

**Letno poročilo
Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada
za javne uslužbence za leto 2013**

Modra zavarovalnica, d. d.

Kazalo:

1	Mnenje odbora ZVPSJU	7
2	Predstavitev upravljavca	10
2.1	Osnovni podatki o upravljavcu	10
2.2	Modra zavarovalnica je največja upravljavka pokojninskih skladov	10
2.3	Pokojninska sklada Modre zavarovalnice med konkurenčnimi upravljavci dosega najvišje donosnosti	11
2.4	Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin	12
2.5	Kapitalska moč Modre zavarovalnice je jamstvo za varnost prihrankov	12
2.6	Predstavitev vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d.	13
3	Predstavitev Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence	15
3.1	Osnovni podatki o ZVPSJU	15
3.1.1	Zunanji nadzor nad upravljanjem ZVPSJU	15
3.1.2	Odbor Sklada ZVPSJU	15
3.1.3	Pravila ZVPSJU	17
3.1.4	Pokojninski načrt PNJU K	17
3.1.5	Pogoji za vključitev v Pokojninski načrt PNJU K	18
3.1.6	Pogoji za pridobitev pravic, ki izhajajo iz Pokojninskega načrta PNJU K	18
3.1.7	Redno prenehanje	18
3.1.8	Izredno prenehanje	18
3.1.9	Pogoji za individualno vplačevanje premij v Pokojninski načrt PNJU K	19
3.1.10	Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil ZVPSJU in Pokojninskega načrta PNJU K	20
3.2	Poslovanje ZVPSJU v letu 2013	20
3.2.1	Okolje poslovanja	20
3.2.2	Pomembni dogodki v poslovanju	22
3.2.3	Rezultati poslovanja ZVPSJU	23
3.2.4	Pomembnejši podatki o skladu	25
3.2.5	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je ZVPSJU izpostavljen	29
3.2.6	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	30
3.2.7	Pričakovani razvoj ZVPSJU	30
4	Računovodski izkazi Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in priloge s pojasnili k računovodskemu izkazu z revizorjevim mnenjem	31
4.1	Izjava o odgovornosti posloводства	31
4.2	Revizorjeva poročila	32
4.3	Izkaz finančnega položaja	39
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa	40
4.5	Izkaz denarnih tokov	40
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja	41

4.7	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom	43
4.7.1	Splošna razkritja	43
4.7.2	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	44
4.7.3	Spremembe standardov in pojasnil	50
4.7.4	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.....	53
4.7.5	Stroški vzajemnega pokojninskega sklada	53
4.7.6	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	53
4.7.7	Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom	54
4.7.8	Računovodski izkazi po Sklepu Agencije za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/13)	66
4.7.9	Izkaz premoženja ZVPSJU	71

Kazalo tabel:

Tabela 1:	Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice d. d. (december 2013)	14
Tabela 2:	Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d. d. (december 2013).....	15
Tabela 3:	Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. decembra 2013	25
Tabela 4:	Število članov.....	26
Tabela 5:	Čista vrednost sredstev VPS	26
Tabela 6:	Število enot premoženja	26
Tabela 7:	Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva	27
Tabela 8:	Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	27
Tabela 9:	Donosnost sredstev ZVPSJU (v%).....	27
Tabela 10:	Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije.....	28
Tabela 11:	Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški.....	28
Tabela 12:	Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2013	60
Tabela 13:	Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2012	60
Tabela 14:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	61
Tabela 15:	Valutna sestava finančnih sredstev	61
Tabela 16:	Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013	61
Tabela 17:	Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2012	61
Tabela 18:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2013 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	62
Tabela 19:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2012 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	62
Tabela 20:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2013.....	63
Tabela 21:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2012.....	63
Tabela 22:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2013.....	63
Tabela 23:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	64
Tabela 24:	Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2013	64
Tabela 25:	Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2013	65

Kazalo slik:

Slika 1: Pokojninski skladi/izvajalci (čista vrednost sredstev v upravljanju 31. 12. 2013; v mio EUR).....	11
Slika 2: Letna donosnost in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj	12
Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2013 (v %)	21
Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2013 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2013 = 100)	22
Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZVPSJU.....	24
Slika 6: Vrste naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2013	25

1 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 2013**

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

- ga. Štefka Korade Purg, Ministrstvo za notranje zadeve in javno upravo;
- ga. Ksenija Mihovar Globokar, Služba Vlade RS za zakonodajo;
- ga. Lidija Apohal Vučkovič, Urad za makroekonomske analize in razvoj;
- ga. Monika Pintar Mesarič, Ministrstvo za finance;
- g. Peter Pogačar, Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve in enake možnosti;
- dr. Andraž Rangus, Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve in enake možnosti.

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. Radivoj Uroševič, 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 2013 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in vpogledu v poročila revizorjev o računovodskih izkazih in upoštevanju pravil Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju –ZPIZ-2, (Uradni list RS, št. 96/2012 in drugi) in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje – ZISDU-2, (Uradni list RS, št. 77/2011 in drugi) o upravljanju Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence, v poslovnem letu, končanem na dan 31. 12. 2013,

m n e n j e
k revidiranemu letnemu poročilu,


ki ga je Odbor sklada sprejel na 56. redni seji, dne 22. aprila 2014, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2013 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada ZVPSJU.
2. V ta namen je Odbor sklada uspešno izvedel 5 sej, ki so potekale: 51. seja dne 21.05.2013, 52. seja dne 12.06.2013, 53. seja dne 18.07.2013, 54. seja dne 23.10.2013, ter 55. seja 20.12.2013.
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.
4. Upravljavec ZVPSJU je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano Letno poročilo ZVPSJU za leto 2013.
5. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava upravljavca na svoji 157. redni seji dne 03. aprila 2014 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 in krovnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/2013).
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 Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana nima pripomb.
8. 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 2013 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/2013), mednarodnimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov ter Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-2).

