek provizije za upravljanje, ki je strošek ZVPSJU.

Tabela 10: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški

Prihodki od upravljanja	Leto 2011
Upravljalvska provizija	2.428
Vstopni stroški	401
Izstopni stroški	0
Skupaj	2.829

v 000 EUR

## 2.9 Rezultat poslovanja s sredstvi članov ZVPSJU, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu ter obseg vplačil

V letu 2011 je bil trg evropskih državnih obveznic izjemno volatilen, čemur je botrovala predvsem dolžniška kriza, ki se je še posebej močno razbohotila v drugem polletju. Kriteijski indeks državnih obveznic iBOXX Sovereign Total Return, ki vsebuje večino evropskih državnih obveznic je najprej v poletju močno porasel, nato v oktobru in novembru močno padel in v decembru ponovno skoraj dosegel najvišje ravni iz konca septembra.

Prva polovica lanskega leta je bila za državne obveznice sorazmerno mirna. Skladno z napovedmi o nadaljevanju okrevanja gospodarstev so rasle donosnosti najkvalitetnejših državnih obveznic. Tudi ECB je začela signalizirati, da je pripravljena dvigniti ključno obrestno mero, kar je tudi storila na aprilskem zasedanju. Navkljub prvim znakom, da se bodo težave z javnimi financami še zaostrovale je ECB na julijskem zasedanju že drugič dvignila ključno obrestno mero za 25 bazičnih točk na 1,5 odstotka, vendar pa so se trgi odzvali ravno nasprotno, saj so donosnosti državnih obveznic padle. Seveda ne vseh. Med vlagatelji so bile najbolj zaželene obveznice držav z najvišjo kreditno oceno, predvsem nemške. Cena je močno porasla tudi ameriškim državnim obveznicam, navkljub težavam pri določitvi zgornje meje zadolževanja in posledičnemu znižanju kreditne ocene s strani agencije S&P. Vlagatelji so se izogibali obveznicam evropskih perifernih držav. Strah pred bankrotom Grčije je povzročil širitev težav tudi na druge države s šibkimi javnimi financami, najbolj na Italijo in Španijo. Niti ponoven vstop ECB-ja na sekundarni trg državnih obveznic, niti različne interpretacije načina povečanja kupne moči EFSF nista uspela preprečiti rasti obrestnih mer omenjenih držav. Pravzaprav so vlagatelji celotno evro območje pričeli smatrati kot zelo tvegano, saj se je v EMU povečala nevarnost razpada zaradi neodločnosti politikov pri reševanju dolžniške krize. Posledično so se vlagatelji pospešeno umikali tudi iz nekaterih državnih obveznic z najvišjo kreditno oceno, predvsem francoskih in avstrijskih. Vzroke pri prvih lahko iščemo v šibki javno finančni sliki države in močni izpostavljenosti bank do perifernih evropskih držav. Pri drugih pa je prav tako vzrok za skrb prevelika izpostavljenost bančnega sektorja do problematičnih trgov. Edina varna naložba med državnimi obveznicami tako za sedaj ostajajo nemške državne obveznice, ki pa lahko ta status ob morebitnem zaostrovanju krize hitro izgubijo.

Slika je drugačna pri slovenskih državnih obveznicah. Tukaj se zrcalijo vse težave, s katerimi se trenutno soočamo in sicer neizvedba pomembnih reform, padec vlade in drugi strukturni problemi, ki zavirajo rast gospodarstva. To so tudi bili glavni razlogi pri odločitvi bonitetne agencije Moody's, da zniža kreditno oceno Slovenije za dva razreda (iz AA v A+) ter ohrani negativni izgle. Podobno sta storili tudi S&P in Fitch. Še posebej so bile slovenske državne obveznice na udaru v oktobru. Na letni ravni se je donosnost celotne krivulje zvišala za 1,5 do 2,0 odstotni točki. Tečaji so se nato v decembru popravili, vendar pa je donosnost 10 letne obveznice ostala blizu 7 odstotkov.

Trgi podjetniških obveznic so bili v letu 2011 zelo volatilni. Po rasti cen podjetniških obveznic zlasti v drugem kvartalu leta 2011, so v tretjem kvartalu 2011 cene podjetniških obveznic padle kot posledica povečanih tveganj zaradi širjenja dolžniške krize in nižanja napovedi gospodarske rasti v Evropi in svetu.

Največji padec so podjetniške obveznice zabeležile v mesecu novembru, ko je kriterijski indeks iBOXX Corporate Total Return padel za 1,1 odstotka. V mesecu decembru 2011 pa je vrednost kriterijskega indeksa poskočila skoraj za 3 %, ker smo bili priča objavi sorazmerno dobrih makroekonomskih podatkov v ZDA, hkrati pa je bil dosežen določen napredek pri iskanju rešitve evropske dolžniške krize. ECB je decembra 2011 pozitivno vplivala na likvidnost bank, s tem ko je bankam posodila 489 mrd EUR triletnih posojil in hkrati znižala temeljno obrestno mero iz 1,25 % na 1 %.

Indeks IBOXXMJA Liquid High Yield obveznic (indeks obveznic s pod investicijsko oceno) je v letu 2011 padel za 1,1 %. Največji padec cen obveznic High Yield se je zgodil v mesecu septembru 2011 kot posledica širjena dolžniške krize in nižanja napovedi gospodarske rasti v Evropi in svetu.

Kreditni razmiki podjetniških obveznic z investicijsko oceno so se v prvem polletju leta 2011 rahlo zniževali, v drugem polletju pa zaradi tveganj bankrota Grčije in napovedih o nižji gospodarski rasti v Evropi in svetu strmo naraščali ter se v letu 2011 povišali za 65 %. Kreditni razmiki podrejenih obveznic finančnih institucij so se v letu 2011 zvišali za 49 %, kreditni razmiki nepodrejenih obveznic finančnih institucij pa so se zvišali za 57 %. Kreditni razmiki podjetniških obveznic z pod-investicijsko oceno so se v letu 2011 zvišali najbolj med vsemi, za 71 %.

V Sloveniji smo bili v letu 2011 priča precejšnjim padcem cen bančnih obveznic kot posledica slabih poslovnih rezultatov bank in nižanju bonitetnih ocen bank.

Bonitetna agencija Moodys je v juniju 2011 znižala bonitetne ocene trem največjim slovenskim bankam. Banki NLB je oceno znižala iz A3 na Baa3, NKBM in Abanki pa iz Baa1 na Baa3. Baa3 je najnižja bonitetna ocena, ki še sodi v razred »investment grade«. Znižanje je bilo utemeljeno z dejstvom, da se je kakovost premoženja bank močno poslabšala.

V mesecu septembru 2011 je bonitetna agencija Fitch znižala bonitetno oceno šestim slovenskim bankam: banki NLB in NKBM sta dobili oceno BBB, kar še vedno predstavlja investicijsko oceno, Abanka, Banka Celje, Gorenjska banka in Probanka pa so dobile pod-investicijsko oceno, torej nižjo oceno od BBB-. Predstavniki bonitetne agencije Fitch so kot razloge za znižanja bonitetnih ocen omenjenim bankam navedli slabe kreditne portfelje bank, nizko pokritje slabih posojil z rezervacijami, drage vire financiranja, negotovosti v zvezi z dokapitalizacijami bank ter politično nestabilnost v Sloveniji.

V mesecu decembru 2011 je bonitetna agencija Moodys ponovno znižala bonitetno oceno bankama NLB in NKBM, tokrat pod investicijsko oceno, tako da konec leta 2011 nobena slovenska banka z domačimi lastniki ni imela več investicijske ocene.

Delniški indeksi so v povprečju leto 2011 zaključili z izgubo okoli 5 odstotkov. Glede na številne negativne dogodke, spoznanja, da okrevanje gospodarstev ne bo hitro in še naravne katastrofe na japonskem spomladi, izgube niso bile visoke. Prvi izmed izrazito negativnih dogodkov, ki so zaznamovali leto 2011 se je zgodil meseca marca, ko je Japonsko prizadel katastrofalni potres. Delniški indeksi so v povprečju izgubili okoli 10 odstotkov. Do sredine poletja so se tečajji v povprečju zvišali, vendar nivojev pred marčevsko katastrofo v 2011 niso več dosegli. Preko poletja sta imela negativen vpliv na delniške tečaje predvsem negotova

usoda Grčije, širitev evropske dolžniške krize in pa skrb o vnovičnem zasuku v recesijo. Avgusta je sledil drugi veliki šok, ko je bonitetna agencija S&P znižala bonitetno oceno ZDA. Delniški trgi so v povprečju do meseca oktobra izgubili slabih 20 odstotkov. Poleg znižanja bonitetne ocene ZDA so se v tem času močno razširile skrbi glede nadaljnega poteka evropske dolžniške krize in makroekonomskega okolja. Do konca leta so se delniški tečaji okrepili v povprečju za okoli 10 odstotkov, čeprav so se negativne novice še vedno vrstile. Nekaj več pozitivnih novic je prišlo le iz ZDA, kjer so se delno izboljšale razmere na trgu dela in je rahlo pozitivno presenetila gospodarska rast.

### 2.9.1 Gibanje vrednosti VEP, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa

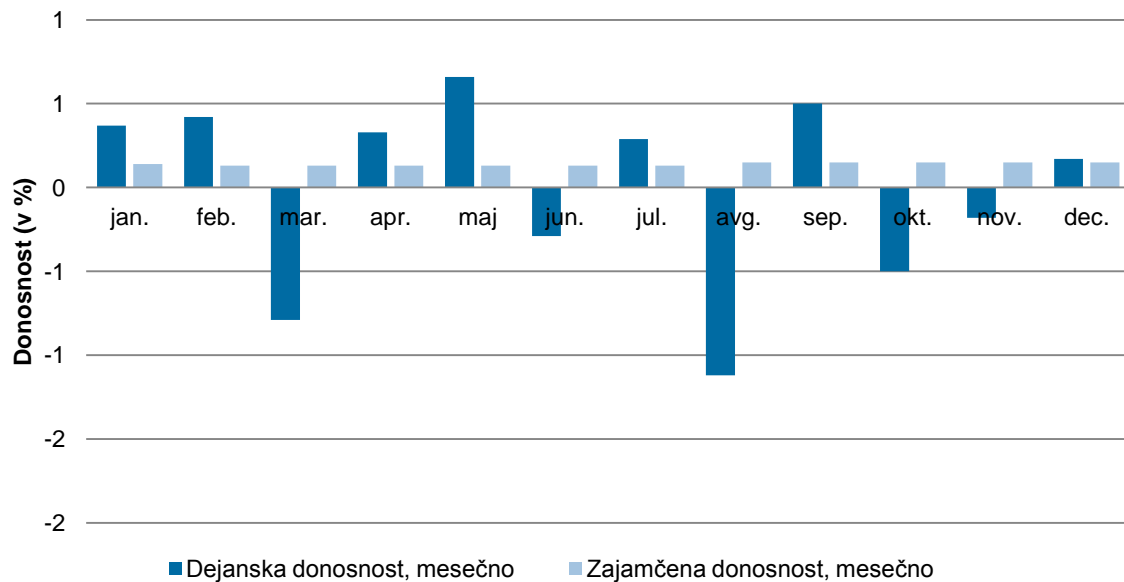
Tabela 11 prikazuje gibanje vrednosti enote premoženja ter dejansko in zajamčeno donosnost po mesecih v letu 2011. Vrednosti so izračunane po mesečni konverziji sredstev vplačanih čistih premij.

Tabela 11: Gibanje VEP in donosnost v letu 2011

Mesec	VEP	Dejanska donosnost (v %)	Zajamčena donosnost (v %)
Januar	0,5435	0,37	0,14
Februar	0,5458	0,42	0,13
Marec	0,5415	-0,79	0,13
April	0,5433	0,33	0,13
Maj	0,5469	0,66	0,13
Junij	0,5453	-0,29	0,13
Julij	0,5469	0,29	0,13
Avgust	0,5408	-1,12	0,15
September	0,5435	0,50	0,15
Oktober	0,5408	-0,50	0,15
November	0,5398	-0,18	0,15
December	0,5407	0,17	0,15

Slika 2 prikazuje gibanje dejanske in zajamčene donosnosti v letu 2011.

Slika 2: Dejanska in zajamčena donosnost v letu 2011



### 2.9.2 Sredstva Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence

V tabeli 12 so prikazane dejanske čiste vrednosti sredstev in zajamčene vrednosti sredstev ZVPSJU.

Tabela 12: Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011

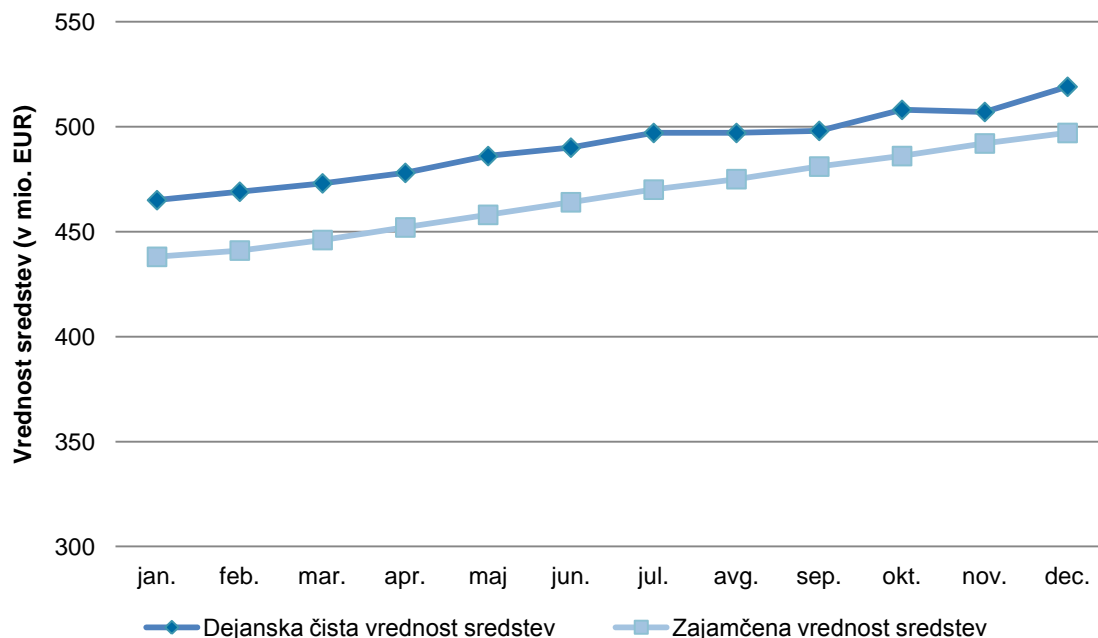
Mesec	Dejanska čista vrednost sredstev	Zajamčena vrednost sredstev	Presežek (primanjkljaj) sredstev
Januar	465.141	438.261	26.880
Februar	469.396	441.259	28.137
Marec	472.653	446.269	26.384
April	478.321	451.780	26.541
Maj	486.399	457.703	28.696
Junij	490.299	463.587	26.711
Julij	496.854	469.469	27.385
Avgust	497.028	475.107	21.921
September	498.206	480.625	17.581
Oktober	508.308	485.876	22.432
November	506.603	491.635	14.968
December	518.630	497.501	21.129

v 000 EUR



Navedeni podatki v tabeli 12 se nanašajo na zadnji dan v posameznem mesecu. Povprečna dejanska čista vrednost sredstev v letu 2011 znaša 490.653 tisoč evrov, sredstva ZVPSJU na zadnji dan leta 2011 pa znašajo 519.657 tisoč evrov.

Slika 3: Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011



## 2.10 Vplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa oziroma rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, ki jih je upravljavec oblikoval v breme lastnega kapitala

### 2.10.1 Obseg vplačil sredstev

V letu 2011 ni bilo vplačil zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti.

### 2.10.2 Obseg rezervacij

V letu 2011 upravljavec ZVPSJU oblikoval rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v višini 121 tisoč evrov.

## 2.11 Naložbena politika ZVPSJU

V letu 2011 je Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavec pokojninskega sklada ZVPSJU aktivno upravljala portfelj sklada. Največja sprememba v 2011 je bilo znižanje deleža državnih obveznic kot posledica ekonomskih in političnih razmer. Zvišal se je delež depozitov pri domačih bankah, ki so ponujale zelo konkurenčne obrestne mere. Delež lastniških naložb je po zvišanju v letu 2010, ostal na okvirno enakih nivojih, v povprečju pa celo leto presegal 10 odstotkov sredstev sklada.

Vrednost sredstev ZVPSJU je na dan 31. 12. 2011 znašala 519.657 tisoč evrov. Pretežni del sredstev predstavljajo naložbe v obveznice (49,54 %), sledijo naložbe v posojila in bančne depozite (33,39 %) ter lastniške vrednostne papirje (14,43 %). V primerjavi s preteklim letom se je povečal delež posojil in depozitov (za 6,79 odstotne točke), znižal se je delež obveznic (za 7,77 odstotne točke) in lastniških vrednostnih papirjev (za 0,30 odstotne točke).