Prav tako je iz revizorjevega poročila o usklajenosti naložb ZVPSJU razvidno, da so naložbe ZVPSJU v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-2 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

9. Odbor sklada, upošteva je navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu.
10. 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.
11. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada v letu 2013 kljub izredno zahtevnemu finančnemu okolju tako doma kot v tujini, uspešno. S preudarno ter finančnim trgom prilagojeno naložbeno politiko je upravljavec zagotovil donosnost, bistveno višjo od zajamčene ter se v primerjavi s konkurenčnimi upravljavci pokojninskih skladov uvrstil med najuspešnejše. Članom sklada je tako zagotovljena ustrezna varnost prihrankov tudi v negotovih časih. S strokovnim in profesionalnim odnosom upravljavec delodajalcem, predvsem pa članom sklada, nudi celovito podporo ter potrebne informacije tako v času varčevanja kot tudi pri koriščenju privarčevanih sredstev. S ponudbo številnih oblik dodatnih pokojnin je vsem javnim uslužbencem omogočeno, da si v skladu s svojim potrebami zagotovijo najprimernejšo obliko rente.



Peter Pogačar
predsednik Odbora sklada

Ljubljana, 06.05.2014

2 Predstavitev upravljavca

2.1 Osnovni podatki o upravljavcu

Upravljaavec:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Predsednik uprave:	Borut Jamnik
Član uprave:	mag. Matija Debelak
Število zaposlenih:	55 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva v upravljanju:	1,1 milijarde evrov
VPS v upravljanju:	KVPS, ZVPSJU, PPS
KS v upravljanju:	KS PPS, KS MR
Število zavarovancev v VPS:	259.811
Število prejemnikov pokojninskih rent (KS):	12.161

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

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

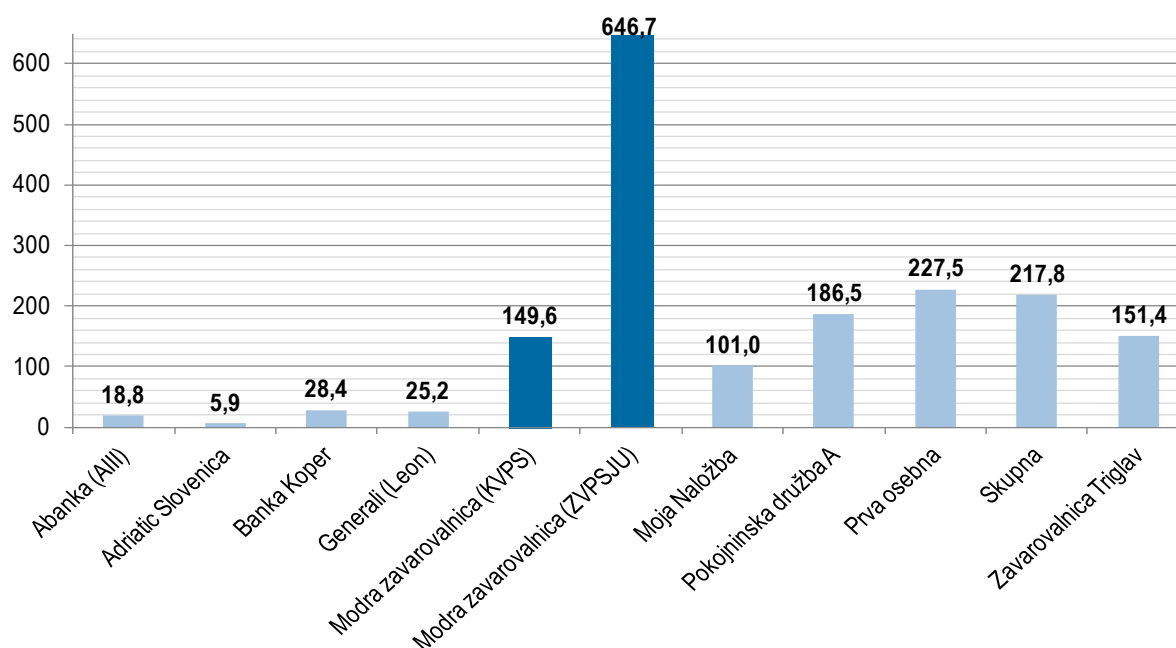
2.2 Modra zavarovalnica je največja upravljavka pokojninskih skladov

Ob koncu leta 2013 je dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponujalo 10 izvajalcev. 4 izvajalci (Abanka, Banka Koper, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) je upravljalo pet vzajemnih pokojninskih skladov, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Moja naložba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenia) pa so pokojninsko zavarovanje ponujale v obliki kritnih skladov. Vsi izvajalci skupaj

smo iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja konec leta 2013 upravljali 1,759 milijarde evrov sredstev članov/zavarovancev.

Modra zavarovalnica je tržni delež na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 še nekoliko povečala in znaša 45 odstotkov vseh zbranih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja oziroma 47 odstotkov vseh vključenih zavarovancev/članov.

Slika 1: Pokojninski skladi/izvajalci (čista vrednost sredstev v upravljanju 31. 12. 2013; v mio EUR)