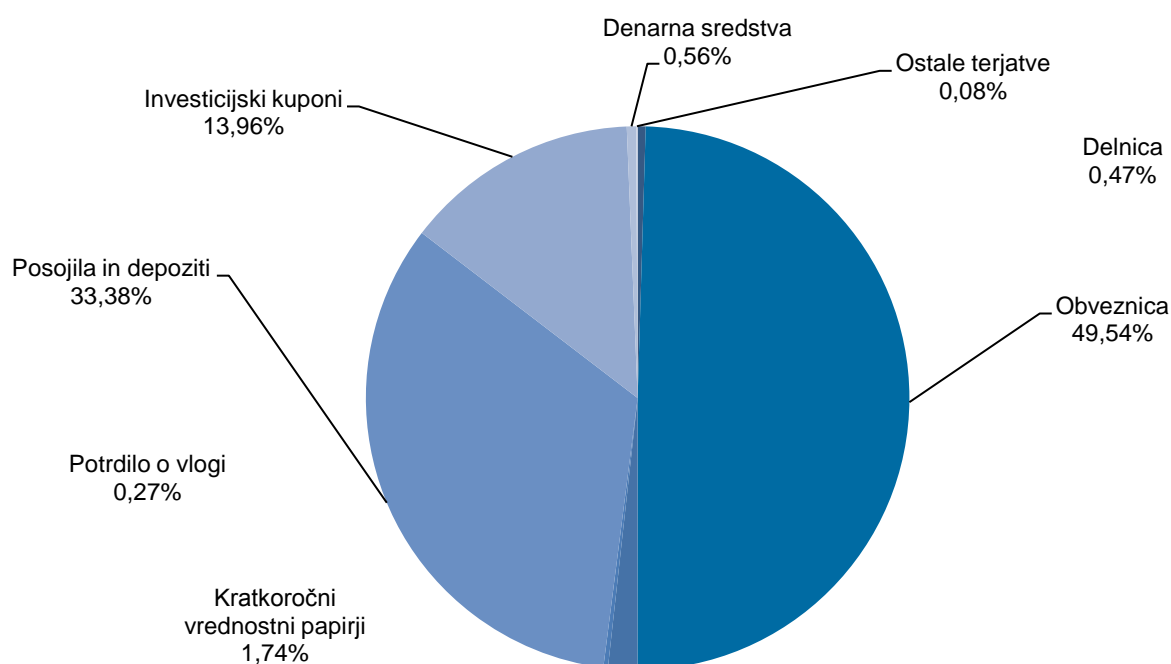
Na dan 31. 12. 2011 je bilo 95,34 % sredstev sklada naloženih v evrih in 4,66 % sredstev sklada v ameriških dolarjih.

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega izbora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od samega začetka usmerjen tudi v tujino. Naložbe v tujino so tako konec leta 2011 znašale 221.369 tisoč evrov oziroma 42,60 % vseh sredstev sklada.

Tabela 13: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. decembra 2011

Razred	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Delnica	2.459	0,47
Obveznica	257.419	49,54
Kratkoročni vrednostni papirji	9.031	1,74
Potrdilo o vlogi	1.400	0,27
Posojila in depoziti	173.454	33,38
Investicijski kuponi	72.567	13,96
Denarna sredstva	2.911	0,56
Ostale terjatve	415	0,08
<b>Skupaj</b>	<b>519.657</b>	<b>100,00</b>

Slika 4: Vrste naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2011



### 3 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Po koncu poslovnega leta ni bilo pomembnih dogodkov, ki bi vplivali na poslovanje sklada ZVPSJU.

### 4 PRIČAKOVANI RAZVOJ ZVPSJU

V letu 2012 pričakujemo zaostrovanje dolžniške krize v perifernih evropskih državah in hkrati zelo verjetno vnovično gospodarsko ohlajanje. Takšne razmere bodo zahtevale veliko preudarnost pri investiranju sredstev članov/zavarovancev. Razmere za doseganje zajamčene donosnosti, preseganje povprečne donosnosti konkurentov in zagotavljanje potrebnih likvidnih sredstev so bile že v letu 2011 težke, v letu 2012 pa pričakujemo nadaljevanje negativnih trendov. Ocenjujemo, da bo v letu 2012 na področju upravljanja ZVPSJU veliko pozornosti namenjene izzivom, povezanih z zagotavljanjem zajamčene donosnosti, ki je vezana na donosnost do dospelja slovenskih državnih obveznic. Naložbena politika bo usmerjena v doseganje zajamčene donosnosti in preseganje povprečne donosnosti konkurentov. Še večji poudarek pa bo potreben pri presojanju velikosti izdaj posameznih naložb (predvsem obveznic) in likvidnosti posameznih naložb. Povečal se bo delež sredstev investiranih v tuje naložbe, ki zagotavljajo bistveno večjo likvidnost. Izjema plasiranja na domačem trgu bodo likvidne izdaje državnih obveznic Republike Slovenije.

Dinamičnemu poslovnemu okolju ter ključnim izzivom bo upravljavec sklada ZVPSJU kos s skrbnim načrtovanjem vseh potrebnih poslovnih procesov in njihovih finančnih posledic ter s strokovno usposobljenostjo zaposlenih. Z načrtovanim komuniciranjem z vsemi svojimi deležniki pa bomo prispevali k grajenju ugleda ter prepoznavnosti zavarovalnice kot močne ter varne finančne institucije, ki skrbi za socialno varnost in starostno preskrbljenost. V letu 2012 bomo nadaljevali z aktivnostmi načrtnega informiranja in povečevanja ozaveščenosti članov/zavarovancev, kot tudi s predstavitvami v podjetjih in z izvedbo informacijskih pisarn, kjer bomo zaposlenim na voljo za pojasnila in pomoč. Pri delodajalcih bomo nadaljevali z dobro prakso objavljanja člankov, ki bodo namenjeni obveščanju zaposlenih o vseh novostih, predvsem pa o namenu dodatnega pokojninskega zavarovanja ter zagotavljali svetovalno funkcijo zaposlenim pri nakupu dodatnih pokojninskih rent.

Med pomembnimi poslovno-informacijskimi projekti, ki jih načrtujemo v letu 2012, so projekt uvedbe sistema upravljanja odnosov s strankami (CRM), namenjen podpori prodaje z zbiranjem in obvladovanjem ter analiziranjem podatkov o strankah, podpora operativnemu kontrolingu z uporabo poslovnega obveščanja, namenjen izpolnjevanju notranjih ter zunanjih poročevalskih zahtev, implementacija direktive Solventnost II ter izgradnja spletnega portala za člane/zavarovance. V okviru portala bo zavarovancem/članom ZVPSJU omogočen vpogled v njihove osebne kapitalske račune oziroma privarčevana sredstva; hkrati bo portal namenjen tudi izobraževanju in osveščanju ter spodbujanju k varčevanju za starost.

**5 RAČUNOVODSKI IZKAZI ZAPRTEGA VZAJEMNEGA  
POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE IN  
PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z  
REVIZORJEVIM MNENJEM**

## 5.1 Revizorjeva poročila



### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

namenjeno

#### Upravljavcu ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE

Revidirali smo priložene računovodske izkaze ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE (v nadaljevanju »ZVPSJU«), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. ZVPSJU ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljaavec je Modra zavarovalnica, d.d. Ljubljana.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009), slovenskimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) ter za takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### *Revizorjeva odgovornost*

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

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

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

#### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja ZVPSJU na dan 31. decembra 2011 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009), slovenskimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, ter Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU).

#### *Poročilo o zahtevah druge zakonodaje*

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ). Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 29.3.2012

  
Janez Uranič  
Direktor  
Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

  
Revizija, poslovno  
ocenjevanje d.o.o., Ljubljana 1

  
Primož Kovačič  
Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana



## REVIZORJEVO POROČILO O POSLIH ZA POSEBNE NAMENE

### 1. Uvod

Revidirali smo računovodske izkaze ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE, za obdobje, ki se je končalo 31. decembra 2011 in opravili druge postopke, ki so nam bili predpisani s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep).

Namen revidiranja letnega poročila ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE je bilo revidiranje računovodskih izkazov in pregled letnega poročila ter podajanje neodvisnega strokovnega mnenja zlasti o:

1. usklajenosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada,
2. vrednosti enote premoženja vzajemnega pokojninskega sklada,
3. izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj,
4. pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil.

Poročilo o revidiranju, ki je sestavljeno iz revizorjevega poročila o računovodskih izkazih, ter revizorjevega poročila o poslih za posebne namene je združeno z letnimi računovodskimi izkazi in predpisanimi razkritji ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE, saj brez teh ni smiselna celota.



**POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE**

Revidirali smo usklajenost naložb ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE z določbami pravil upravljanja v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2011. Za našeto je odgovoren upravljevec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada v skladu z ZPIZ. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o usklajenosti naložb z ZPIZ in določbami pravil upravljanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ ter z določbami pravil upravljanja.

Ljubljana, 29.3.2012

  
Janez Uranič  
Direktor  
Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana



Revizija, poslovno  
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

  
Primož Kovačič  
Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana






**POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE**

Revidirali smo pravilnost izračuna VEP ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2011. Za pravilnost izračuna VEP je odgovoren upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje o tem na podlagi revizije.


Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je VEP ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE izračunana v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu VEP. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec za ZAPRTI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD ZA JAVNE USLUŽBENCE, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.

Ljubljana, 29.3.2012



Janez Uranič  
Direktor  
Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana



Primož Kovačič  
Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

  
*Revizija, poslovno  
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1*




**POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA ZAPRTI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE PREDPISALA MODRA ZAVAROVALNICA**


Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz Načrta za obvladovanje tveganj ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Modra zavarovalnica, d.d.. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.


Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec za ZAPRTI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD ZA JAVNE USLUŽBENCE, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Modra zavarovalnica, d.d.

Ljubljana, 29.3.2012

  
Janez Uranič  
Direktor  
Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

  
Primož Kovačič  
Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

  
Revizija, poslovno  
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



#### POROČILO O PRAVLINOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec Modra zavarovalnica, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov, da so obvestila in poročila agenciji skladna z namenom, vsebino, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE, ki jih je posredoval upravljavec Modra zavarovalnica, d.d. Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE.

Ljubljana, 29.3.2012



Janez Uranič  
Direktor  
Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana



Revizija, poslovno  
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



Primož Kovačič  
Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

## 5.2 Bilanca stanja ZVPSJU na dan 31. decembra 2011

v EUR

Postavka	Pojasnila	31. 12. 2011 (1)	31. 12. 2010 (2)	Indeks (3=1/2*100)
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>519.656.816</b>	<b>463.639.388</b>	<b>112</b>
<b>1. Denarna sredstva</b>	<b>1</b>	<b>2.910.941</b>	<b>2.906.493</b>	<b>100</b>
<b>2. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2</b>	<b>173.454.064</b>	<b>123.290.902</b>	<b>141</b>
2.1. Depoziti pri bankah		136.712.797	97.709.250	140
2.2. Dana posojila		36.741.267	25.581.652	144
<b>3. Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>3</b>	<b>267.850.328</b>	<b>268.801.956</b>	<b>100</b>
3.1. Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oziroma država članica OECD ali centralna banka te države oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena od teh oseb		115.314.508	114.790.008	100
3.2. Drugi dolžniški vrednostni papirji		152.535.820	154.011.948	99
<b>4. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji</b>	<b>4</b>	<b>2.459.372</b>	<b>3.159.089</b>	<b>78</b>
<b>5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov</b>	<b>5</b>	<b>72.567.376</b>	<b>65.141.342</b>	<b>111</b>
<b>6. Terjatve za izpeljane finančne inštrumente za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>7. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. Terjatve</b>	<b>6</b>	<b>414.735</b>	<b>339.606</b>	<b>122</b>
8.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		8	4	200
8.2. Druge terjatve		414.727	339.602	122
<b>9. Aktivne časovne razmejitve</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>		<b>519.656.816</b>	<b>463.639.388</b>	<b>112</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>519.656.816</b>	<b>463.639.388</b>	<b>112</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>7</b>	<b>1.027.306</b>	<b>1.051.150</b>	<b>98</b>
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov		0	0	-
1.2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic		0	0	-
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		0	0	-
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		0	0	-
1.5. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		1.027.156	1.051.000	98

1.6.	Obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje članov vzajemnega pokojninskega sklada	0	0	-	
1.7.	Obveznosti za plačila davkov	0	0	-	
1.8.	Druge poslovne obveznosti	150	150	100	
<b>2.</b>	<b>Finančne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	
2.1.	Obveznosti iz izpeljanih finančnih instrumentov za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada	0	0	-	
2.2.	Druge finančne obveznosti	0	0	-	
<b>3.</b>	<b>Pasivne časovne razmejitve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	
<b>4.</b>	<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>8</b>	<b>518.629.510</b>	<b>462.588.238</b>	<b>112</b>
4.1.	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	397.160.245	355.318.483	112	
4.2.	Vplačani presežek enot premoženja	65.219.887	50.735.514	129	
4.3.	Presežek iz prevrednotenja	0	0	-	
4.4.	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	54.670.046	41.961.634	130	
4.5.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.579.332	14.572.607	11	
<b>5.</b>	<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>519.656.816</b>	<b>463.639.388</b>	<b>112</b>	
	<b>Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	

Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

  
Danica Lemut

Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju

  
Borut Jamnik

Predsednik uprave

### 5.3 Izkaz poslovnega izida ZVPSJU v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

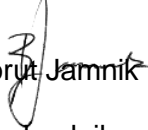
v EUR

Postavka	Pojasnila	1. 1. 2011 - 31. 12. 2011	Delež v prihodkih (v %)	1. 1. 2010 - 31. 12. 2010	Delež v prihodkih (v %)	Indeks (5=2/4*100)	Indeks (6=1/3*100)
		(1)	(2)	(3)	(4)		
1.	Prihodki od obresti	17.576.152	82	15.781.970	67	122	111
2.	Prihodki od dividend	712.775	3	443.016	2	150	161
3.	Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	-	0	-	-	-
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	249.090	1	984.060	4	25	25
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	1.571.127	8	6.196.017	26	31	25
6.	Drugi finančni prihodki	1.320.552	6	154.517	1	600	855
7.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	-	0	-	-	-
8.	Drugi prihodki	13	-	13	-	-	100
<b>9.</b>	<b>Skupaj prihodki (od 1 do 8)</b>	<b>21.429.709</b>	<b>100</b>	<b>23.559.593</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>91</b>
10.	Odhodki za upravljavsko provizijo	2.427.300	11	2.134.125	9	122	114
11.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	0	-	0	-	-	-
12.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	-	0	-	-	-
13.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	0	-	0	-	-	-
14.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	0	-	0	-	-	-
15.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	-	0	-	-	-
16.	Odhodki za obresti	0	-	0	-	-	-
17.	Drugi finančni odhodki	71.212	-	351.178	2	-	20
18.	Iztržene izgube pri naložbah	2.107.591	10	943.769	4	250	223
19.	Neiztržene izgube pri naložbah	15.116.473	71	5.510.233	23	309	274
20.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	-	0	-	-	-
21.	Drugi odhodki	127.801	1	47.681	-	-	268
<b>22.</b>	<b>Skupaj odhodki (od 10 do 21)</b>	<b>19.850.377</b>	<b>93</b>	<b>8.986.986</b>	<b>38</b>	<b>245</b>	<b>221</b>
<b>23.</b>	<b>Čisti dobiček ali čista izguba (9 - 22)</b>	<b>1.579.332</b>	<b>7</b>	<b>14.572.607</b>	<b>62</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

  
Danica Lemut

Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju

  
Borut Jamnik

Predsednik uprave

#### 5.4 Izkaz denarnih tokov ZVSPJU v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

v EUR

Postavka	1. 1. 2011 - 31. 12. 2011	1. 1. 2010 - 31. 12. 2010
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	70.995.484	69.875.761
2. Izdatki za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	12.145.575	9.604.602
<b>3. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2)</b>	<b>58.849.909</b>	<b>60.271.159</b>
4. Prejemki pri prodaji naložb	79.880.279	72.085.433
5. Izdatki pri nakupu naložb	122.011.495	157.018.490
6. Prejemki od udenarjenih terjatev	66.025.373	118.119.752
7. Izdatki za plačilo obveznosti	82.739.618	93.702.940
<b>8. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (4 - 5 + 6 - 7)</b>	<b>-58.845.461</b>	<b>-60.516.245</b>
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (3 + 8)</b>	<b>4.448</b>	<b>-245.086</b>
10. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada (11 + 12)	2.910.941	2.906.493
11. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (9)	4.448	-245.086
12. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	2.906.493	3.151.579

  
Danica Lemut

Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju

  
Borut Jamnik

Predsednik uprave



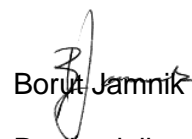
## 5.5 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA ZVPSJU

v EUR

Postavka	2011	2010	2009
<b>Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>462.588.238</b>	<b>391.146.842</b>	<b>281.967.686</b>
Vplačane enote premoženja	54.278.551	54.129.965	54.629.639
Presežek vplačanih enot premoženja	16.377.416	15.452.516	12.695.017
Izplačane enote premoženja	-12.436.789	-9.954.621	-7.614.820
Izplačan presežek vplačanih enot premoženja	-1.893.043	-1.636.781	-1.206.488
Presežek iz prevrednotenja	0	0	0
Zadržani čisti dobički/ čiste izgube ***	-1.864.195	-1.122.290	22.016.636
Nerazporejeni čisti dobički/čiste izgube	1.579.332	14.572.607	28.659.172
<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>518.629.510</b>	<b>462.588.238</b>	<b>391.146.842</b>



Vodja službe za računovodstvo in podporo poslovanju



Predsednik uprave

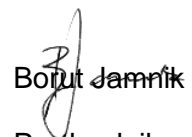
## 5.6 IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA ZVPSJU

v enotah premoženja

	Leto 2011	Leto 2010
<b>Začetno stanje enot premoženja v obtoku</b>	<b>851.470.124</b>	<b>745.749.741</b>
<b>+ Število vplačanih enot premoženja med letom</b>	<b>130.070.815</b>	<b>129.714.749</b>
<b>- Število izplačanih enot premoženja med letom</b>	<b>29.802.994</b>	<b>23.994.365</b>
<b>= Končno stanje enot premoženja v obtoku</b>	<b>951.737.945</b>	<b>851.470.124</b>



Izvršna direktorica sektorja za razvoj,  
trženje in izvajanje zavarovanj



Predsednik uprave

## 5.7 PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM:

### *a) Temeljne računovodske usmeritve*

Postavke v računovodskih izkazih se vrednotijo skladno s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada in Sklepom o računovodskih izkazih vzajemnih pokojninskih skladov (Uradni list RS, št. 98/2009). Kot dodatna pojasnila so se uporabljali slovenski računovodski standardi. Pojasnila iz SRS 24 - Oblike bilance stanja za zunanje poslovno poročanje, SRS 25 - Oblike izkaza poslovnega izida za zunanje poslovno poročanje in SRS 38 - Računovodske rešitve v vzajemnih skladih se uporabljajo tudi v vzajemnih pokojninskih skladih, če v teh pojasnilih ni določeno drugače. Postavke, pri katerih prihaja do posebnosti pri vrednotenju, so v tem poglavju še posebej opisane.

Podatki v računovodskih izkazih se izkazujejo v evrih brez centov.

V bilanci stanja se izkazujejo postavke po nakupni vrednosti. Vrednotijo se po dnevni tržni oziroma unovčljivi vrednosti, razen v primerih skupnega prevrednotovanja.

Vse postavke sredstev in obveznosti, ki so izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo v evre po referenčnem tečaju ECB.

### *b) Knjigovodsko izkazovanje postavk bilance stanja*

#### *Denarna sredstva*

Denarna sredstva vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo gotovino, denarna sredstva na računih pri bankah in drugih finančnih organizacijah ter denarna sredstva na odpoklic. Posebej se izkazujejo denarna sredstva v domači in tuji valuti.

Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se preračuna v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB na dan prejema. Prevrednotenje denarnih sredstev se pojavi le v primeru denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvotnem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajna razlika, ki se pojavi pri tem, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost. V primeru pozitivne tečajne razlike se pojavi finančni prihodek, v primeru negativne tečajne razlike pa finančni odhodek.

#### *Depoziti pri bankah in dana posojila*

Naložbe v depozite pri bankah se razčlenijo na dolgoročne in kratkoročne. Zapadli del obresti in glavnice se prenese na terjatve in za isti znesek zmanjša konto depozitov.

Ločeno se izkazujejo depoziti v:

- bankah,
- hranilnicah,
- drugih finančnih organizacijah,
- ostalih izdajateljih.

Dana posojila se razčlenijo na kratkoročna in dolgoročna ter zajemajo naložbe vzajemnih pokojninskih skladov v dana posojila:

- bankam,
- osebam, zavarovana z zastavno pravico na naložbeni nepremičnini,
- osebam, zavarovana z zastavno pravico na vrednostnih papirjih,
- osebam, ustrezno zavarovana.

Naložbe v posojila se izkazujejo v višini neodplačne vrednosti skupaj z obrestmi in skladno s pogodbenimi določili. Zapadli del obresti in glavnice se prenese na terjatve in za isti znesek zmanjša konto danih posojil.

#### *Dolžniški vrednostni papirji*

Dolžniški vrednostni papirji zajemajo ločeno izkazovanje vrednostnih papirjev, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, država članica Enotnega gospodarskega prostora oziroma država članica OECD ali centralna banka te države oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katero jamči ena od teh oseb ter drugi dolžniški vrednostni papirji.

Drugi dolžniški vrednostni papirji vzajemnega pokojninskega sklada zajemajo domače in tuje obveznice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ter domače in tuje obveznice s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Med druge se uvrščajo tudi diskontirani kratkoročni vrednostni papirji (npr. zakladne menice), ki se obravnavajo enako kot tisti, ki prinašajo obresti. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti z obrestmi vred in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji vrednostnega papirja.

Dolžniški vrednostni papirji se izkazujejo na analitično ločenih kontih.

#### *Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji*

Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji vzajemnih pokojninskih skladov štejejo:

- domače in tuje delnice s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev,
- domače in tuje delnice s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev,
- drugi domači in tuji vrednostni papirji.

Drugi vrednostni papirji so potrdila o vlogi.

Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji se izkazujejo na analitično ločenih kontih.

#### *Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov*

Naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnji objavljeni vrednosti enote premoženja.

Naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, kateri kotirajo na organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju.

Odstopanje zadnje vrednosti enote premoženja od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

Delnice investicijskih skladov se izkazujejo enako kot navadne delnice.

### *Terjatve*

Ločeno se izkazujejo naslednje terjatve vzajemnih pokojninskih skladov:

- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa,
- druge 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 bilanca stanja.

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.

Druge terjatve so lahko:

- terjatve za prodane vrednostne papirje in druge finančne inštrumente,
- terjatve za prodane naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice,
- finančne terjatve (brez terjatev za izpeljane finančne inštrumente za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada,
- terjatve za dane predujme in varščine,
- terjatve do bank in drugih pooblaščenih organizacij,
- druge terjatve.

### *Poslovne obveznosti*

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo:

- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov,
- obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic,
- obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada,
- druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada,

- obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti za plačilo davkov,
- 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 upravljavalec, 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.

Obveznosti do banke skrbnice so določene v 53. členu Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot 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 izplačilo odkupne vrednosti enot 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 dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj,
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja.

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

### *c) Knjigovodsko izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida*

#### *Prihodki*

Prihodki vzajemnih pokojninskih skladov so:

- prihodki od obresti,
- prihodki od dividend,
- prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem,
- iztrženi dobički pri naložbah,
- neiztrženi dobički pri naložbah,
- drugi finančni prihodki,
- prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa,
- drugi 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,
- 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.

Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem zajema prihodke v zvezi z oddajanjem naložbenih nepremičnin

Iztrženi dobički pri naložbah zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan obračunskega obdobja. V primeru prodaje dela vrednostnih papirjev iste izdaje, kupljenih v različnih obdobjih, se

neiztrženi dobiček v naložbi spremeni v iztrženega v deležu, ki je enak deležu prodanih vrednostnih papirjev v vseh kupljenih iste izdaje (vrednotenje zalog vrednostnih papirjev po povprečnih cenah).

Postavka neiztrženi dobički pri naložbah izkazuje povečanje vrednosti naložb.

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

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

Drugi prihodki so prihodki iz prejšnjih let, odpisi obveznosti, izterjane odpisane terjatve, zmanjšanje in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve in drugi prihodki.

### *Odhodki*

Odhodki vzajemnih pokojninskih skladov so:

- odhodki za upravljavsko provizijo,
- odhodki v zvezi z banko skrbnico,
- odhodki v zvezi z revidiranjem,
- odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev,
- odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin,
- odhodki za obresti,
- drugi finančni odhodki,
- iztržene izgube pri naložbah,
- neiztržene izgube pri naložbah,
- odhodki iz naslova slabitve naložb,
- drugi odhodki.

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.

Odhodki v zvezi z upravljanjem pokojninskih skladov so tisti odhodki, ki nastajajo pri upravljanju posameznih vrst naložb in so določeni v pokojninskem načrtu in pravilih pokojninskih skladov.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin zajemajo amortizacijo in druge odhodke, ki nastajajo pri upravljanju naložb v nepremičnine.

Postavka neiztržene izgube pri naložbah izkazuje zmanjšanje vrednosti naložb.

Iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.



V primeru prodaje dela vrednostnih papirjev iste izdaje, kupljenih v različnih obdobjih, se neiztržena izguba v naložbi spremeni v iztrženo v deležu, ki je enak deležu prodanih vrednostnih papirjev v vseh kupljenih iste izdaje (vrednotenje zalog vrednostnih papirjev po povprečnih cenah).

Odhodki iz naslova oslabitve naložb zajemajo trajno oslabitev naložb.

Drugi odhodki zajemajo druge odhodke vzajemnega pokojninskega sklada.

#### **d) Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov**

##### **Pripoznavanje, odtujevanje in prevrednotovanje finančnih instrumentov**

###### *Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj vrednostnih papirjev*

Vrednostni papir, s katerim se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem sklenitve posla; takrat se vzpostavi tudi obveznost za plačilo. Pri odtujitvi se zmanjšanje vrednostnega papirja evidentira z dnem sklenitve posla (datum na obračunu borzno posredniške družbe).

Lastniški vrednostni papir, s katerim se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem plačila. Zmanjšanje vrednostnega papirja se evidentira z dnem, ko so izpolnjena vsa določila iz pogodbe in takrat lastniška pravica preide na kupca. Če gre za prodajo na obroke, se za prejeta plačila vzpostavi obveznost za prejete predujme.

Pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na primarnem trgu vrednostnih papirjev (avkciji) se naložba pripozna kot sredstvo s pridobitvijo potrdila o vpisu (datum obračuna) ne glede na to, da formalna izdaja nematerializiranega vrednostnega papirja (vpis v KDD) sledi kasneje.

###### *Začetno računovodsko merjenje vrednostnih papirjev*

Vrednostni papirji se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nakupni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup na dan menjave. Direktni stroški nakupa ne povečujejo nakupne vrednosti.

Obveznice se vrednostno zmanjšujejo s postopnim odplačevanjem njihovih glavnih. Zapadli del kupona obveznic se na dan, ki je v amortizacijskem načrtu naveden kot dan zapadlosti, prenese na terjatve. Za isti znesek se zmanjša konto finančnih naložb. Pri drugih obrestovanih vrednostnih papirjih se na terjatve prenesejo zapadle obresti in glavnica skladno s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji.

### *Odtujitev vrednostnih papirjev*

Ob odtujitvi vrednostnih papirjev se pripozna iztrženi dobiček pri naložbi, če je čisti iztržek zanjo večji od njene knjigovodske vrednosti<sup>1</sup> oziroma iztržena izguba, če je čisti iztržek zanjo manjši od njene zadnje knjigovodske vrednosti.

### *Prevrednotovanje vrednostnih papirjev*

Vrednostni papirji se v računovodskih izkazih lahko prevrednotujejo zaradi okrepitve in zaradi oslabitve kot neiztrženi dobički in izgube pri naložbah.

Vrednostnimi papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se prevrednotujejo zaradi okrepitve in zaradi oslabitve. Vrednotijo se po zadnjem dnevnem tečaju oziroma udenarljivi vrednosti.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se ne prevrednotujejo zaradi okrepitve z izjemo skupnega ovrednotenja po 35. členu Pravilnika o računovodenju skladov v upravljanju.

Vrednostni papirji, ki so izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB. Njihovo povečanje (pozitivne tečajne razlike) iz tega naslova povečuje finančne prihodke, njihovo zmanjšanje (negativne tečajne razlike) pa finančne odhodke.

## **Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranem trgu**

### *Delnice*

Naložbe v delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju, pri čemer se ohranja podatek o izvorni nakupni vrednosti.

Vire borznih tečajev ureja Navodilo o izvedbi nakupov in prodaj finančnih naložb Modre zavarovalnice, d. d..

Odstopanje dnevne tržne vrednosti od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

### *Obveznice*

Naložbe v obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zadnjim dnevnim tečajem organiziranega trga vrednostnih papirjev in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji obveznic. Za določitev virov borznih tečajev veljajo enake določbe, kot so opredeljene v 2. odstavku 30. člena Pravilnika o računovodenju skladov v upravljanju. Tako dobljeni vrednosti se pripišejo še obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Pri izračunu natečenih obresti, za eno enoto obveznice (lot), se pri vrednotenju znotraj obrestovalnega obdobja dobljeni znesek zaokroži na šest (6) decimalnih mest.

---

<sup>1</sup> Knjigovodska vrednost v tem primeru pomeni vrednost, izkazano v računovodskih razvidih.

Odstopanje zadnje dnevne tržne vrednosti od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

## **Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu**

### *Delnice*

Naložbe v delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po knjigovodski vrednosti v zadnjih objavljenih letnih računovodskih izkazih izdajatelja oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja.

Če je knjigovodska vrednost delnic, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, nižja od nakupne vrednosti, se oblikuje popravek vrednosti. Če je ob naslednjem vrednotenju knjigovodska vrednost delnic višja od nakupne vrednosti, se popravek vrednosti stornira v ustrezni višini (do nakupne vrednosti). Zmanjšanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot neiztržena izguba. Povečanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot drugi prihodki in sicer kot zmanjšanje in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

Knjigovodska vrednost delnice se izračuna iz bilance stanja delniške družbe kot razmerje med lastniškim kapitalom in številom izdanih delnic delniške družbe.

Modra zavarovalnica, d. d., se lahko odloči tudi za skupno ovrednotenje. V tem primeru se smiselno uporabijo določbe 35. člena Pravilnika o računovodenju skladov v upravljanju glede skupnega ovrednotenja posamezne naložbe.

### *Obveznice*

Naložbe v obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nominalni vrednosti oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja. Prvi ali drugi se prištejejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Pri izračunu natečenih obresti, za eno enoto obveznice (lot), se pri vrednotenju znotraj obrestovalnega obdobja dobljeni znesek zaokroži na šest (6) decimalnih mest.

Ob nakupu se nominalna vrednost obveznice primerja z nakupno vrednostjo. Če je nominalna vrednost nižja, se oblikuje popravek vrednosti v višini razlike med nominalno in nakupno vrednostjo obveznice.

### *Drugi vrednostni papirji*

Potrdila o vlogi se izkazujejo po nominalni vrednosti skupaj z obrestmi v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji

Če je potrdilo o vlogi pridobljeno na sekundarnem trgu vrednostnih papirjev, se izkazuje po nakupni vrednosti oziroma po nominalni, če je ta nižja, skupaj z obrestmi. V primeru, da je nakupna vrednost višja od nominalne, se za razliko oblikuje popravek vrednosti.

## **Način vrednotenja posameznih vrst naložb, ki se ne vrednotijo po PV preko IPI**

Načini vrednotenja posameznih vrst naložb, ki se ne vrednotijo po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida so opisani v poglavju b) Knjigovodsko izkazovanje postavk v bilanci stanja in v poglavju d) Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov.

### ***e) Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj finančnih instrumentov***

#### *Razlogi in učinek skupnih ovrednotenj ter vrsta naložb, pri katerih je bil način ovrednotenja uporabljen*

V letu 2011 nobena naložba ni bila predmet skupnega ovrednotenja.

#### *Uporabljeni inštrumenti za zmanjšanje tveganj po posameznih vrstah tveganj*

Na področju obvladovanja tveganj ravna upravljavec v skladu z internim Pravilnikom o obvladovanju tveganj in Načrtom za obvladovanje tveganj, ki ga je sprejel upravljavec sklada in potrdila Agencija za trg vrednostnih papirjev v okviru izjave o naložbeni politiki.

Načrt opredeljuje:

- postopke oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj,
- ukrepe za obvladovanje tveganj in postopke za izvajanje teh ukrepov ter
- postopke za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj.

Za namene varovanja pred tveganji, upravljavec ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov, ampak so se uporabljale standardne tehnike opisane v Načrtu za obvladovanje tveganj sklada ZVPSJU.

#### *Popravki vrednosti naložb in njihovo gibanje*

Popravki vrednosti finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, in njihovo gibanje v letu 2011 so razvidni iz spodnje tabele. Praviloma gre za naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti.

<b>Postavka</b>	<b>Znesek</b>
Začetno stanje popravkov vrednosti netržnih naložb na dan 1. 1. 2011	-949.438
Oblikovani popravki vrednosti naložb med letom	0
Končno stanje popravkov vrednosti netržnih naložb na dan 31. 12. 2011	-949.438

#### *Pojasnilo drugih poslovnih obveznosti v bilanci stanja*

Druge poslovne obveznosti v znesku 150 evrov se nanašajo na obveznosti iz naslova prejetih predujmov.

**f) *Pojasnila o uporabljenih naložbenih tehnikah in orodjih upravljanja z naložbami VPS***

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

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

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

**g) *Razkritja vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek IPI, ter njihovih stroškov***

Upravljavec sklada v letu 2011 ni kupoval oziroma prodajal naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek IPI.

**h) *Pregled naložb***

*Pregled naložb v upravljavca*

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence nima naložb v upravljavca sklada.