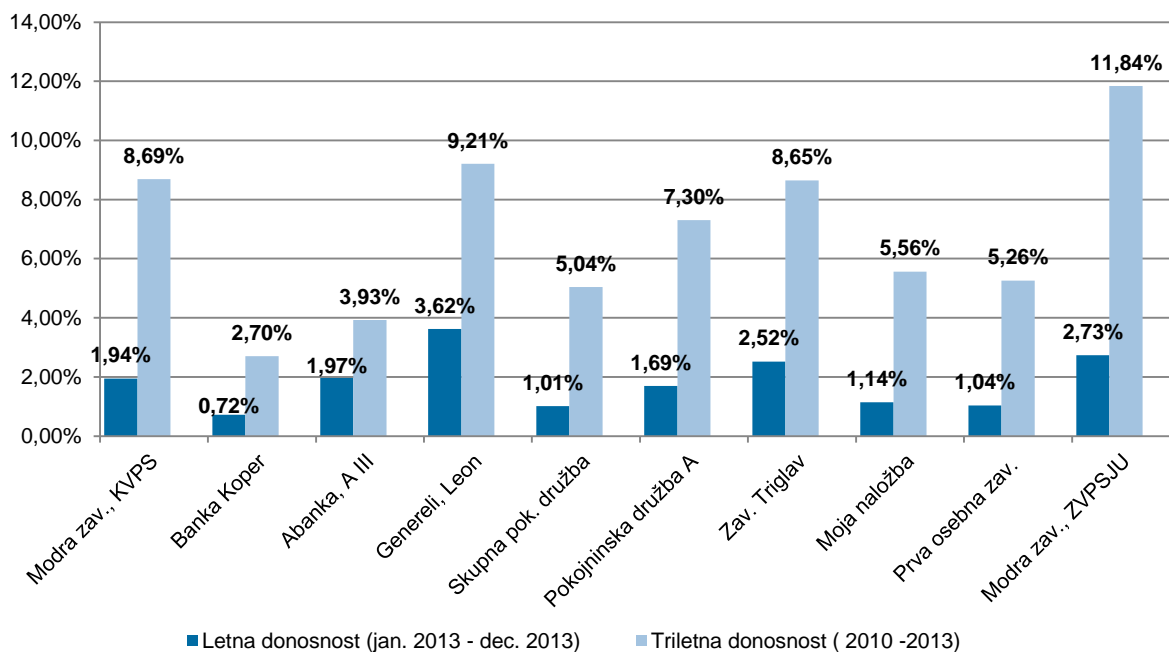
Vir: Dnevnik, 17. 2. 2014

Podatki o vzajemnem pokojninskem skladu, ki ga je upravljala Probanka, in zoper katero je bil septembra 2013 začet postopek programirane likvidacije, niso na voljo. Prvi pokojninski sklad kot posebna oblika dodatnega pokojninskega zavarovanja v navedeni primerjavi ni zajet.

2.3 Pokojninska sklada Modre zavarovalnice med konkurenčnimi upravljavci dosežata najvišje donosnosti

Letne donosnosti pokojninskih skladov v letu 2013 so bile precej nižje od donosnosti v letu 2012. Pri tem so bile donosnosti skladov KVPS in ZVPSJU v upravljanju Modre zavarovalnice v letu 2013 med najvišjimi. V zadnjih treh letih v primerjavi s konkurenčnimi upravljavci sklad ZVPSJU dosega najvišjo donosnost, sklad KVPS pa po doseženi donosnosti zaostaja zgolj za pokojninskim skladom ZVPSJU in pokojninskim skladom zavarovalnice General.

Slika 2: Letna donosnost in triletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj



Vir: Dnevnik, 17. 2. 2014

2.4 Modra zavarovalnica je največja izplačevalka dodatnih pokojnin

Konec leta 2013 je Modra zavarovalnica dodatno pokojnino izplačala 12.161 zavarovancem. 3.569 zavarovancev je prejelo mesečno pokojninsko rento iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja drugega stebra (Modra renta) in 8.592 zavarovancev iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu-zamenjava za pokojninske bone.

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

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

2.5 Kapitalska moč Modre zavarovalnice je jamstvo za varnost prihrankov

Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja ostaja Modra zavarovalnica kapitalsko najmočnejša, kar v težkih gospodarskih razmerah predstavlja najpomembnejši dejavnik varnosti privarčevanih sredstev. Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev, je v primerjavi s specializiranimi konkurenčnimi upravljavci pokojninskih skladov daleč največji. Visok varnostni kapital Modre zavarovalnice, pregledno poslovanje in strokovno upravljanje bodo tudi v

prihodnje najpomembnejši elementi varnosti pokojninskih prihrankov. Varost sredstev zavarovancev je bila prepoznana kot osrednji strateški cilj zavarovalnice in zapisana v njeno strategijo.

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

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

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

Modra zavarovalnica, d. d., je konec leta 2013 upravljala 830 milijonov evrov sredstev zavarovancev, namenjenih dodatni pokojnini oziroma dodatni finančni varnosti posameznika ob upokojitvi.

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU)

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 zagotavlja pravice do dodatne starostne pokojnine ali druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo. Modra zavarovalnica, 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 2013)

Podatki za december 2013	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Višina sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS - Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	27.725	288	149,6
ZVPSJU - Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	205.531	1.915	646,7
PPS - Prvi pokojninski sklad	26.555 namenjen le fizičnim osebam		33,2
SKUPAJ	259.811	2.203	829,5

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

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

Kritni sklad Modra renta

Rentno pokojninsko zavarovanje je namenjeno izplačilu pokojninskih rent iz 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.

Modra zavarovalnica zavarovancem nudi pester izbor kar 24 različnih oblik dodatnih pokojnin:

- *klasično Modro rento*

Doživljenjska mesečna pokojninska renta brez zajamčenega obdobja izplačevanja.

- *Modro rento z zajamčeno dobo izplačevanja*

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

- *pospešeno Modro rento s polnim jamstvom*

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

- *pospešeno Modro rento z omejenim jamstvom*

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

Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d. d. (december 2013)

Podatki za december 2013	Št. prejemnikov rente	Višina sredstev v upravljanju v mio EUR
KS PPS - Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	8.592	96,9
KS MR – Kritni sklad modra renta	3.569	19,7
SKUPAJ	12.161	116,6

3 Predstavitev Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence

3.1 Osnovni podatki o ZVPSJU

3.1.1 Zunanji nadzor nad upravljanjem ZVPSJU

Zunanji nadzor nad upravljanjem Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence 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.

3.1.2 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 poslovanje ZVPSJU ter nadzira 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 uslužbence (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,
- 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.

Člane Odbora sklada je za dobo štirih let imenovala Vlada Republike Slovenije 18. 4. 2013. Za predsednika odbora sklada ZVPSJU so člani Odbora izvolili g. Petra Pogačarja (predstavnik Vlade RS), za njegovega namestnika pa g. Bojana Hribarja (predstavnik sindikatov).