*Pregled naložb v skrbnika*

Tabela 14: Pregled naložb v skrbnika na dan 31. 12. 2011

Finančni instrument	Kratika finančnega instrumenta	Vrednost v EUR
Depoziti	ABV 601354/6 ZE0014-10	1.200.000
Depoziti	ABV 601808/4 ZE0018-10	1.911.187
Depoziti	ABV 601809/2 ZE0019-10	2.123.542
Depoziti	ABV 603491/8 ZE0025-10	3.500.000
Depoziti	ABV 604332/1 ZE0029-10	1.200.000
Depoziti	ABV 604505/7 ZE0030-10	2.500.000
Depoziti	ABV 604898/6 ZE0035-10	2.200.000
Depoziti	ABV 605467/6 ZE0042-10	1.000.000
Depoziti	ABV 608179/7 ZE0013-11	2.000.000
Depoziti	ABV 608180/0 ZE0014-11	2.500.000
Depoziti	ABV 608886/4 ZE0020-11	2.200.000
Depoziti	ABV 608887/2 ZE0019-11	2.200.000
Obveznica	AB14	7.081.505
Devizna sredstva	ABANKA-USD-05100-RED.DEV.RAČUN	2
<b>Skupaj</b>		<b>31.616.236</b>

*Osebe, na katere je upravljavec sklada prenesel posle upravljanja premoženja VPS*

Upravljavec sklada ni prenesel poslov upravljanja premoženja VPS na druge osebe.

*Delodajalec, ki financira VPS*

Tabela 15: Vse naložbe po delodajalcih, ki vplačujejo premije v ZVPSJU

Št.	Vplačnik	Naložba	Število	Vrednost v EUR	Delež (v %)
1	REPUBLIKA SLOVENIJA	OZ1	3000	2.835.630	0,55
2	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	82680	1.380.335	0,27
3	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	5000	525.696	0,10
4	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS32	23267	2.399.738	0,46
5	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS38	8200	844.217	0,16
6	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS48	58427	5.807.021	1,12
7	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS50	18084	1.841.571	0,35
8	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	7184	746.226	0,14
9	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS54	109219	4.659.149	0,90
10	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS57	18060	753.167	0,14
11	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	37500	1.482.169	0,29
12	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	8800	8.524.205	1,64
13	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	301874	12.426.208	2,39

14	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	12790	11.975.468	2,30
15	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 04/14	7120	7.343.445	1,41
16	REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	2660	2.455.493	0,47
<b>Skupaj</b>				<b>65.999.738</b>	<b>12,69</b>

### i) Izkaz premoženja

Izkaz premoženja je v dodatku na koncu poslovnega poročila.

### j) Podatki o ČVS in VEP na zadnji dan konverzije

	16. 12. 2011	16. 12. 2010	16. 12. 2009
VEP	0,5407	0,5415	0,5252
Čista vrednost sredstev (v EUR)	509.484.000	456.574.742	385.767.672

## 5.8 Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010.

### 1. Denarna sredstva

Postavka	v EUR	
	2011	2010
Denarna sredstva na transakcijskem računu	13.939	18.462
Denarna sredstva na deviznem računu	2	68.031
Denarna sredstva na odpoklic	2.897.000	2.820.000
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>2.910.941</b>	<b>2.906.493</b>

### 2. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR	
	2011	2010
Depoziti pri bankah	136.712.797	97.709.250
Dana posojila	36.741.267	25.581.652
<b>Skupaj depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>173.454.064</b>	<b>123.290.902</b>

### 3. Dolžniški vrednostni papirji

Postavka	v EUR	
	2011	2010
<i>Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oz. OECD ali centralna banka te države</i>	115.314.508	114.790.008
• kratkoročni	17.931.057	9.600.847
• dolgoročni	97.383.451	105.189.161
<i>Drugi dolžniški vrednostni papirji</i>	152.535.820	154.011.948
• kratkoročni	10.797.404	18.283.771



• dolgoročni	141.738.416	135.728.177
<b>Skupaj dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>267.850.328</b>	<b>268.801.956</b>

#### 4. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</i>	<i>2.063.580</i>	<i>2.763.298</i>
• domači	1.861.210	2.562.768
• tuji	202.370	200.530
<i>s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</i>	<i>395.792</i>	<i>395.791</i>
• domači	395.792	395.791
• tuji	0	0
<b>Skupaj delnice in drugi lastniški vrednostni papirji</b>	<b>2.459.372</b>	<b>3.159.089</b>

#### 5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>Investicijski kuponi vzajemnih skladov</i>	<i>72.567.376</i>	<i>64.405.685</i>
• domači	710.216	0
• tuji	71.857.160	64.405.685
<i>Delnice investicijskih družb</i>	<i>0</i>	<i>735.657</i>
• domači	0	735.657
• tuji	0	0
<b>Skupaj investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov</b>	<b>72.567.376</b>	<b>65.141.342</b>

#### 6. Terjatve

v EUR

Postavka	2011	2010
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	8	4
Terjatve za obresti in dividende	0	339.602
Drugo	414.727	0
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>414.735</b>	<b>339.606</b>

Obresti se dnevno pripisujejo glavnici in se do dneva pred izplačilom glavnice izkazujejo na postavki finančnih naložb, na dan zapadlosti pa se prenesejo na postavko terjatve iz financiranja oziroma druge terjatve.

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

## 7. Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov</i>	0	0
<i>Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic</i>	0	0
<i>Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada</i>	0	0
• za vstopne stroške	0	0
• za izstopne stroške	0	0
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	0	0
• druge obveznosti	0	0
<i>Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada</i>	0	0
<i>Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</i>	1.027.156	1.051.000
• zaradi rednega prenehanja članstva	66.004	0
• zaradi izrednega prenehanja članstva	9.444	3.488
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	0	0
• obveznosti za vplačano premijo	951.708	1.047.512
<i>Druge poslovne obveznosti</i>	150	150
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>1.027.306</b>	<b>1.051.150</b>

Vstopni stroški, ki so opredeljeni v pokojninskem načrtu in v pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Tako ZPIZ-1 opredeljuje vplačano čisto premijo kot »vplačana čista premija prostovoljnega dodatnega zavarovanja je razlika vplačane premije in premije iz druge alineje osmega odstavka 298. člena ZPIZ-1, zmanjšana za vstopne stroške, ki pripadajo upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada«. Ker se vstopni stroški ne odvedejo upravljavcu ob samem vplačilu članov vzajemnega pokojninskega sklada, ampak v treh delovnih dneh po konverziji, nastanejo obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada za plačilo teh stroškov.

## 8. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2011	2010
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	397.160.245	355.318.483
Vplačani presežek enot premoženja	65.219.887	50.735.514
Presežek iz prevrednotenja	0	0
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	54.670.046	41.961.634
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.579.332	14.572.607
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>518.629.510</b>	<b>462.588.238</b>

Podatki o vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2011

v EUR

	2011	2010
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	518.629.510	462.588.238
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	497.500.637	434.438.926

<b>Razlika med DČVS in ZVS</b>	<b>21.128.873</b>	<b>28.149.312</b>
--------------------------------	-------------------	-------------------

Od začetka poslovanja ZVPSJU do konca leta 2011 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 29,57 odstotka, kumulativna zjamčena donosnost pa 16,56 odstotka.

V skladu s 322. členom ZPIZ-1 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zjamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zjamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zjamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica je imela na dan 31. 12. 2011 za ta namen oblikovane rezervacije v znesku 121.147 evrov.

### 9. Prihodki od obresti

Postavka	v EUR	
	2011	2010
<i>Prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev</i>	11.103.102	11.209.763
domači	5.701.019	6.790.610
- obveznice	5.701.019	6.633.669
- drugi vrednostni papirji	0	156.941
tuji	5.402.083	4.419.153
- obveznice	5.402.083	4.407.288
- investicijski kuponi	0	11.865
<i>Prihodki od obresti iz posojil</i>	1.394.905	1.044.376
domači	1.394.905	1.044.376
tuji	0	0
<i>Prihodki od obresti iz depozitov</i>	5.078.145	3.527.789
domači	5.078.145	3.527.789
tuji	0	0
<i>Drugi prihodki od obresti</i>	0	42
domači	0	42
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>17.576.152</b>	<b>15.781.970</b>

### 10. Prihodki od dividend

Postavka	v EUR	
	2011	2010
Prihodki od dividend domačih izdajateljev	8.525	9.742
Prihodki od dividend tujih izdajateljev	704.250	433.274
<b>Skupaj prihodki od dividend</b>	<b>712.775</b>	<b>443.016</b>

### 11. Iztrženi dobički pri naložbah

Postavka	v EUR	
	2011	2010
<i>domačih izdajateljev</i>	39.297	308.273
- obveznice	39.297	15.903
- delnice	0	277.538
- investicijski kuponi	0	14.832

<i>tujih izdajateljev</i>	209.793	675.787
- obveznice	209.793	629.695
- delnice	0	0
- investicijski kuponi	0	46.092
<b>Skupaj iztrženi dobički pri naložbah</b>	<b>249.090</b>	<b>984.060</b>

### 12. Neiztrženi dobički pri naložbah

Postavka	v EUR	
	2011	2010
<i>domačih izdajateljev</i>	45.301	1.070.137
- obveznice	2.900	1.070.137
- delnice	0	0
- investicijski kuponi	42.401	0
<i>tujih izdajateljev</i>	1.525.826	5.125.880
- obveznice	1.149.410	1.625.058
- delnice	0	11.597
- investicijski kuponi	376.417	3.489.225
<b>Skupaj neiztrženi dobički pri naložbah</b>	<b>1.571.127</b>	<b>6.196.017</b>

### 13. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2011	2010
Skupaj drugi finančni prihodki	1.320.552	154.517

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

### 14. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa

Postavka	v EUR	
	2011	2010
Skupaj prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0

### 15. Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2011	2010
Skupaj drugi prihodki	13	13

Drugi prihodki zajemajo stotinske izravnave.

### 16. Odhodki za upravljavsko provizijo

Postavka	v EUR	
	2011	2010
Skupaj odhodki za upravljavsko provizijo	2.427.300	2.134.125

Provizija za upravljanje sklada znaša 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

### 17. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2011	2010
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>71.212</b>	<b>351.178</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

### 18. Iztržene izgube pri naložbah

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>domačih izdajateljev</i>	259.309	193.261
- obveznice	259.309	160.399
- delnice	0	0
- investicijski kuponi	0	32.862
<i>tujih izdajateljev</i>	1.848.282	750.508
- obveznice	1.128.576	711.917
- delnice	0	0
- investicijski kuponi	719.705	38.591
<b>Skupaj iztržene izgube pri naložbah</b>	<b>2.107.591</b>	<b>943.769</b>

### 19. Neiztržene izgube pri naložbah

v EUR

Postavka	2011	2010
<i>domačih izdajateljev</i>	6.423.344	3.379.807
- obveznice	5.653.944	865.860
- delnice	701.558	2.314.663
- investicijski kuponi	0	0
- delnice investicijskih družb	67.842	199.284
<i>tujih izdajateljev</i>	8.693.129	2.130.426
- obveznice	3.901.016	2.129.812
- delnice	4.878	0
- investicijski kuponi	4.787.235	614
- delnice investicijskih družb	0	0
<b>Skupaj neiztržene izgube pri naložbah</b>	<b>15.116.473</b>	<b>5.510.233</b>

### 20. Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2011	2010
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>127.801</b>	<b>47.681</b>

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

### Dogodki po bilančnem datumu

Po bilančnem datumu ni bilo dogodkov, ki bi lahko bistveno vplivali na stanje sklada.

## 6 POVZETEK LETNEGA POROČILA

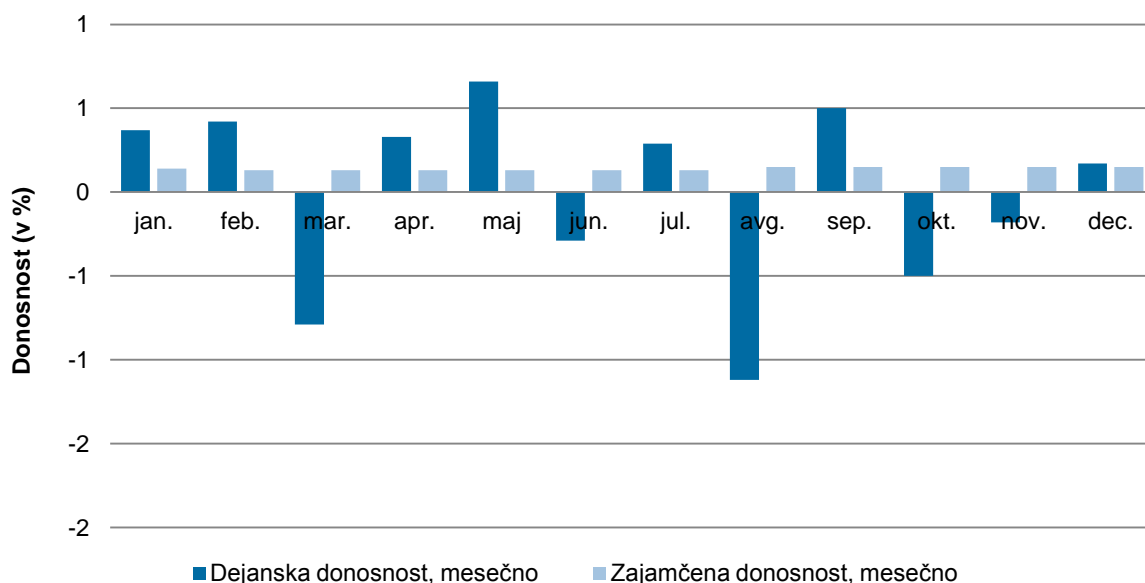
Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU) je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih in skozi njihovo upravljanje zagotavljanje pravice do dodatne starostne pokojnine ali drugih pravic, določenih s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo.

Pokojninski načrt PNJU K je oblikovan na podlagi kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta, sklenjene med Vlado RS in reprezentativnimi sindikati javnega sektorja. S Pokojninskim načrtom PNJU K se določajo pogoji za vključitev, pogoji za pridobitev pravic ter vrsta in oblika pravic iz kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence.

Upravljanje ZVPSJU je s 3. oktobrom 2011 prevzela Modra zavarovalnica, d. d., ustanovljena v postopku delitve z izčlenitvijo iz Kapitalske družbe, d. d. po posebnem zakonu o preoblikovanju (ZPKDPIZ). Z univerzalnim pravnim nasledstvom so se vse pravice zavarovancev ohranile, vse obveznosti pa je prevzela Modra Zavarovalnica d. d.

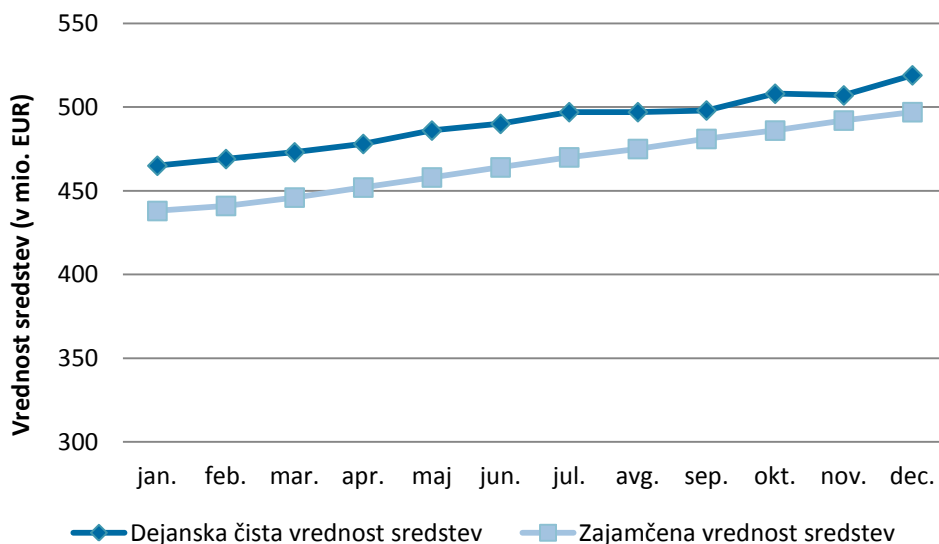
V sklad ZVPSJU je vključenih 203.726 zavarovancev. Vrednost enote premoženja VEP na dan 31. decembra je 0,5407 EUR. Dosežena nominalna donosnost je bila -0,15 %. Zajamčena donosnost za isto obdobje znaša 1,68 %.

Slika 5: Pregled dejanske in zajamčene donosnosti sredstev v letu 2011



Dejanska čista vrednost sredstev sklad je na dan 31. 12. 2011 znašala 518.630 tisoč evrov, zajamčena vrednost sredstev pa 497.501 tisoč evrov. Povprečna dejanska čista vrednost sredstev sklada je v letu 2011 znašala 490.653 tisoč evrov.

Slika 6: Primerjava dejanske čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letu 2011



Skladno s 322. členom ZPIZ-1 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. 2011 oblikovala rezervacije v višini 121 tisoč evrov. V letu 2011 je bila konvertirana<sup>2</sup> premija v višini 71.057 tisoč evrov. Upravljavec je od vplačane premije obračunal 401 tisoč vstopnih stroškov. Izstopni stroški pri rednem in izrednem prenehanju kolektivnega dodatnega zavarovanja za javne uslužbence bremenijo upravljavca.

Upravljavec je skladno s pokojninskim načrtom upravičen do provizije za upravljanje sklada v višini 0,5 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti sredstev. V letu 2011 si je upravljavec obračunal provizijo za upravljanje v višini 2.428 tisoč evrov.