Člani Odbora sklada, ki jih je imenovala Vlada Republike Slovenije:

- Peter Pogačar (predsednik odbora), Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- Monika Pintar Mesarič, Ministrstvo za finance,
- Lidija Apohal Vučković, Urad za makroekonomske analize in razvoj,
- Ksenija Mihovar Globokar, Služba Vlade RS za zakonodajo,
- dr. Andraž Rangus, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti,
- Štefka Korade Purg, Ministrstvo za notranje zadeve in javno upravo.

Člani Odbora sklada, imenovani na predlog reprezentativnih sindikatov javnega sektorja :

- Bojan Hribar (namestnik predsednika odbora), Sindikat delavcev v vzgojni, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije,
- Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije,
- Drago Ščernjavič, Sindikat državnih in družbenih organov Slovenije,
- Radivoj Urošević, Policijski sindikat Slovenije,
- Bojan Zupančič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije,
- Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

3.1.3 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.

3.1.4 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 uslužbence.

3.1.5 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 uslužbence (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 zajamčeni 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.

3.1.6 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.

3.1.7 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 po predpisih o obveznem pokojninskem zavarovanju.

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.

3.1.8 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.

3.1.8.1 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.

3.1.8.2 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 ali invalidske pokojnine zaradi nastanka invalidnosti I. kategorije, ampak pravico do 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.

3.1.8.3 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.

3.1.9 Pogoji za individualno vplačevanje premij v Pokojninski načrt PNJU K

Skladno s Kolektivno pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbenke (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 osebem 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.

3.1.10 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil ZVPSJU in Pokojninskega načrta PNJU K

Vlada RS je v imenu Republike Slovenije kot delodajalke, dne 21. 06. 2012 na svoji 19. redni seji sprejela spremembe Pokojninskega načrta PNJU K in Pravil ZVPSJU, ter jih v obravnavo predložila Agenciji za trg vrednostnih papirjev. ATVP je dne 25. 07. 2012 izdala soglasje k spremembam.

Zadnje spremembe PNJU K in Pravil ZVPSJU se nanašajo na statusno spremembo in naziv upravljavca ZVPSJU, na novo je določeno besedilo, ki ureja postopek unovčenja odkupne vrednosti v zvezi z uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine, ker je upravljavec ZVPSJU tudi izplačevalec rent, ter odstranjena je bila alineja, ki daje odboru pristojnost, da odloča o naboru zavarovalnic, potencialnih izplačevalcev pokojninskih rent.

3.2 Poslovanje ZVPSJU v letu 2013

3.2.1 Okolje poslovanja

3.2.1.1 Inflacija

Letna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin v Sloveniji je v letu 2013 znašala 0,7 odstotka, povprečna pa 1,8 odstotka. V letu 2013 so se cene najbolj povišale v skupinah: stanovanje, alkoholne pijače in tobak, hrana in brezalkoholne pijače, gostinske in nastanitvene storitve in zdravje.

3.2.1.2 Bruto domači proizvod

V letu 2013 se je slovenski BDP realno znižal za 1,1 odstotka. V zadnjem četrtletju 2013 se je medletno povečal za 2,1 odstotka, glede na tretje četrtletje 2013 pa za 1,2 odstotka. Stopnja rasti BDP je bila v vseh četrtletjih 2013 pozitivna, medletno pa je bila pozitivna le v zadnjem četrtletju. K rasti gospodarske aktivnosti v zadnjem četrtletju so največ prispevale investicije, in sicer investicije v gradbene objekte ter investicije v stroje in opremo. Znižujejo se izdatki države, končna potrošnja gospodinjstev pa je v četrtem četrtletju 2013 ostala glede na zadnje četrtletje 2012 nespremenjena. Zunanje povpraševanja je tudi v letu 2013 močno pozitivno vplivalo na gospodarsko aktivnost.

3.2.1.3 Zaposlenost in plače

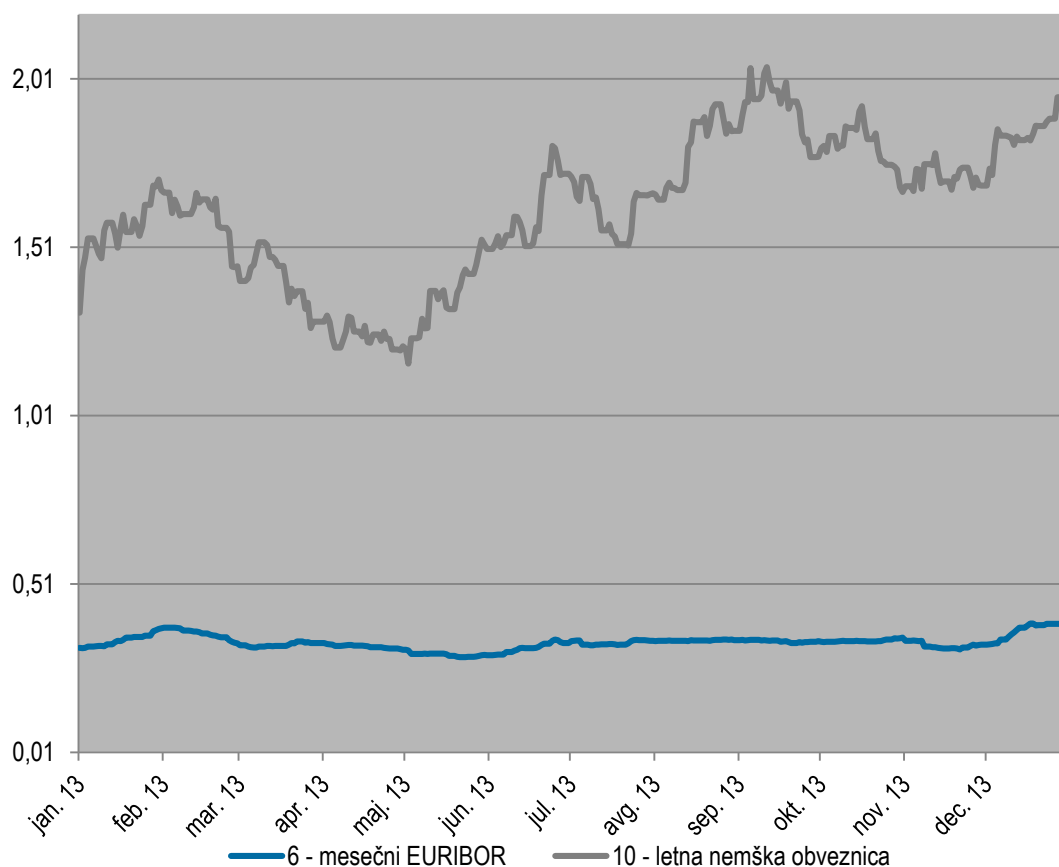
Število aktivnih prebivalcev je decembra 2013 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 915.338 oseb. Delovno aktivnih je bilo 791.323 oseb, kar je 0,2 odstotka manj kot konec leta 2012. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2013 znašalo 124.015. Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2013 znašala 13,5 odstotka, ob koncu leta 2012 pa je znašala 12,9 odstotka.