Spletno mesto Modre zavarovalnice, d. d., [www.modra-zavarovalnica.si](http://www.modra-zavarovalnica.si), je vir aktualnih informacij in koristnih podatkov za vse naše varčevalce pa tudi druge skupine ciljnih javnosti. Z objavljanjem tekočih podatkov o poslovanju pokojninskih skladov, strokovnih in informativnih vsebin s področja pokojninskega varčevanja si prizadevamo za ustvarjanje

<sup>2</sup> Bruto premija, ki je bila konvertirana v enote premoženja.



zaupanja, predvsem pa se trudimo pri ozaveščanju in spodbujanju odgovornega načrtovanja starosti.

Podatke o donosnosti in vrednosti enote premoženja ZVPSJU dvakrat mesečno objavljata dnevnik Finance in Večer. Najdete jih tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časopisa Finance.

Letno poslovno poročilo ZVPSJU je na vpogled na sedežu Modre zavarovalnice, d. d., na Dunajski cesti 119 v Ljubljani (v kontaktnem centru).

Letno poslovno poročilo ZVPSJU si lahko člani sklada ogledate tudi pri svojih delodajalcih.

## 7 IZKAZI PREMOŽENJA ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE

### 7.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo Pravila vzajemnega pokojninskega sklada

Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež(%) v sredstvih	V EUR	
						Dovoljen delež (%)	
1	1	Vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma država članica OECD oz. mednarodna finančna organizacija oz. za katere jamči ena od teh oseb	ASFINAG INTERNATIONAL GMBG	943.495	0,18		
2			CESKA EXPORTINI BANKA AS	957.190	0,18		
3			CZECH REPUBLIC	4.276.173	0,82		
4			DARS D.D.	1.071.504	0,21		
5			EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.081.969	0,40		
6			REPUBLIKA AVSTRIJA	5.949.284	1,14		
7			REPUBLIKA BELGIJA	9.334.135	1,80		
8			REPUBLIKA FINSKA	3.583.050	0,69		
9			REPUBLIKA POLJSKA	11.071.095	2,13		
10			REPUBLIKA SLOVENIJA	65.999.735	12,70		
11			SLOVAK REPUBLIC	8.779.376	1,69		
12			ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	1.267.500	0,24		
13	Skupaj 1			115.314.508	22,19		>= 20

14	2	Obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD	ABANKA VIPA D.D.	7.081.505	1,36
15			AFINANCE B.V.	601.552	0,12
16			ALLIANZ GR	2.858.605	0,55
17			AMERICA MOVIL SAB DE CV	2.916.140	0,56
18			AMGEN INC	2.698.643	0,52
19			ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	1.491.562	0,29
20			ASML HOLDING NV	1.976.424	0,38
21			BANCA POPOLARE DI MILANO	2.792.288	0,54
22			BANKA CELJE D.D.	10.860.015	2,09
23			BANQUE PSA FINANCE	3.098.751	0,60
24			CARLSBERG BREWERIES A/S	4.398.794	0,85
25			CARREFOUR SA	3.885.692	0,75
26			CEZ AS	1.986.752	0,38
27			CITIGROUP INC	886.387	0,17
28			COCA-COLA HBC FINANCE BV	1.562.349	0,30
29			DORSET STREET FINANCE LTD	2.608	0,00
30			EDP FINANCE BV	2.456.582	0,47
31			ERSTE GROUP AG	416.950	0,08
32			FACTOR BANKA D.D.	383.544	0,07
33			GAS NATURAL CAPITAL	1.469.476	0,28
34			GAZ CAPITAL SA	6.454.421	1,24
35			GLENCORE FINANCE EUROPE SA	891.940	0,17
36			HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	1.808.429	0,35
37			HENKEL AG & CO KGAA	577.354	0,11

38	ING BANK	288.859	0,06
39	ING GROEP NV-CVA	352.849	0,07
40	J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD.	686.250	0,13
41	JPMORGAN CHASE & CO	970.517	0,19
42	KBC IFIMA N.V.	1.901.981	0,37
43	KD GROUP, D.D.	832.414	0,16
44	KONINKLIJKE KPN NV	2.367.654	0,46
45	LB BADEN - WUERTTEMBERG	669.781	0,13
46	LLOYDS TSB BANK PLC	2.824.003	0,54
47	MEINL EUROPEAN LAND LTD	196.628	0,04
48	MERRILL LYNCH & CO INC	244.048	0,05
49	METRO AG	3.666.364	0,71
50	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	433.058	0,08
51	MUNCHENER RUECKVER AG REG	3.226.496	0,62
52	NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	322.598	0,06
53	NLB D.D.	7.319.956	1,41
54	PB SLOVENIJE, D.D.	1.128.530	0,22
55	PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	52.405	0,01
56	PETROL D.D.	2.473.133	0,48
57	PETROLEOS MEXICANOS	4.435.295	0,85
58	PKO FINANCE AB	4.121.931	0,79
59	PROBANKA D.D.	1.581.753	0,30
60	RCI BANQUE SA	1.917.785	0,37
61	REGENT STREET FINANCE LTD	148.549	0,03
62	REPSOL INTL. FINANCE B.V.	4.992.645	0,96
63	ROYAL BANK OF SCOTLAND	2.970.450	0,57
64	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	7.683.181	1,48
65	SOCIETE GENERALE	614.801	0,12
66	SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	1.259.800	0,24
67	SOLARWORLD AG	754.969	0,15

68			STANDARD CHARTERED CAP TRST	1.018.154	0,20	
69			TELEFONICA EMISIONES SAU	4.241.739	0,82	
70			TELEKOM SLOVENIJE D.D.	5.698.279	1,10	
71			THYSSENKRUPP FIN NEDER	504.034	0,10	
72			TNT NV	2.567.968	0,49	
73			UBS AG	1.245.080	0,24	
74			VALE SA	2.838.277	0,55	
75			VOITH AG	1.907.290	0,37	
76			XSTRATA FINANCE CANADA LTD	2.092.404	0,40	
77			ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	1.794.097	0,35	
78		Skupaj 2		147.902.771	28,46	
79	3	Obveznice oz. drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji oz. državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD	GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	3.233.049	0,62	< 1
80		Skupaj 3		3.233.049	0,62	
81	4	Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD	CHINA MOBILE HK LTD	202.370	0,04	
82			POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	1.861.210	0,36	
83		Skupaj 4		2.063.580	0,40	
84	5	Delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem	HIT D.D. NOVA GORICA	395.792	0,08	< 1

		gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD in če so izdane kot vrednostni papir			
85	Skupaj 5			395.792	0,08 < 5
86	6.1	Investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zajamčen donos	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	9.679.996	1,86
87			DB PLATINUM ADVISORS	3.001.425	0,58
88	Skupaj 6.1			12.681.421	2,44 < 40
89	6.2	Investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zajamčenega donosa	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	4.469.801	0,86
90			BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	4.967.849	0,96
91			BLACKROCK FUND ADVISORS	12.821.472	2,47
92			DB PLATINUM ADVISORS	12.176.010	2,34
93			NFD D.O.O.	710.216	0,14
94			RAIFFEISEN KAG	5.932.257	1,14
95			SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	18.808.350	3,62
96	Skupaj 6.2			59.885.955	11,52
97	8	Terjatve iz naslova posojil bankam s sedežem v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD oziroma za izplačilo katerih, vključno z obrestmi, jamči banka s sedežem v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD	BANKA CELJE D.D.	10.556.851	2,03
98			NLB D.D.	11.159.615	2,15

99			SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	15.024.801	2,89	
100	Skupaj 8			36.741.267	7,07	
101	12.1	Naložbe v depozite pri banki	ABANKA VIPA D.D.	24.534.729	4,72	
102			BANKA CELJE D.D.	12.000.000	2,31	
103			GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	21.300.000	4,10	
104			HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	4.700.000	0,90	
105			NLB D.D.	35.678.068	6,87	
106			NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	34.100.000	6,56	
107			PB SLOVENIJE, D.D.	1.600.000	0,31	
108			SKB BANKA D. D.	400.000	0,08	
109			VOLKSBANK - LJUDSKA BANKA D.D.	2.400.000	0,46	
110	Skupaj 12.1			136.712.797	26,31	
111	12.2	Naložbe v potrdila o vlogah pri banki	BANKA CELJE D.D.	1.400.000	0,27	
112	Skupaj 12.2			1.400.000	0,27	
113	13	Gotovina v blagajni oziroma na vpoglednem denarnem računu	ZVPSJU	2.910.941	0,56	
114	Skupaj 13			2.910.941	0,56	< 3
115	14	Ostale terjatve	ZVPSJU	414.735	0,08	
116	Skupaj 14			414.735	0,08	
117	VSE SKUPAJ			519.656.816	100,00	
118	26	122_1	ABANKA VIPA D.D.	7.081.505	1,36	< 5
119			AFINANCE B.V.	601.552	0,12	< 5
120			ALLIANZ GR	2.858.605	0,55	< 5
121			AMERICA MOVIL SAB DE CV	2.916.140	0,56	< 5
122			AMGEN INC	2.698.643	0,52	< 5
123			ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	1.491.562	0,29	< 5
124			ASML HOLDING NV	1.976.424	0,38	< 5
125			BANCA POPOLARE DI MILANO	2.792.288	0,54	< 5
126			BANKA CELJE D.D.	21.416.866	4,12	< 5



127	BANQUE PSA FINANCE	3.098.751	0,60	< 5
128	CARLSBERG BREWERIES A/S	4.398.794	0,85	< 5
129	CARREFOUR SA	3.885.692	0,75	< 5
130	CEZ AS	1.986.752	0,38	< 5
131	CHINA MOBILE HK LTD	202.370	0,04	< 5
132	CITIGROUP INC	886.387	0,17	< 5
133	COCA-COLA HBC FINANCE BV	1.562.349	0,30	< 5
134	DORSET STREET FINANCE LTD	2.608	0,00	< 5
135	EDP FINANCE BV	2.456.582	0,47	< 5
136	ERSTE GROUP AG	416.950	0,08	< 5
137	FACTOR BANKA D.D.	383.544	0,07	< 5
138	GAS NATURAL CAPITAL	1.469.476	0,28	< 5
139	GAZ CAPITAL SA	6.454.421	1,24	< 5
140	GLENCORE FINANCE EUROPE SA	891.940	0,17	< 5
141	GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	3.233.049	0,62	< 5
142	HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	1.808.429	0,35	< 5
143	HENKEL AG & CO KGAA	577.354	0,11	< 5
144	HIT D.D. NOVA GORICA	395.792	0,08	< 5
145	ING BANK	288.859	0,06	< 5
146	ING GROEP NV-CVA	352.849	0,07	< 5
147	J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD.	686.250	0,13	< 5
148	JPMORGAN CHASE & CO	970.517	0,19	< 5
149	KBC IFIMA N.V.	1.901.981	0,37	< 5
150	KD GROUP, D.D.	832.414	0,16	< 5
151	KONINKLIJKE KPN NV	2.367.654	0,46	< 5
152	LB BADEN - WUERTEMBERG	669.781	0,13	< 5
153	LLOYDS TSB BANK PLC	2.824.003	0,54	< 5
154	MEINL EUROPEAN LAND LTD	196.628	0,04	< 5
155	MERRILL LYNCH & CO INC	244.048	0,05	< 5
156	METRO AG	3.666.364	0,71	< 5

157	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	433.058	0,08	< 5
158	MUNCHENER RUECKVER AG REG	3.226.496	0,62	< 5
159	NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	322.598	0,06	< 5
160	NLB D.D.	18.479.571	3,56	< 5
161	PB SLOVENIJE, D.D.	1.128.530	0,22	< 5
162	PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	52.405	0,01	< 5
163	PETROL D.D.	2.473.133	0,48	< 5
164	PETROLEOS MEXICANOS	4.435.295	0,85	< 5
165	PKO FINANCE AB	4.121.931	0,79	< 5
166	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	1.861.210	0,36	< 5
167	PROBANKA D.D.	1.581.753	0,30	< 5
168	RCI BANQUE SA	1.917.785	0,37	< 5
169	REGENT STREET FINANCE LTD	148.549	0,03	< 5
170	REPSOL INTL. FINANCE B.V.	4.992.645	0,96	< 5
171	ROYAL BANK OF SCOTLAND	2.970.450	0,57	< 5
172	SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	15.024.801	2,89	< 5
173	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	7.683.181	1,48	< 5
174	SOCIETE GENERALE	614.801	0,12	< 5
175	SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	1.259.800	0,24	< 5
176	SOLARWORLD AG	754.969	0,15	< 5
177	STANDARD CHARTERED CAP TRST	1.018.154	0,20	< 5
178	TELEFONICA EMISIONES SAU	4.241.739	0,82	< 5
179	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	5.698.279	1,10	< 5
180	THYSSENKRUPP FIN NEDER	504.034	0,10	< 5
181	TNT NV	2.567.968	0,49	< 5
182	UBS AG	1.245.080	0,24	< 5
183	VALE SA	2.838.277	0,55	< 5
184	VOITH AG	1.907.290	0,37	< 5
185	XSTRATA FINANCE CANADA LTD	2.092.404	0,40	< 5
186	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	1.794.097	0,35	< 5

187	Skupaj 26			190.336.459	36,63	
188	34	122_4	GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	3.233.049	0,62	
189			HIT D.D. NOVA GORICA	395.792	0,08	
190	Skupaj 34			3.628.841	0,70	< 10
191	42	122_5	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	4.469.801	0,86	
192			BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	4.967.849	0,96	
193			BLACKROCK FUND ADVISORS	12.821.472	2,47	
194			CHINA MOBILE HK LTD	202.370	0,04	
195			DB PLATINUM ADVISORS	12.176.010	2,34	
196			HIT D.D. NOVA GORICA	395.792	0,08	
197			NFD D.O.O.	710.216	0,14	
198			POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	1.861.210	0,36	
199			RAIFFEISEN KAG	5.932.257	1,14	
200			SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	18.808.350	3,62	
201	Skupaj 42			62.345.326	12,00	< 30
202	58	122_11	ABANKA VIPA D.D.	24.534.729	4,72	< 10
203			BANKA CELJE D.D.	13.400.000	2,58	< 10
204			GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	21.300.000	4,10	< 10
205			HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	4.700.000	0,90	< 10
206			NLB D.D.	35.678.068	6,87	< 10
207			NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	34.100.000	6,56	< 10
208			PB SLOVENIJE, D.D.	1.600.000	0,31	< 10
209			SKB BANKA D. D.	400.000	0,08	< 10
210			VOLKSBANK - LJUDSKA BANKA D.D.	2.400.000	0,46	< 10
211	Skupaj 58			138.112.797	26,58	< 30
212	<b>VSE SKUPAJ</b>			<b>519.656.816</b>	<b>100,00</b>	

## 7.2 Vse naložbe po izvirni valuti

						V EUR	
Št.	Šifra	Kratika	Vrsta	Naložba	Vrednost	Delež v %	
1	840	USD	4	CHL US	202.370	0,04	
2			6.2	RXI US	1.497.844	0,29	
3				KXI US	997.963	0,19	
4				IXJ US	910.828	0,18	
5				IXG US	1.520.906	0,29	
6				IXN US	3.221.586	0,62	
7				EXI US	1.382.899	0,27	
8				MXI US	2.608.239	0,50	
9				IXC US	2.730.176	0,53	
10				FXI US	835.436	0,16	
11				JXI US	378.878	0,07	
12				THONCIT LX	740.512	0,14	
13				EEM US	1.348.821	0,26	
14				MXFS LN	5.459.920	1,05	
15				IXP US	355.747	0,07	
16			13	Denarna sredstva	2	0,00	
17	Skupaj valuta = USD				24.192.127		
18	978	EUR	1	CZECH 3 5/8 04/21	1.298.387	0,25	
19				CZECH 4 5/8 06/14	2.015.947	0,39	
20				SLOVEN 4 03/22/18	2.455.493	0,47	
21				EIB 3 1/2 04/15/16	2.081.969	0,40	
22				RAGB 3.65 04/20/22	970.994	0,19	
23				RS32	2.399.738	0,46	

24		SLOREP 4 3/8 02/19	11.975.468	2,30
25		RS53	746.226	0,14
26		BGB 0 02/15/16	3.138.847	0,60
27		CZECH 5 06/11/18	961.839	0,19
28		DRS3	1.071.504	0,21
29		CESKA 0 05/23/16	957.190	0,18
30		RAGB 4.3 09/15/17	4.978.290	0,96
31		RS21	1.380.335	0,27
32		RS29	525.696	0,10
33		RS48	5.807.021	1,12
34		RS57	753.167	0,14
35		RS62	1.482.169	0,29
36		SLOVAK 4 3/8 05/17	1.950.089	0,38
37		SLOREP 4 02/17/16	12.426.208	2,39
38		SLOREP 2 3/4 03/15	8.524.205	1,64
39		RS54	4.659.149	0,90
40		RS38	844.217	0,16
41		OZ1	2.835.630	0,55
42		RS50	1.841.571	0,35
43		RFGB3 7/8 09/15/17	3.583.050	0,69
44		ASFING 3 1/8 10/15	943.495	0,18
45		SLOVGB 4 04/27/20	4.407.523	0,85
46		SLOREP 4 3/8 04/14	7.343.445	1,41
47		POLAND 5 7/8 02/14	4.283.801	0,82
48		BGTB 0 01/19/12	6.195.288	1,19
49		SLOVAK 4 3/8 01/15	2.421.764	0,47
50		POLAND 5 5/8 06/18	4.708.672	0,91
51		POLAND 4 03/23/21	2.078.622	0,40
52		DBR 2 1/4 09/04/20	1.267.500	0,24
53	2	BCE13	2.266.286	0,44

54	C 0 02/09/16	886.387	0,17
55	JMVOIT 5 3/8 06/17	1.907.290	0,37
56	KBC 4 1/2 09/17/14	1.901.981	0,37
57	MUNRE 6 3/4 06/23	3.226.496	0,62
58	ZT02	1.794.097	0,35
59	AB14	7.081.505	1,36
60	AMGN 4 3/8 12/05/18	2.698.643	0,52
61	CAFP 5 1/4 10/24/18	3.885.692	0,75
62	ELEPOR 4 5/8 06/16	1.136.585	0,22
63	NLB20	421.332	0,08
64	PBS7	1.128.530	0,22
65	TELEFO 0 06/02/15	1.988.949	0,38
66	TLGSV 4 7/8 12/16	5.698.279	1,10
67	ALVGR 6 1/8 05/22	2.858.605	0,55
68	GASSM 5 1/4 07/14	1.469.476	0,28
69	JPM 0 01/30/14	970.517	0,19
70	LBBW 5.05 09/30/14	669.781	0,13
71	LLOYDS 3 3/4 09/15	2.824.003	0,54
72	MOLHB 3 7/8 10/15	433.058	0,08
73	NLB18	555.165	0,11
74	PET1	2.473.133	0,48
75	PEUGOT 3 1/2 01/14	1.486.284	0,29
76	PEUGOT 4 07/19/13	1.612.467	0,31
77	SOS2E	7.683.181	1,48
78	TKAGR 8 1/2 02/16	504.034	0,10
79	BCE10	943.836	0,18
80	DSFIN 2006-1 C	2.608	0,00
81	ERSTBK 0 07/19/17	416.950	0,08
82	FB15	193.468	0,04
83	GLEINT 5 1/4 03/17	891.940	0,17

84	KPN 6 1/2 01/15/16	2.367.654	0,46
85	NLB13	724.553	0,14
86	NLB15	1.324.413	0,25
87	PKOBP 3.733 10/15	4.121.931	0,79
88	PRB10	935.589	0,18
89	RBS 5 1/4 05/15/13	1.066.334	0,21
90	REGSF 2007-1X B	148.549	0,03
91	REPSM 4 1/4 02/12/16	2.837.837	0,55
92	TELEFO 3.661 09/17	2.252.791	0,43
93	UBS 3 1/2 07/15/15	1.245.080	0,24
94	BCE15	486.918	0,09
95	EEEEGA 4 1/4 11/16	1.562.349	0,30
96	GAZPRU 5.136 03/17	4.981.504	0,96
97	HANRUE VAR 24-14	1.808.429	0,35
98	INTNED 0 04/11/16	352.849	0,07
99	JPM 0 04/10/14	686.250	0,13
100	KDH1	832.414	0,16
101	RENAUL 4 3/8 01/15	1.917.785	0,37
102	SOLARW 6 1/8 01/17	754.969	0,15
103	TNTNA 3 7/8 06/15	2.567.968	0,49
104	ATRAV 0 07/31/13	196.628	0,04
105	BAC 0 09/14/18	244.048	0,05
106	BDM1	395.567	0,08
107	HENKEL 5 3/8 11/04	577.354	0,11
108	NLB26	3.898.927	0,75
109	PEMBR 2006-1X B	52.405	0,01
110	PEMEX 5 1/2 01/17	4.435.295	0,85
111	PRB9	242.626	0,05
112	VALEBZ 4 3/8 03/18	2.838.277	0,55
113	AALLN 4 3/8 12/16	1.491.562	0,29



114		ASML 5 3/4 06/13/17	1.976.424	0,38
115		BCE14	6.877.773	1,32
116		CARLB 3 3/8 10/13/17	4.398.794	0,85
117		CEZCO 4 1/2 06/29/20	1.986.752	0,38
118		ELEPOR 3 1/4 03/15	1.319.997	0,25
119		FB09	190.075	0,04
120		GAZPRU 5 7/8 06/15	1.472.917	0,28
121		METFNL 7 5/8 03/15	3.666.364	0,71
122		NAB 0 12/29/49	322.598	0,06
123		PMIIM 4 04/15/13	2.792.288	0,54
124		PRB8	403.538	0,08
125		REPSM 4 3/4 02/17	2.154.807	0,41
126		ABVIP 0 12/29/49	601.552	0,12
127		AMXLMM 4 1/8 25/19	2.916.140	0,56
128		BCE11	285.203	0,05
129		INTNED FLOAT 49	288.859	0,06
130		RBS 4 1/4 05/11/16	1.904.117	0,37
131		SOCGEN FLOAT 23	614.801	0,12
132		SOCGEN VAR 08/15	1.259.800	0,24
133		STANLN 3 5/8 12/15	1.018.154	0,20
134		XTALN 5 1/4 06/17	2.092.404	0,40
135	3	GB01	3.233.049	0,62
136	4	POSR	1.861.210	0,36
137	5	HIT2	395.792	0,08
138	6.1	XGLE GY	3.001.425	0,58
139		ALLCBPI LX	9.679.996	1,86
140	6.2	R304FVT AV	5.932.257	1,14
141		NFDDE	710.216	0,14
142		ARCMEIT LX	3.729.289	0,72
143		XMWO GY	12.176.010	2,34

144		SMSWLD GY	13.348.430	2,57
145	8	BC ZT0001-09/12	502.707	0,10
146		BC ZT0001-09/16	502.707	0,10
147		BC ZT0001-09/20	502.707	0,10
148		NLB ZT0001-11/01	1.014.510	0,20
149		NLB ZT0001-11/09	1.014.510	0,20
150		SID ZT0002-09/01	1.001.653	0,19
151		SID ZT0002-09/04	1.001.653	0,19
152		SID ZT0002-09/06	1.001.653	0,19
153		SID ZT0002-09/12	1.001.653	0,19
154		BC ZT0001-09/07	502.707	0,10
155		BC ZT0001-09/11	502.707	0,10
156		BC ZT0001-09/15	502.707	0,10
157		SID ZT0002-09/10	1.001.653	0,19
158		SID ZT0002-09/07	1.001.653	0,19
159		BC ZT0001-09/02	502.707	0,10
160		BC ZT0001-09/10	502.707	0,10
161		BC ZT0001-09/14	502.707	0,10
162		NLB ZT0001-11/02	1.014.510	0,20
163		NLB ZT0001-11/04	1.014.510	0,20
164		SID ZT0002-09/05	1.001.653	0,19
165		SID ZT0002-09/08	1.001.653	0,19
166		BC ZT0001-09/04	502.707	0,10
167		BC ZT0001-09/05	502.707	0,10
168		BC ZT0001-09/13	502.707	0,10
169		NLB ZT0001-11/05	1.014.510	0,20
170		NLB ZT0001-11/07	1.014.510	0,20
171		SID ZT0002-09/14	1.001.653	0,19
172		BC ZT0001-09/03	502.707	0,10
173		NLB ZT0001-11/06	1.014.510	0,20

174		NLB ZT0001-11/11	1.014.510	0,20
175		SID ZT0002-09/03	1.001.653	0,19
176		SID ZT0002-09/15	1.001.653	0,19
177		BC ZT0001-09/08	502.707	0,10
178		BC ZT0001-09/19	502.707	0,10
179		NLB ZT0001-11/08	1.014.510	0,20
180		SID ZT0002-09/02	1.001.653	0,19
181		BC ZT0001-09/09	502.707	0,10
182		BC ZT0001-09/06	502.707	0,10
183		NLB ZT0001-11/10	1.014.510	0,20
184		BC ZT0001-09/01	502.707	0,10
185		SID ZT0002-09/13	1.001.653	0,19
186		SID ZT0002-09/11	1.001.653	0,19
187		SID ZT0002-09/09	1.001.653	0,19
188		NLB ZT0001-11/03	1.014.510	0,20
189		BC ZT0001-09/18	502.707	0,10
190		BC ZT0001-09/17	502.707	0,10
191		BC ZT0001-09/21	502.707	0,10
192	12.1	BC 865909/5 ZE0004-11	2.300.000	0,44
193		GB 2585 ZE0012-11	2.200.000	0,42
194		GB 3171 ZE0021-11	2.000.000	0,38
195		GB 452 ZE0037-10	2.000.000	0,38
196		GB 8295 ZE0021-10	1.000.000	0,19
197		HYPO ZE0030-11	800.000	0,15
198		NKBM 9181216 ZE0016-11	2.000.000	0,38
199		NLB 1013100143 ZE0017-10	1.503.164	0,29
200		NLB 1107600065 ZE0011-11	2.504.051	0,48
201		NLB 1131200125 ZE0035-11	1.003.090	0,19
202		VOLK 12656 ZE0018-11	1.500.000	0,29
203		ABV 604332/1 ZE0029-10	1.200.000	0,23

204	BC 865245/7 ZE0046-10	2.000.000	0,38
205	GB 3606 ZE0024-11	1.100.000	0,21
206	GB 7380 ZE0011-10	1.500.000	0,29
207	GB 8156 ZE0020-10	1.800.000	0,35
208	NKBM 91708/34 ZE0026-10	2.200.000	0,42
209	NLB 1107600058 ZE0009-11	2.003.241	0,39
210	NLB 1110900107 ZE0017-11	801.296	0,15
211	ABV 601808/4 ZE0018-10	1.911.188	0,37
212	ABV 608886/4 ZE0020-11	2.200.000	0,42
213	ABV 608887/2 ZE0019-11	2.200.000	0,42
214	BC 864045/9 ZE0031-10	1.500.000	0,29
215	GB 135 ZE0032-10	2.000.000	0,38
216	GB 8358 ZE0022-10	2.200.000	0,42
217	GB 8476 ZE0023-10	1.400.000	0,27
218	NKBM 91715/12 ZE0027-10	4.400.000	0,85
219	NKBM 91733/96 ZE0034-10	2.500.000	0,48
220	NKBM 9193400 ZE0036-11	2.000.000	0,38
221	NLB 1012600129 ZE0015-10	2.005.485	0,39
222	NLB 1100500221 ZE0001-11	3.008.988	0,58
223	NLB 1101900145 ZE0003-11	1.602.365	0,31
224	NLB 1115800141 ZE0023-11	1.905.921	0,37
225	PBS 9847 ZE0033-11	1.600.000	0,31
226	ABV 601809/2 ZE0019-10	2.123.542	0,41
227	HYP0 19922617 ZE0029-11	3.000.000	0,58
228	NLB 1107600061 ZE0010-11	2.504.051	0,48
229	NLB LD1103400046 ZE0006-11	2.006.140	0,39
230	BC 865132/9 ZE0045-10	1.000.000	0,19
231	NKBM 9181186 ZE0015-11	1.400.000	0,27
232	NKBM 9191720 ZE0034-11	2.500.000	0,48
233	NLB 1104800162 ZE0007-11	1.502.217	0,29

234	SKB 4000484721 ZE0032-11	400.000	0,08
235	ABV 604505/7 ZE0030-10	2.500.000	0,48
236	ABV 605467/6 ZE0042-10	1.000.000	0,19
237	NKBM 91720/39 ZE0033-10	2.000.000	0,38
238	NKBM 917517/8 ZE0043-10	2.000.000	0,38
239	NKBM 917559/3 ZE0041-10	2.000.000	0,38
240	NLB 1035100234 ZE0047-10	1.402.194	0,27
241	NLB 1101100088 ZE0002-11	3.006.822	0,58
242	NLB 1102700210 ZE0005-11	2.301.308	0,44
243	NLB 1104800161 ZE0008-11	1.502.217	0,29
244	NLB 1118600113 ZE0025-11	1.605.208	0,31
245	VOLK 100302 ZE0027-11	900.000	0,17
246	ABV 604898/6 ZE0035-10	2.200.000	0,42
247	BC 8650594/2 ZE0044-10	2.500.000	0,48
248	GB 474 ZE0038-10	1.300.000	0,25
249	GB 7497 ZE0013-10	1.300.000	0,25
250	HYPO 19922416 ZE0028-11	900.000	0,17
251	NKBM 917216/0 ZE0028-10	2.000.000	0,38
252	NKBM 91748/13 ZE0039-10	3.000.000	0,58
253	NKBM 917520/8 ZE0040-10	2.500.000	0,48
254	NKBM 9187818 ZE0026-11	1.600.000	0,31
255	NLB 1012600127 ZE0016-10	1.604.388	0,31
256	ABV 601354/6 ZE0014-10	1.200.000	0,23
257	BC 864268/0 ZE0036-10	2.000.000	0,38
258	BC 869434/6 ZE0031-11	700.000	0,13
259	GB 7381 ZE0012-10	1.500.000	0,29
260	NKBM 91697/47 ZE0024-10	2.000.000	0,38
261	NLB 1115800144 ZE0022-11	1.905.921	0,37
262	ABV 603491/8 ZE0025-10	3.500.000	0,67
263	ABV 608179/7 ZE0013-11	2.000.000	0,38

264		ABV 608180/0 ZE0014-11	2.500.000	0,48
265	12.2	BC 5056233 ZN0021-10/01	700.000	0,13
266		BC 5056225 ZN0021-10/02	700.000	0,13
267	13	Denarna sredstva	2.910.939	0,56
268	14	Terjatve iz financiranja	414.727	0,08
269		Druge terjatve	8	0,00
270	Skupaj valuta = EUR		495.464.676	
271	<b>VSE SKUPAJ</b>		<b>519.656.803</b>	

### 7.3 Finančni instrumenti glede na to, ali se z njimi trguje na trgu finančnih instrumentov ali ne

Št.	Kotacija	Opis kotacije	Naložba	V EUR	
				Vrednost	Delež (%)
1	A	Borzni trg	AB14	7.081.505	1,36
2			BCE10	943.836	0,18
3			BCE11	285.203	0,05
4			BDM1	395.567	0,08
5			FB15	193.468	0,04
6			NLB13	724.553	0,14
7			NLB15	1.324.413	0,25
8			NLB18	555.165	0,11
9			NLB20	421.332	0,08
10			NLB26	3.898.927	0,75
11			PET1	2.473.133	0,48
12			POSR	1.861.210	0,36
13			PRB10	935.589	0,18

14			RS21	1.380.335	0,27
15			RS29	525.696	0,10
16			RS32	2.399.738	0,46
17			RS38	844.217	0,16
18			RS48	5.807.021	1,12
19			RS50	1.841.571	0,35
20			RS53	746.226	0,14
21			RS54	4.659.149	0,90
22			RS57	753.167	0,14
23			RS62	1.482.169	0,29
24	Skupaj Borzni trg			41.533.190	7,99
25	C	Prosti trg	BCE13	2.266.286	0,44
26			BCE14	6.877.773	1,32
27			BCE15	486.918	0,09
28			DRS3	1.071.504	0,21
29			FB09	190.075	0,04
30			KDH1	832.414	0,16
31			PBS7	1.128.530	0,22
32			PRB8	403.538	0,08
33			PRB9	242.626	0,05
34			SOS2E	7.683.181	1,48
35			ZT02	1.794.097	0,35
36	Skupaj Prosti trg			22.976.942	4,42
37	DT	Denarni trg	BGTB 0 01/19/12	6.195.288	1,19
38			OZ1	2.835.630	0,55
39	Skupaj Denarni trg			9.030.918	1,74
40	N	Ne kotira	BC 5056225 ZN0021-10/02	700.000	0,13
41			BC 5056233 ZN0021-10/01	700.000	0,13
42			GB01	3.233.049	0,62
43			HIT2	395.792	0,08



44	Skupaj Ne kotira			5.028.841	0,97
45	T	Tuji trg	AALLN 4 3/8 12/16	1.491.562	0,29
46			ABVIP 0 12/29/49	601.552	0,12
47			ALLCBPI LX	9.679.996	1,86
48			ALVGR 6 1/8 05/22	2.858.605	0,55
49			AMGN 4 3/8 12/05/18	2.698.643	0,52
50			AMXLMM 4 1/8 25/19	2.916.140	0,56
51			ARCMEIT LX	3.729.289	0,72
52			ASFING 3 1/8 10/15	943.495	0,18
53			ASML 5 3/4 06/13/17	1.976.424	0,38
54			ATRAV 0 07/31/13	196.628	0,04
55			BAC 0 09/14/18	244.048	0,05
56			BGB 0 02/15/16	3.138.847	0,60
57			C 0 02/09/16	886.387	0,17
58			CAFP 5 1/4 10/24/18	3.885.692	0,75
59			CARLB 3 3/8 10/13/17	4.398.794	0,85
60			CESKA 0 05/23/16	957.190	0,18
61			CEZCO 4 1/2 06/29/20	1.986.752	0,38
62			CHL US	202.370	0,04
63			CZECH 3 5/8 04/21	1.298.387	0,25
64			CZECH 4 5/8 06/14	2.015.947	0,39
65			CZECH 5 06/11/18	961.839	0,19
66			DBR 2 1/4 09/04/20	1.267.500	0,24
67			DSFIN 2006-1 C	2.608	0,00
68			EEEKGA 4 1/4 11/16	1.562.349	0,30
69			EEM US	1.348.821	0,26
70			EIB 3 1/2 04/15/16	2.081.969	0,40
71			ELEPOR 3 1/4 03/15	1.319.997	0,25
72			ELEPOR 4 5/8 06/16	1.136.585	0,22
73			ERSTBK 0 07/19/17	416.950	0,08