Povprečna mesečna neto plača v 2013 je znašala 997 evrov. Glede na povprečje 2012 se je nominalno zvišala za 0,6 odstotka, realno pa se je znižala za 0,2 odstotka. Povprečna mesečna bruto plača za 2013 je znašala 1.523 evrov ter se je glede na povprečje mesečne bruto plače v letu 2012 nominalno znižala za 0,2 odstotka, realno pa je nižja za 0,9 odstotka.

3.2.1.4 Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2013 začela pri vrednosti 0,32 odstotka in do konca leta zrasla na 0,39 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela ECB, ki je v juliju 2013 tudi znižala referenčno obrestno mero. ECB je obrestno mero znižala iz 0,5 na 0,25 odstotka.

Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2013 (v %)



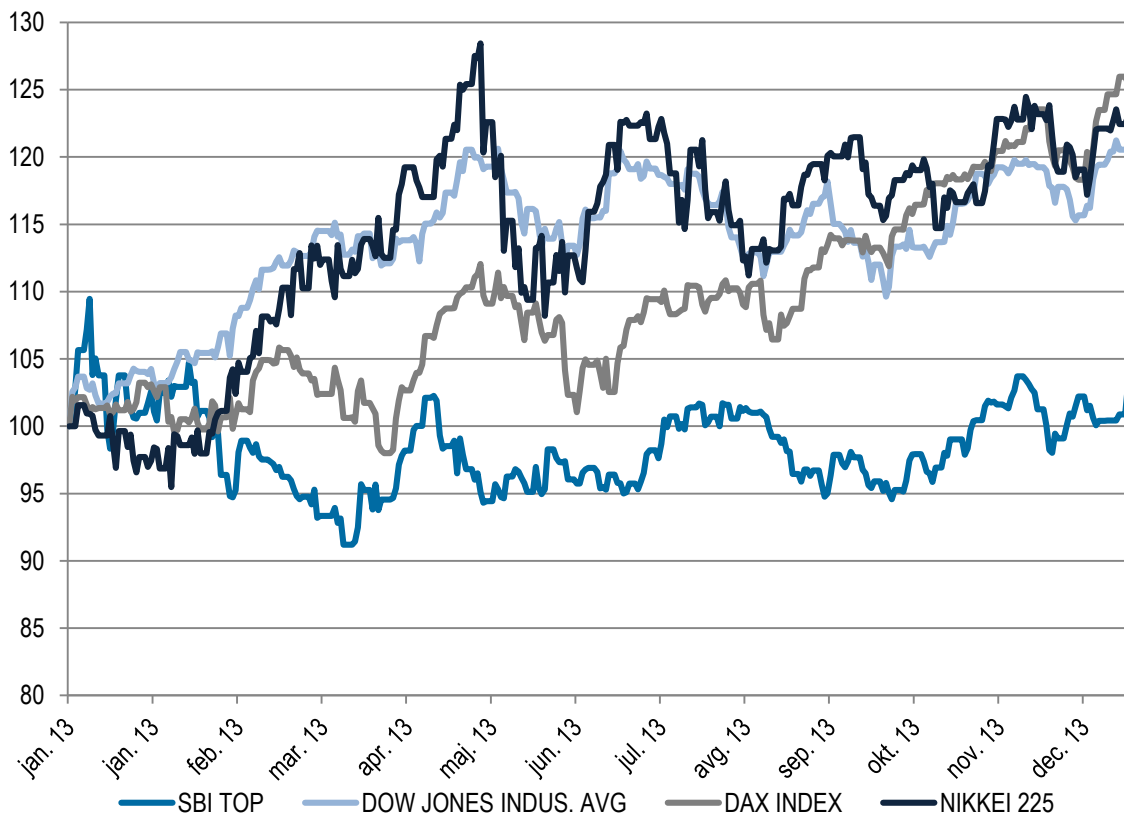
Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v 2013 zvišala. Rast zahtevane donosnosti je predvsem posledica dejstva, da je v letu 2013 zavladal nekoliko večji optimizem in se je Evropa izvila iz recesije. Investitorji so zato prodajali nemške obveznice, ki so v času najhujše krize služile kot varno zavetje, in tudi zato so bile njihove cene zelo visoke.

3.2.1.5 Trg kapitala

V letu 2013 se je vrednost svetovnega delniškega indeksa zvišala za 17,5 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile evropske (nemške) delnice, sledijo japonske in ameriške. Slovenske delnice so v povprečju ponovno močno zaostale za trendi na razvitih delniških trgih in v 2013 pridobile le 3,2 odstotka vrednosti.

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



Vir: Bloomberg

Indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2013 pridobil 2,2 odstotka. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo krčenje kreditnih pribitkov, kar je posledica umirjanja finančne krize in njenih posledic ter ukrepov centralnih bank. Na vrednosti je pridobil tudi indeks evropskih podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index); tudi ta je pridobil 2,2 odstotka.

3.2.2 Pomembni dogodki v poslovanju

Slabe gospodarske razmere so botrovale številnim ukrepom za uravnoteženje javnih financ zaradi gospodarske in finančne krize. Med vlado Republike Slovenije in reprezentativnimi sindikati javnega sektorja je bil sprejet dogovor o dodatnih ukrepih na področju plač in drugih stroškov dela v javnem sektorju za uravnoteženje javnih financ v obdobju od 1. 7. 2013 do 31. 12. 2014, ki je posegel tudi na višino premij kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za javne uslužbence. Od avgusta 2013 dalje so javni uslužbenci prejeli za 80 % nižjo vplačano premijo delodajalca v primerjavi s predhodnimi meseci leta 2013. Mesečna povprečna premija se je s 33,19 evrov znižala na 6,6 evrov mesečno.

Od 1. 8. 2013 dalje lahko vsi tisti člani ZVPSJU, ki so v sklad vstopili s 1. 8. 2003, pa jim je delovno razmerje v javnem sektorju v kasnejšem obdobju prenehalo, uveljavijo pravico do izplačila odkupne vrednosti sredstev v enkratnem znesku. Omenjeno izplačilo je v 2013 uveljavilo manj kot 10 % posameznikov. Javni uslužbenec sicer ne more izstopiti iz te oblike dodatnega pokojninskega

zavarovanja in dvigniti privarčevanih sredstev, razen v primerih, ko nastopijo pogoji za koriščenje pravic, določeni v pokojninskem načrtu (v primeru prenehanja delovnega razmerje v javni upravi in poteka 120 mesecev od vključitve, upokojitev in izplačilo upravičencem/dedičem v primeru smrti).

Dodatna pokojnina v obliki mesečne pokojninske rente kot temeljna pravica postaja vse pomembnejši vir sredstev in posamezniku olajša prehod v upokojitveno obdobje. Glede na to, da se število upokojitev v javnem sektorju povečuje (povečevanje števila starejših, sprejeti ukrepi upokojevanja), je dobro poznavanje vseh ugodnosti, predvsem pa pravic iz naslova privarčevanih sredstev, še toliko pomembnejše. Z varčevanjem v okviru kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v primerjavi z bančnim varčevanjem član izkorišča znatno davčno olajšavo, saj prejme na svoj račun premijo z vsemi pripadajočimi davki in prispevki. Če bi želel enak znesek, kot ga prejme na račun za dodatno pokojnino, nameniti varčevanju na banki, bi po obračunu vseh davkov in prispevkov razpolagal le še s tretjino oziroma približno polovico tega zneska (odvisno od njegove bruto plače).

V Modri zavarovalnici, d. d., zato pomemben del komunikacijskih aktivnosti usmerjamo v povečevanje ozaveščenosti varčevalcev o pomenu dodatnega pokojninskega zavarovanja, kjer so nam v pomoč tudi sindikati javnega sektorja z izvedbo predstavitev za zaposlene, objavo novic na njihovih spletnih straneh ter internih medijih.

S pomočjo spletnega informativnega izračuna dodatne pokojnine upokojenim članom omogočamo, da preverijo in izberejo za njih najboljšo izmed številnih različnih oblik dodatnih pokojnine, ki jih Modra zavarovalnica izplačuje. Poleg spletnega informativnega izračuna dodatne pokojnine so članom na naši spletni strani na voljo vse pomembnejše informacije o dodatnem pokojninskem zavarovanju, poslovanju sklada, pokojninskem sistemu, informativni izračun davčne olajšave ob individualnem vplačilu, najpogostejša vprašanja in odgovori ter vsi potrebni obrazci za uveljavitev pravic iz pokojninskega načrta. Obseg komunikacije in izmenjave informacij se povečuje tudi z uvedbo spletnega portala Modri e-račun, ki je dodatna vstopna točka zavarovancev za komunikacijo z Modro zavarovalnico.



Modra zavarovalnica vsem varčevalcem v pokojninskih skladih omogoča **24 urni osebni vpogled** v zavarovalno polico. S pomočjo brezplačne spletne storitve **Modri e-račun** lahko varčevalci od koderkoli in kadarkoli dostopajo do podatkov o lastnih mesečnih vplačilih in o vplačilih svojega delodajalca ter spremljajo višino privarčevanih sredstev za dodatno pokojnino.

Kot učinkovit del informiranja in obveščanja služi tudi kontaktni center, ki je na voljo članom preko brezplačne telefonske številke, osebno v poslovalnici na sedežu zavarovalnice ali preko elektronske pošte. Storitve koristi vedno več članov, ki jih zanimajo dodatne informacije o možnostih izplačila ter konkretni izračuni v primeru enkratnega izplačila odkupne vrednosti in dodatne pokojnine, razlike med njimi, davčni vidiki in optimizacija, informacije o stanju na računih (usmerjamo jih na uporabo storitev Modrega e-računa) in ostale informacije o pokojninskem zavarovanju. Enako velja tudi za informativni poštni predal, ki postaja vse pomembnejši za razreševanje vprašanj in želja zavarovancev.