74	EXI US	1.382.899	0,27
75	FXI US	835.436	0,16
76	GASSM 5 1/4 07/14	1.469.476	0,28
77	GAZPRU 5 7/8 06/15	1.472.917	0,28
78	GAZPRU 5.136 03/17	4.981.504	0,96
79	GLEINT 5 1/4 03/17	891.940	0,17
80	HANRUE VAR 24-14	1.808.429	0,35
81	HENKEL 5 3/8 11/04	577.354	0,11
82	INTNED FLOAT 49	288.859	0,06
83	INTNED 0 04/11/16	352.849	0,07
84	IXC US	2.730.176	0,53
85	IXG US	1.520.906	0,29
86	IXJ US	910.828	0,18
87	IXN US	3.221.586	0,62
88	IXP US	355.747	0,07
89	JMVOIT 5 3/8 06/17	1.907.290	0,37
90	JPM 0 01/30/14	970.517	0,19
91	JPM 0 04/10/14	686.250	0,13
92	JXI US	378.878	0,07
93	KBC 4 1/2 09/17/14	1.901.981	0,37
94	KPN 6 1/2 01/15/16	2.367.654	0,46
95	KXI US	997.963	0,19
96	LBBW 5.05 09/30/14	669.781	0,13
97	LLOYDS 3 3/4 09/15	2.824.003	0,54
98	METFNL 7 5/8 03/15	3.666.364	0,71
99	MOLHB 3 7/8 10/15	433.058	0,08
100	MUNRE 6 3/4 06/23	3.226.496	0,62
101	MXFS LN	5.459.920	1,05
102	MXI US	2.608.239	0,50
103	NAB 0 12/29/49	322.598	0,06

104	PEMBR 2006-1X B	52.405	0,01
105	PEMEX 5 1/2 01/17	4.435.295	0,85
106	PEUGOT 3 1/2 01/14	1.486.284	0,29
107	PEUGOT 4 07/19/13	1.612.467	0,31
108	PKOBP 3.733 10/15	4.121.931	0,79
109	PMIIM 4 04/15/13	2.792.288	0,54
110	POLAND 4 03/23/21	2.078.622	0,40
111	POLAND 5 5/8 06/18	4.708.672	0,91
112	POLAND 5 7/8 02/14	4.283.801	0,82
113	RAGB 3.65 04/20/22	970.994	0,19
114	RAGB 4.3 09/15/17	4.978.290	0,96
115	RBS 4 1/4 05/11/16	1.904.117	0,37
116	RBS 5 1/4 05/15/13	1.066.334	0,21
117	REGSF 2007-1X B	148.549	0,03
118	RENAUL 4 3/8 01/15	1.917.785	0,37
119	REPSM 4 1/4 02/12/16	2.837.837	0,55
120	REPSM 4 3/4 02/17	2.154.807	0,41
121	RFGB3 7/8 09/15/17	3.583.050	0,69
122	RXI US	1.497.844	0,29
123	R304FVT AV	5.932.257	1,14
124	SLOREP 2 3/4 03/15	8.524.205	1,64
125	SLOREP 4 02/17/16	12.426.208	2,39
126	SLOREP 4 3/8 02/19	11.975.468	2,30
127	SLOREP 4 3/8 04/14	7.343.445	1,41
128	SLOVAK 4 3/8 01/15	2.421.764	0,47
129	SLOVAK 4 3/8 05/17	1.950.089	0,38
130	SLOVEN 4 03/22/18	2.455.493	0,47
131	SLOVGB 4 04/27/20	4.407.523	0,85
132	SMSWLD GY	13.348.430	2,57
133	SOCGEN FLOAT 23	614.801	0,12

134			SOCGEN VAR 08/15	1.259.800	0,24
135			SOLARW 6 1/8 01/17	754.969	0,15
136			STANLN 3 5/8 12/15	1.018.154	0,20
137			TELEFO 0 06/02/15	1.988.949	0,38
138			TELEFO 3.661 09/17	2.252.791	0,43
139			THONCIT LX	740.512	0,14
140			TKAGR 8 1/2 02/16	504.034	0,10
141			TLSGSV 4 7/8 12/16	5.698.279	1,10
142			TNTNA 3 7/8 06/15	2.567.968	0,49
143			UBS 3 1/2 07/15/15	1.245.080	0,24
144			VALEBZ 4 3/8 03/18	2.838.277	0,55
145			XGLE GY	3.001.425	0,58
146			XMWO GY	12.176.010	2,34
147			XTALN 5 1/4 06/17	2.092.404	0,40
148	Skupaj Tuji trg			263.596.971	50,73
149	VSD	Vzajemni skladi-domači nekotirajoči	NFDDE	710.216	0,14
150	Skupaj Vzajemni skladi-domači nekotirajoči			710.216	0,14
<b>151</b>	<b>VSE SKUPAJ</b>			<b>342.877.078</b>	<b>65,98</b>

## 7.4 Finančni instrumenti po posameznem izdajatelju

Št.	Izdajatelj	Naložba	V EUR	
			Vrednost	Delež (%)
1	ABANKA VIPA D.D.	AB14	7.081.505	1,36
2	Skupaj izdajatelj = ABANKA VIPA D.D.		7.081.505	1,36
3	AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	601.552	0,12

4	Skupaj izdajatelj = AFINANCE B.V.		601.552	0,12
5	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALLCBPI LX	9.679.996	1,86
6		ARCMEIT LX	3.729.289	0,72
7		THONCIT LX	740.512	0,14
8	Skupaj izdajatelj = ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG		14.149.797	2,72
9	ALLIANZ GR	ALVGR 6 1/8 05/22	2.858.605	0,55
10	Skupaj izdajatelj = ALLIANZ GR		2.858.605	0,55
11	AMERICA MOVIL SAB DE CV	AMXMLM 4 1/8 25/19	2.916.140	0,56
12	Skupaj izdajatelj = AMERICA MOVIL SAB DE CV		2.916.140	0,56
13	AMGEN INC	AMGN 4 3/8 12/05/18	2.698.643	0,52
14	Skupaj izdajatelj = AMGEN INC		2.698.643	0,52
15	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 4 3/8 12/16	1.491.562	0,29
16	Skupaj izdajatelj = ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC		1.491.562	0,29
17	ASFINAG INTERNATIONAL GMBG	ASFING 3 1/8 10/15	943.495	0,18
18	Skupaj izdajatelj = ASFINAG INTERNATIONAL GMBG		943.495	0,18
19	ASML HOLDING NV	ASML 5 3/4 06/13/17	1.976.424	0,38
20	Skupaj izdajatelj = ASML HOLDING NV		1.976.424	0,38
21	BANCA POPOLARE DI MILANO	PMIIM 4 04/15/13	2.792.288	0,54
22	Skupaj izdajatelj = BANCA POPOLARE DI MILANO		2.792.288	0,54
23	BANKA CELJE D.D.	BC 5056225 ZN0021-10/02	700.000	0,13
24		BC 5056233 ZN0021-10/01	700.000	0,13
25		BCE10	943.836	0,18
26		BCE11	285.203	0,05
27		BCE13	2.266.286	0,44
28		BCE14	6.877.773	1,32
29		BCE15	486.918	0,09
30	Skupaj izdajatelj = BANKA CELJE D.D.		12.260.016	2,36
31	BANQUE PSA FINANCE	PEUGOT 3 1/2 01/14	1.486.284	0,29
32		PEUGOT 4 07/19/13	1.612.467	0,31
33	Skupaj izdajatelj = BANQUE PSA FINANCE		3.098.751	0,60

34	BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	FXI US	835.436	0,16
35		IXJ US	910.828	0,18
36		IXN US	3.221.586	0,62
37	Skupaj izdajatelj = BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS		4.967.850	0,96
38	BLACKROCK FUND ADVISORS	EEM US	1.348.821	0,26
39		EXI US	1.382.899	0,27
40		IXC US	2.730.176	0,53
41		IXG US	1.520.906	0,29
42		IXP US	355.747	0,07
43		JXI US	378.878	0,07
44		KXI US	997.963	0,19
45		MXI US	2.608.239	0,50
46		RXI US	1.497.844	0,29
47	Skupaj izdajatelj = BLACKROCK FUND ADVISORS		12.821.473	2,47
48	CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 3 3/8 10/13/17	4.398.794	0,85
49	Skupaj izdajatelj = CARLSBERG BREWERIES A/S		4.398.794	0,85
50	CARREFOUR SA	CAFP 5 1/4 10/24/18	3.885.692	0,75
51	Skupaj izdajatelj = CARREFOUR SA		3.885.692	0,75
52	CESKA EXPORTINI BANKA AS	CESKA 0 05/23/16	957.190	0,18
53	Skupaj izdajatelj = CESKA EXPORTINI BANKA AS		957.190	0,18
54	CEZ AS	CEZCO 4 1/2 06/29/20	1.986.752	0,38
55	Skupaj izdajatelj = CEZ AS		1.986.752	0,38
56	CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	202.370	0,04
57	Skupaj izdajatelj = CHINA MOBILE HK LTD		202.370	0,04
58	CITIGROUP INC	C 0 02/09/16	886.387	0,17
59	Skupaj izdajatelj = CITIGROUP INC		886.387	0,17
60	COCA-COLA HBC FINANCE BV	EEKGA 4 1/4 11/16	1.562.349	0,30
61	Skupaj izdajatelj = COCA-COLA HBC FINANCE BV		1.562.349	0,30
62	CZECH REPUBLIC	CZECH 3 5/8 04/21	1.298.387	0,25
63		CZECH 4 5/8 06/14	2.015.947	0,39

64		CZECH 5 06/11/18	961.839	0,19
65	Skupaj izdajatelj = CZECH REPUBLIC		4.276.173	0,82
66	DARS D.D.	DRS3	1.071.504	0,21
67	Skupaj izdajatelj = DARS D.D.		1.071.504	0,21
68	DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	3.001.425	0,58
69		XMWO GY	12.176.010	2,34
70	Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS		15.177.435	2,92
71	DORSET STREET FINANCE LTD	DSFIN 2006-1 C	2.608	0,00
72	Skupaj izdajatelj = DORSET STREET FINANCE LTD		2.608	0,00
73	EDP FINANCE BV	ELEPOR 3 1/4 03/15	1.319.997	0,25
74		ELEPOR 4 5/8 06/16	1.136.585	0,22
75	Skupaj izdajatelj = EDP FINANCE BV		2.456.582	0,47
76	ERSTE GROUP AG	ERSTBK 0 07/19/17	416.950	0,08
77	Skupaj izdajatelj = ERSTE GROUP AG		416.950	0,08
78	EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 3 1/2 04/15/16	2.081.969	0,40
79	Skupaj izdajatelj = EUROPEAN INVESTMENT BANK		2.081.969	0,40
80	FACTOR BANKA D.D.	FB09	190.075	0,04
81		FB15	193.468	0,04
82	Skupaj izdajatelj = FACTOR BANKA D.D.		383.543	0,07
83	GAS NATURAL CAPITAL	GASSM 5 1/4 07/14	1.469.476	0,28
84	Skupaj izdajatelj = GAS NATURAL CAPITAL		1.469.476	0,28
85	GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 5 7/8 06/15	1.472.917	0,28
86		GAZPRU 5.136 03/17	4.981.504	0,96
87	Skupaj izdajatelj = GAZ CAPITAL SA		6.454.421	1,24
88	GLENCORE FINANCE EUROPE SA	GLEINT 5 1/4 03/17	891.940	0,17
89	Skupaj izdajatelj = GLENCORE FINANCE EUROPE SA		891.940	0,17
90	GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB01	3.233.049	0,62
91	Skupaj izdajatelj = GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ		3.233.049	0,62
92	HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	HANRUE VAR 24-14	1.808.429	0,35
93	Skupaj izdajatelj = HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG		1.808.429	0,35

94	HENKEL AG & CO KGAA	HENKEL 5 3/8 11/04	577.354	0,11
95	Skupaj izdajatelj = HENKEL AG & CO KGAA		577.354	0,11
96	HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	395.792	0,08
97	Skupaj izdajatelj = HIT D.D. NOVA GORICA		395.792	0,08
98	ING BANK	INTNED FLOAT 49	288.859	0,06
99	Skupaj izdajatelj = ING BANK		288.859	0,06
100	ING GROEP NV-CVA	INTNED 0 04/11/16	352.849	0,07
101	Skupaj izdajatelj = ING GROEP NV-CVA		352.849	0,07
102	J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD.	JPM 0 04/10/14	686.250	0,13
103	Skupaj izdajatelj = J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD.		686.250	0,13
104	JPMORGAN CHASE & CO	JPM 0 01/30/14	970.517	0,19
105	Skupaj izdajatelj = JPMORGAN CHASE & CO		970.517	0,19
106	KBC IFIMA N.V.	KBC 4 1/2 09/17/14	1.901.981	0,37
107	Skupaj izdajatelj = KBC IFIMA N.V.		1.901.981	0,37
108	KD GROUP, D.D.	KDH1	832.414	0,16
109	Skupaj izdajatelj = KD GROUP, D.D.		832.414	0,16
110	KONINKLIJKE KPN NV	KPN 6 1/2 01/15/16	2.367.654	0,46
111	Skupaj izdajatelj = KONINKLIJKE KPN NV		2.367.654	0,46
112	LB BADEN - WUERTTEMBERG	LBBW 5.05 09/30/14	669.781	0,13
113	Skupaj izdajatelj = LB BADEN - WUERTTEMBERG		669.781	0,13
114	LLOYDS TSB BANK PLC	LLOYDS 3 3/4 09/15	2.824.003	0,54
115	Skupaj izdajatelj = LLOYDS TSB BANK PLC		2.824.003	0,54
116	MEINL EUROPEAN LAND LTD	ATRAV 0 07/31/13	196.628	0,04
117	Skupaj izdajatelj = MEINL EUROPEAN LAND LTD		196.628	0,04
118	MERRILL LYNCH & CO INC	BAC 0 09/14/18	244.048	0,05
119	Skupaj izdajatelj = MERRILL LYNCH & CO INC		244.048	0,05
120	METRO AG	METFNL 7 5/8 03/15	3.666.364	0,71
121	Skupaj izdajatelj = METRO AG		3.666.364	0,71
122	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 3 7/8 10/15	433.058	0,08



123	Skupaj izdajatelj = MOL HUNGARIAN OIL & GAS		433.058	0,08
124	MUNCHENER RUECKVER AG REG	MUNRE 6 3/4 06/23	3.226.496	0,62
125	Skupaj izdajatelj = MUNCHENER RUECKVER AG REG		3.226.496	0,62
126	NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	NAB 0 12/29/49	322.598	0,06
127	Skupaj izdajatelj = NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS		322.598	0,06
128	NFD D.O.O.	NFDDE	710.216	0,14
129	Skupaj izdajatelj = NFD D.O.O.		710.216	0,14
130	NLB D.D.	BDM1	395.567	0,08
131		NLB13	724.553	0,14
132		NLB15	1.324.413	0,25
133		NLB18	555.165	0,11
134		NLB20	421.332	0,08
135		NLB26	3.898.927	0,75
136	Skupaj izdajatelj = NLB D.D.		7.319.957	1,41
137	PB SLOVENIJE, D.D.	PBS7	1.128.530	0,22
138	Skupaj izdajatelj = PB SLOVENIJE, D.D.		1.128.530	0,22
139	PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	PEMBR 2006-1X B	52.405	0,01
140	Skupaj izdajatelj = PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED		52.405	0,01
141	PETROL D.D.	PET1	2.473.133	0,48
142	Skupaj izdajatelj = PETROL D.D.		2.473.133	0,48
143	PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 5 1/2 01/17	4.435.295	0,85
144	Skupaj izdajatelj = PETROLEOS MEXICANOS		4.435.295	0,85
145	PKO FINANCE AB	PKOBP 3.733 10/15	4.121.931	0,79
146	Skupaj izdajatelj = PKO FINANCE AB		4.121.931	0,79
147	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	1.861.210	0,36
148	Skupaj izdajatelj = POZAVAROVALNICA SAVA D.D.		1.861.210	0,36
149	PROBANKA D.D.	PRB10	935.589	0,18
150		PRB8	403.538	0,08
151		PRB9	242.626	0,05
152	Skupaj izdajatelj = PROBANKA D.D.		1.581.753	0,30