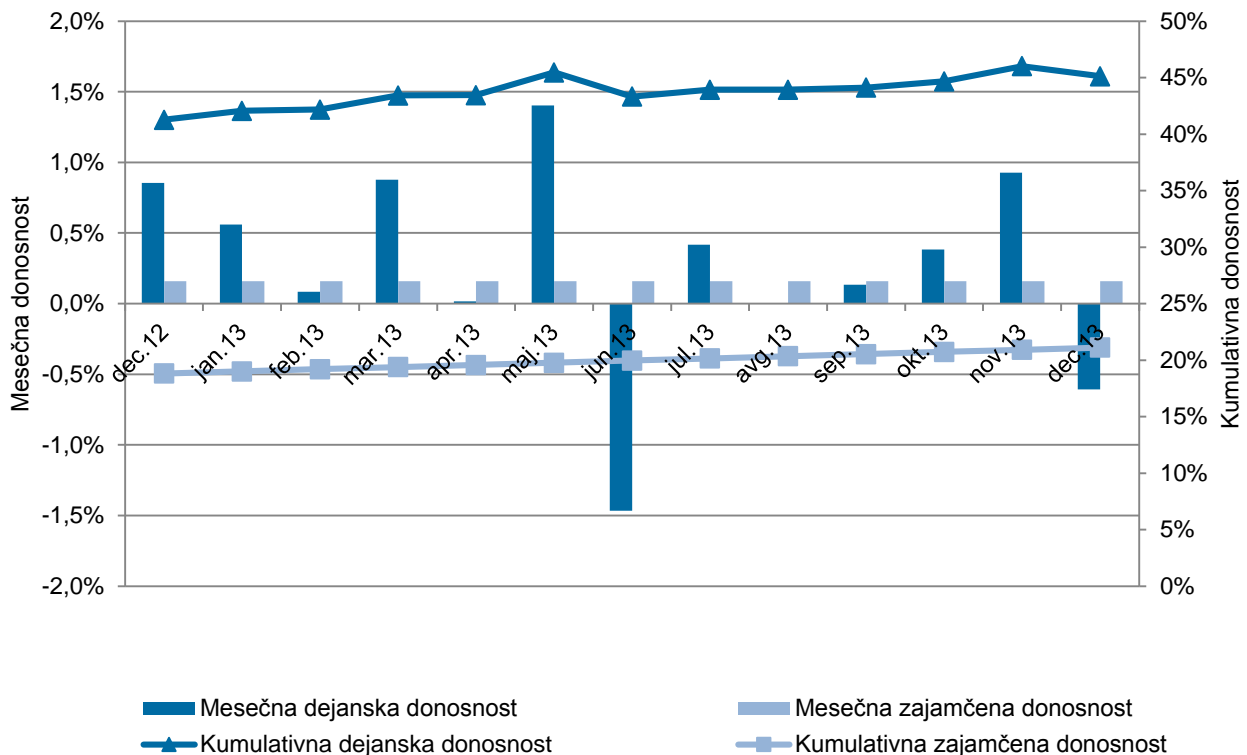
3.2.3 Rezultati poslovanja ZVPSJU

3.2.3.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2013 je dejanska donosnost znašala 2,73 odstotka, zajamčena pa 1,88 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2013 dosegla 646.736.674 evrov in je bila za 60.367.121 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 586.369.553 evrov.

Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZVPSJU



3.2.3.2 Naložbena politika ZVPSJU

V letu 2013 je Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavec pokojninskega sklada ZVPSJU aktivno upravljala portfelj sklada. Največja sprememba v 2013 je bilo znižanje deleža posojil in bančnih depozitov pri slovenskih bankah kot posledica znižanja njihovih bonitetnih ocen in negotovosti glede pričakovanih rezultatov stres testov. Zvišal se je delež zakladnih menic in komercialnih zapisov ter delež investicijskih kuponov skladov, ki investirajo v razpršene obvezniške in delniške naložbe.

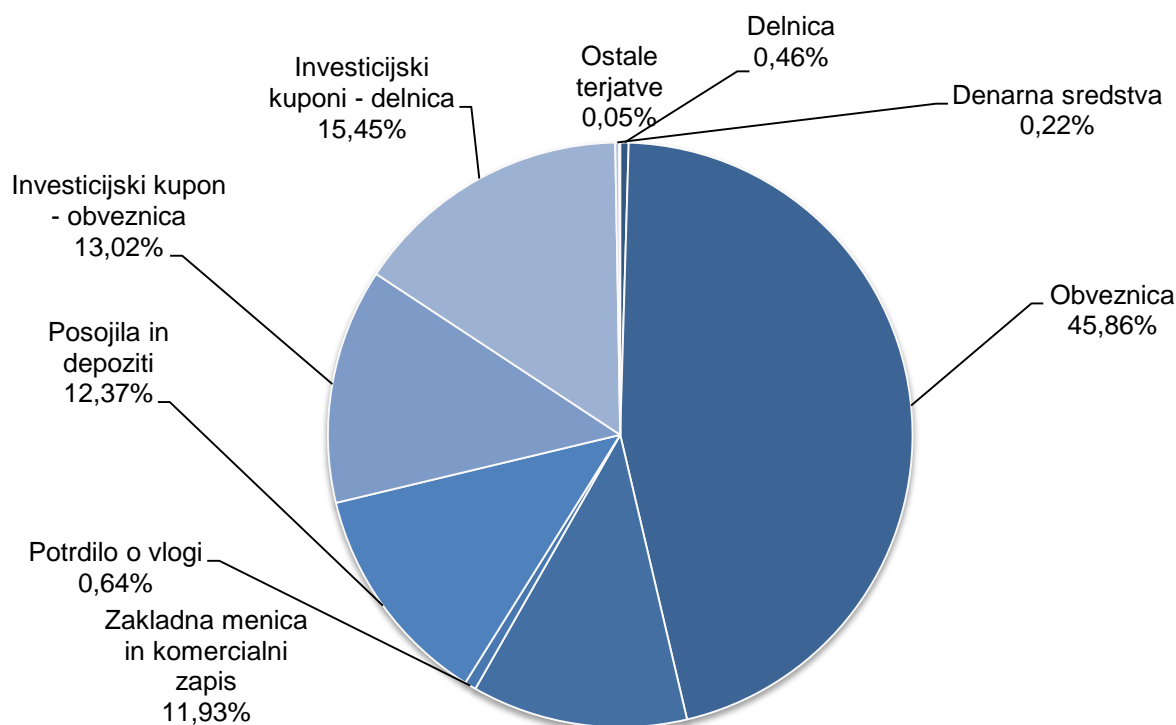
Vrednost sredstev ZVPSJU je na dan 31. 12. 2013 znašala 647.421 tisoč evrov. Pretežni del sredstev predstavljajo naložbe v obveznice (45,86 %), sledijo naložbe v investicijske kupone – delnic (15,45 %) in investicijske kupone – obveznic (13,02 %), naložbe v posojila in bančne depozite (12,37 %), ter zakladne menice in komercialne zapise (11,93 %). V primerjavi s preteklim letom se je znižal delež posojil in depozitov (za 11,22 odstotne točke), zvišal se je delež zakladnih menic in komercialnih zapisov (za 6,92 odstotne točke), delež investicijskih kuponov - delnic (za 4,18 odstotne točke) in delež investicijskih kuponov - obveznic (za 3,8 odstotne točke).