153	RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	5.932.257	1,14
154	Skupaj izdajatelj = RAIFFEISEN KAG		5.932.257	1,14
155	RCI BANQUE SA	RENAUL 4 3/8 01/15	1.917.785	0,37
156	Skupaj izdajatelj = RCI BANQUE SA		1.917.785	0,37
157	REGENT STREET FINANCE LTD	REGSF 2007-1X B	148.549	0,03
158	Skupaj izdajatelj = REGENT STREET FINANCE LTD		148.549	0,03
159	REPSOL INTL. FINANCE B.V.	REPSM 4 1/4 02/12/16	2.837.837	0,55
160		REPSM 4 3/4 02/17	2.154.807	0,41
161	Skupaj izdajatelj = REPSOL INTL. FINANCE B.V.		4.992.644	0,96
162	REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 3.65 04/20/22	970.994	0,19
163		RAGB 4.3 09/15/17	4.978.290	0,96
164	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA AVSTRIJA		5.949.284	1,14
165	REPUBLIKA BELGIJA	BGB 0 02/15/16	3.138.847	0,60
166		BGTB 0 01/19/12	6.195.288	1,19
167	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA BELGIJA		9.334.135	1,80
168	REPUBLIKA FINSKA	RFGB3 7/8 09/15/17	3.583.050	0,69
169	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA FINSKA		3.583.050	0,69
170	REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4 03/23/21	2.078.622	0,40
171		POLAND 5 5/8 06/18	4.708.672	0,91
172		POLAND 5 7/8 02/14	4.283.801	0,82
173	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA POLJSKA		11.071.095	2,13
174	REPUBLIKA SLOVENIJA	OZ1	2.835.630	0,55
175		RS21	1.380.335	0,27
176		RS29	525.696	0,10
177		RS32	2.399.738	0,46
178		RS38	844.217	0,16
179		RS48	5.807.021	1,12
180		RS50	1.841.571	0,35
181		RS53	746.226	0,14
182		RS54	4.659.149	0,90

183		RS57	753.167	0,14
184		RS62	1.482.169	0,29
185		SLOREP 2 3/4 03/15	8.524.205	1,64
186		SLOREP 4 02/17/16	12.426.208	2,39
187		SLOREP 4 3/8 02/19	11.975.468	2,30
188		SLOREP 4 3/8 04/14	7.343.445	1,41
189		SLOVEN 4 03/22/18	2.455.493	0,47
190	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA		65.999.738	12,70
191	ROYAL BANK OF SCOTLAND	RBS 4 1/4 05/11/16	1.904.117	0,37
192		RBS 5 1/4 05/15/13	1.066.334	0,21
193	Skupaj izdajatelj = ROYAL BANK OF SCOTLAND		2.970.451	0,57
194	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAK 4 3/8 01/15	2.421.764	0,47
195		SLOVAK 4 3/8 05/17	1.950.089	0,38
196		SLOVGB 4 04/27/20	4.407.523	0,85
197	Skupaj izdajatelj = SLOVAK REPUBLIC		8.779.376	1,69
198	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	7.683.181	1,48
199	Skupaj izdajatelj = SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.		7.683.181	1,48
200	SOCIETE GENERALE	SOCGEN FLOAT 23	614.801	0,12
201	Skupaj izdajatelj = SOCIETE GENERALE		614.801	0,12
202	SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	SOCGEN VAR 08/15	1.259.800	0,24
203	Skupaj izdajatelj = SOCIETE GENERALE ACCEPT NV		1.259.800	0,24
204	SOLARWORLD AG	SOLARW 6 1/8 01/17	754.969	0,15
205	Skupaj izdajatelj = SOLARWORLD AG		754.969	0,15
206	SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	5.459.920	1,05
207		SMSWLD GY	13.348.430	2,57
208	Skupaj izdajatelj = SOURCE MARKETS PLC / IRELAND		18.808.350	3,62
209	STANDARD CHARTERED CAP TRST	STANLN 3 5/8 12/15	1.018.154	0,20
210	Skupaj izdajatelj = STANDARD CHARTERED CAP TRST		1.018.154	0,20
211	TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 0 06/02/15	1.988.949	0,38
212		TELEFO 3.661 09/17	2.252.791	0,43

213	Skupaj izdajatelj = TELEFONICA EMISIONES SAU		4.241.740	0,82
214	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	5.698.279	1,10
215	Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE D.D.		5.698.279	1,10
216	THYSSENKRUPP FIN NEDER	TKAGR 8 1/2 02/16	504.034	0,10
217	Skupaj izdajatelj = THYSSENKRUPP FIN NEDER		504.034	0,10
218	TNT NV	TNTNA 3 7/8 06/15	2.567.968	0,49
219	Skupaj izdajatelj = TNT NV		2.567.968	0,49
220	UBS AG	UBS 3 1/2 07/15/15	1.245.080	0,24
221	Skupaj izdajatelj = UBS AG		1.245.080	0,24
222	VALE SA	VALEBZ 4 3/8 03/18	2.838.277	0,55
223	Skupaj izdajatelj = VALE SA		2.838.277	0,55
224	VOITH AG	JMVOIT 5 3/8 06/17	1.907.290	0,37
225	Skupaj izdajatelj = VOITH AG		1.907.290	0,37
226	XSTRATA FINANCE CANADA LTD	XTALN 5 1/4 06/17	2.092.404	0,40
227	Skupaj izdajatelj = XSTRATA FINANCE CANADA LTD		2.092.404	0,40
228	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	1.794.097	0,35
229	Skupaj izdajatelj = ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.		1.794.097	0,35
230	ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 2 1/4 09/04/20	1.267.500	0,24
231	Skupaj izdajatelj = ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA		1.267.500	0,24
232	<b>VSE SKUPAJ</b>		<b>342.877.078</b>	<b>65,98</b>

## 7.5 Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu

Št.	Posojilojemalec	Vrsta posojila	Posojilo	Družba posojilodajalec	Vrednost	V EUR
						Delež (%)
1	NLB D.D.	Dana posojila dolg.	NLB ZT0001-11/01	ZVPSJU	1.014.510	0,20

2			NLB ZT0001-11/02	ZVPSJU	1.014.510	0,20
3			NLB ZT0001-11/03	ZVPSJU	1.014.510	0,20
4			NLB ZT0001-11/04	ZVPSJU	1.014.510	0,20
5			NLB ZT0001-11/05	ZVPSJU	1.014.510	0,20
6			NLB ZT0001-11/06	ZVPSJU	1.014.510	0,20
7			NLB ZT0001-11/07	ZVPSJU	1.014.510	0,20
8			NLB ZT0001-11/08	ZVPSJU	1.014.510	0,20
9			NLB ZT0001-11/09	ZVPSJU	1.014.510	0,20
10			NLB ZT0001-11/10	ZVPSJU	1.014.510	0,20
11			NLB ZT0001-11/11	ZVPSJU	1.014.510	0,20
12	BANKA CELJE D.D.	Dana posojila dolg.	BC ZT0001-09/01	ZVPSJU	502.707	0,10
13			BC ZT0001-09/02	ZVPSJU	502.707	0,10
14			BC ZT0001-09/03	ZVPSJU	502.707	0,10
15			BC ZT0001-09/04	ZVPSJU	502.707	0,10
16			BC ZT0001-09/05	ZVPSJU	502.707	0,10
17			BC ZT0001-09/06	ZVPSJU	502.707	0,10
18			BC ZT0001-09/07	ZVPSJU	502.707	0,10
19			BC ZT0001-09/08	ZVPSJU	502.707	0,10
20			BC ZT0001-09/09	ZVPSJU	502.707	0,10
21			BC ZT0001-09/10	ZVPSJU	502.707	0,10
22			BC ZT0001-09/11	ZVPSJU	502.707	0,10
23			BC ZT0001-09/12	ZVPSJU	502.707	0,10
24			BC ZT0001-09/13	ZVPSJU	502.707	0,10
25			BC ZT0001-09/14	ZVPSJU	502.707	0,10
26			BC ZT0001-09/15	ZVPSJU	502.707	0,10
27			BC ZT0001-09/16	ZVPSJU	502.707	0,10
28			BC ZT0001-09/17	ZVPSJU	502.707	0,10
29			BC ZT0001-09/18	ZVPSJU	502.707	0,10
30			BC ZT0001-09/19	ZVPSJU	502.707	0,10
31			BC ZT0001-09/20	ZVPSJU	502.707	0,10

32			BC ZT0001-09/21	ZVPSJU	502.707	0,10
33	SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	Dana posojila dolg.	SID ZT0002-09/01	ZVPSJU	1.001.653	0,19
34			SID ZT0002-09/02	ZVPSJU	1.001.653	0,19
35			SID ZT0002-09/03	ZVPSJU	1.001.653	0,19
36			SID ZT0002-09/04	ZVPSJU	1.001.653	0,19
37			SID ZT0002-09/05	ZVPSJU	1.001.653	0,19
38			SID ZT0002-09/06	ZVPSJU	1.001.653	0,19
39			SID ZT0002-09/07	ZVPSJU	1.001.653	0,19
40			SID ZT0002-09/08	ZVPSJU	1.001.653	0,19
41			SID ZT0002-09/09	ZVPSJU	1.001.653	0,19
42			SID ZT0002-09/10	ZVPSJU	1.001.653	0,19
43			SID ZT0002-09/11	ZVPSJU	1.001.653	0,19
44			SID ZT0002-09/12	ZVPSJU	1.001.653	0,19
45			SID ZT0002-09/13	ZVPSJU	1.001.653	0,19
46			SID ZT0002-09/14	ZVPSJU	1.001.653	0,19
47			SID ZT0002-09/15	ZVPSJU	1.001.653	0,19
48	<b>VSE SKUPAJ</b>				<b>36.741.252</b>	<b>7,07</b>

## 7.6 Terjatve za dana posojila po ročnosti posojila (glede na to, ali je posojilo dolgoročno ali kratkoročno)

Št.	Datum zapadlosti	Posojiljemalec	Vrsta posojila	Posojilo	Družba posojilodajalec	V EUR	
						Vrednost	Delež (%)
1	18.2.2015	NLB D.D.	Dana posojila dolg.	NLB ZT0001-11/01	ZVPSJU	1.014.510	0,20
2				NLB ZT0001-11/02	ZVPSJU	1.014.510	0,20
3				NLB ZT0001-11/03	ZVPSJU	1.014.510	0,20
4				NLB ZT0001-11/04	ZVPSJU	1.014.510	0,20
5				NLB ZT0001-11/05	ZVPSJU	1.014.510	0,20

6				NLB ZT0001-11/06	ZVPSJU	1.014.510	0,20
7				NLB ZT0001-11/07	ZVPSJU	1.014.510	0,20
8				NLB ZT0001-11/08	ZVPSJU	1.014.510	0,20
9				NLB ZT0001-11/09	ZVPSJU	1.014.510	0,20
10				NLB ZT0001-11/10	ZVPSJU	1.014.510	0,20
11				NLB ZT0001-11/11	ZVPSJU	1.014.510	0,20
12	15. 12. 2014	SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	Dana posojila dolg.	SID ZT0002-09/01	ZVPSJU	1.001.653	0,19
13				SID ZT0002-09/02	ZVPSJU	1.001.653	0,19
14				SID ZT0002-09/03	ZVPSJU	1.001.653	0,19
15				SID ZT0002-09/04	ZVPSJU	1.001.653	0,19
16				SID ZT0002-09/05	ZVPSJU	1.001.653	0,19
17				SID ZT0002-09/06	ZVPSJU	1.001.653	0,19
18				SID ZT0002-09/07	ZVPSJU	1.001.653	0,19
19				SID ZT0002-09/08	ZVPSJU	1.001.653	0,19
20				SID ZT0002-09/09	ZVPSJU	1.001.653	0,19
21				SID ZT0002-09/10	ZVPSJU	1.001.653	0,19
22				SID ZT0002-09/11	ZVPSJU	1.001.653	0,19
23				SID ZT0002-09/12	ZVPSJU	1.001.653	0,19
24				SID ZT0002-09/13	ZVPSJU	1.001.653	0,19
25				SID ZT0002-09/14	ZVPSJU	1.001.653	0,19
26				SID ZT0002-09/15	ZVPSJU	1.001.653	0,19
27	30. 10. 2012	BANKA CELJE D.D.	Dana posojila dolg.	BC ZT0001-09/01	ZVPSJU	502.707	0,10
28				BC ZT0001-09/02	ZVPSJU	502.707	0,10
29				BC ZT0001-09/03	ZVPSJU	502.707	0,10
30				BC ZT0001-09/04	ZVPSJU	502.707	0,10
31				BC ZT0001-09/05	ZVPSJU	502.707	0,10
32				BC ZT0001-09/06	ZVPSJU	502.707	0,10
33				BC ZT0001-09/07	ZVPSJU	502.707	0,10
34				BC ZT0001-09/08	ZVPSJU	502.707	0,10
35				BC ZT0001-09/09	ZVPSJU	502.707	0,10

36		BC ZT0001-09/10	ZVPSJU	502.707	0,10
37		BC ZT0001-09/11	ZVPSJU	502.707	0,10
38		BC ZT0001-09/12	ZVPSJU	502.707	0,10
39		BC ZT0001-09/13	ZVPSJU	502.707	0,10
40		BC ZT0001-09/14	ZVPSJU	502.707	0,10
41		BC ZT0001-09/15	ZVPSJU	502.707	0,10
42		BC ZT0001-09/16	ZVPSJU	502.707	0,10
43		BC ZT0001-09/17	ZVPSJU	502.707	0,10
44		BC ZT0001-09/18	ZVPSJU	502.707	0,10
45		BC ZT0001-09/19	ZVPSJU	502.707	0,10
46		BC ZT0001-09/20	ZVPSJU	502.707	0,10
47		BC ZT0001-09/21	ZVPSJU	502.707	0,10
48	<b>VSE SKUPAJ</b>			<b>36.741.252</b>	<b>7,07</b>

## 7.7 Terjatve za dana posojila po vrsti zavarovanja (z opisom vrste, količine in vrednosti zavarovanja)

Št.	Posojilojemalec	Posojilo	Vrsta zavarovanja	Vrednost	V EUR
					Delež (%)
1	BANKA CELJE D.D.	BC ZT0001-09/01	brez zavarovanja	502.707	0,10
2		BC ZT0001-09/02	brez zavarovanja	502.707	0,10
3		BC ZT0001-09/03	brez zavarovanja	502.707	0,10
4		BC ZT0001-09/04	brez zavarovanja	502.707	0,10
5		BC ZT0001-09/05	brez zavarovanja	502.707	0,10
6		BC ZT0001-09/06	brez zavarovanja	502.707	0,10
7		BC ZT0001-09/07	brez zavarovanja	502.707	0,10
8		BC ZT0001-09/08	brez zavarovanja	502.707	0,10
9		BC ZT0001-09/09	brez zavarovanja	502.707	0,10



10		BC ZT0001-09/10	brez zavarovanja	502.707	0,10
11		BC ZT0001-09/11	brez zavarovanja	502.707	0,10
12		BC ZT0001-09/12	brez zavarovanja	502.707	0,10
13		BC ZT0001-09/13	brez zavarovanja	502.707	0,10
14		BC ZT0001-09/14	brez zavarovanja	502.707	0,10
15		BC ZT0001-09/15	brez zavarovanja	502.707	0,10
16		BC ZT0001-09/16	brez zavarovanja	502.707	0,10
17		BC ZT0001-09/17	brez zavarovanja	502.707	0,10
18		BC ZT0001-09/18	brez zavarovanja	502.707	0,10
19		BC ZT0001-09/19	brez zavarovanja	502.707	0,10
20		BC ZT0001-09/20	brez zavarovanja	502.707	0,10
21		BC ZT0001-09/21	brez zavarovanja	502.707	0,10
22	NLB D.D.	NLB ZT0001-11/01	brez zavarovanja	1.014.510	0,20
23		NLB ZT0001-11/02	brez zavarovanja	1.014.510	0,20
24		NLB ZT0001-11/03	brez zavarovanja	1.014.510	0,20
25		NLB ZT0001-11/04	brez zavarovanja	1.014.510	0,20
26		NLB ZT0001-11/05	brez zavarovanja	1.014.510	0,20
27		NLB ZT0001-11/06	brez zavarovanja	1.014.510	0,20
28		NLB ZT0001-11/07	brez zavarovanja	1.014.510	0,20
29		NLB ZT0001-11/08	brez zavarovanja	1.014.510	0,20
30		NLB ZT0001-11/09	brez zavarovanja	1.014.510	0,20
31		NLB ZT0001-11/10	brez zavarovanja	1.014.510	0,20
32		NLB ZT0001-11/11	brez zavarovanja	1.014.510	0,20
33	SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/01	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
34		SID ZT0002-09/02	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
35		SID ZT0002-09/03	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
36		SID ZT0002-09/04	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
37		SID ZT0002-09/05	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
38		SID ZT0002-09/06	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
39		SID ZT0002-09/07	brez zavarovanja	1.001.653	0,19

40	SID ZT0002-09/08	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
41	SID ZT0002-09/09	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
42	SID ZT0002-09/10	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
43	SID ZT0002-09/11	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
44	SID ZT0002-09/12	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
45	SID ZT0002-09/13	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
46	SID ZT0002-09/14	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
47	SID ZT0002-09/15	brez zavarovanja	1.001.653	0,19
48	<b>VSE SKUPAJ</b>		<b>36.741.252</b>	<b>7,07</b>

## 7.8 Naložbene nepremičnine po vrsti

Na dan 31. 12. 2011 ZVPSJU ni imel naložbenih nepremičnin po vrsti.

## 7.9 Naložbene nepremičnine po lokaciji

Na dan 31. 12. 2011 ZVPSJU ni imel naložbenih nepremičnin po lokaciji.