Na dan 31. 12. 2013 je bilo 92 % sredstev sklada naloženih v evrih, 7 % sredstev sklada v ameriških dolarjih in 1 % sredstev v norveških kronah. 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 tujini so tako konec leta 2013 znašale 370.840 tisoč evrov oziroma 57 % vseh sredstev sklada.

Tabela 3: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. decembra 2013

Razred	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Delnica	3.003	0,46
Obveznica	296.924	45,86
Zakladna menica in komercialni zapis	77.207	11,93
Potrdilo o vlogi	4.125	0,64
Posojila in depoziti	80.099	12,37
Investicijski kuponi - obveznice	84.271	13,02
Investicijski kuponi - delnice	100.026	15,45
Denarna sredstva	1.413	0,22
Ostale terjatve	353	0,05
Skupaj	647.421	100,00

Slika 6: Vrste naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2013



3.2.4 Pomembnejši podatki o skladu

3.2.4.1 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 2013 je v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence premijo vplačevalo 1913 aktivnih zavezancev. Aktivni zavezanci so tisti zavezanci, ki imajo vsaj enega zaposlenega člana.

3.2.4.2 Podatki o članih ZVPSJU

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 2013 se je število članov ZVPSJU zmanjšalo za 168, tako, da je imel sklad po stanju na dan 31. decembra 2013 skupaj 205.531 članov.

Tabela 4: Število članov

Postavka	31. 12. 2013
Skupno število članov	205.531
Starostna struktura	
Člani do 40 let	95.525
Člani nad 40 let	109.745
NN	261
Spolna struktura	
Moški	61.252
Ženske	144.018
NN	261
Število novih članov	5.255
Redna prenehanja	1.380
Izredna prenehanja	4.323
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	201

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).

3.2.4.3 Čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Tabela 5: Čista vrednost sredstev VPS

Postavka	v EUR				
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev VPS	646.736.674	611.094.685	518.629.510	462.588.238	391.146.842

3.2.4.4 Število enot premoženja

Tabela 6: Število enot premoženja

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Število enot premoženja	1.061.368.474	1.034.081.412	951.737.945	851.470.124	745.749.741

3.2.4.5 Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oziroma izrednega prenehanja članstva

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: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2013
Število članov/izjav	1.380
Število odkupljenih enot	13.914.417
Odkupna vrednost sredstev (v 000 EUR)	8.348

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.

Tabela 8: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2013
Število članov/izjav	4.323
Število odkupljenih enot	29.341.955
Odkupna vrednost sredstev (v 000 EUR)	17.568

3.2.4.6 Donosnost sredstev ZVPSJU

Tabela 9: Donosnost sredstev ZVPSJU (v%)

Postavka	2013	2012	2011	2010	2009
Donosnost v %	2,73 %	9,03 %	-0,15 %	3,10 %	8,85 %

3.2.4.7 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Zaradi nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev v letu 2013 upravljavec v sklad ni vplačeval.

Tabela 10: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

	v EUR
Postavka	Leto 2013
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	17,45
Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0
Rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	1.046

3.2.4.8 Provizija upravljavca, vstopni 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. V letu 2013 so vstopni stroški znašali 0,525 odstotka.

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 11: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški

	v 000 EUR
Prihodki od upravljanja	Leto 2013
Upravljavska provizija	3.170
Vstopni stroški	220
Skupaj	3.390

3.2.5 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 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 kreditnemu tveganju je bila v preteklem letu še posebej izražena zaradi trajajoče 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 delno 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. Upravljavec obvladuje kreditno tveganje z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja. Kreditno tveganje tujih dolžniških vrednostnih papirjev upravlja z investiranjem v tiste tuje dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Kreditno tveganje iz naslova izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti) upravlja v skladu z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki predstavljajo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi.

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 inštrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Upravljavec upravlja obrestno tveganje z uravnavanjem strukture ročnosti naložb dolžniških vrednostnih papirjev in s prestrukturiranjem naložb iz dolžniških vrednostnih papirjev s fiksno kuponsko obrestno mero v dolžniške vrednostne papirje s spremenljivo obrestno mero ali obratno, glede na pričakovano intenzivnost gibanja tržnih obrestnih mer oziroma s prestrukturiranjem naložb iz dolžniških vrednostnih papirjev z nižjo donosnostjo do dospelja v naložbe z višjo donosnostjo do dospelja.

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.

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

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

3.2.6 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po zaključku poslovnega leta 2013 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

3.2.7 Pričakovani razvoj ZVPSJU

Pri upravljanju sredstev ZVPSJU v 2014 pričakujemo večjo stabilnost kot v preteklih kriznih letih. Po sanaciji bank v Sloveniji v 2014 pričakujemo, da se bo delež depozitov v slovenskih bankah ponovno dvignil na nivoje izpred 2013. Pri ostalih naložbenih razredih ne pričakujemo tako visokih rasti kot v preteklih letih, zato bo leto 2014 iz vidika upravljanja sredstev zelo zahtevno. Zneski premij po premijskih razredih za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke, ki jih delodajalci vplačujejo v sklad ZVPSJU, se bodo v letu 2014 malenkost zvišale. Z dogovorom o varčevalnih ukrepih so bili zneski premij od junija 2013 znižani za 80%, od januarja 2014 bodo premije znižane za 75% in od junija 2014 za 70 %.

V letu 2014 se bodo nadaljevale priprave za ustanovitev Krovnega sklada ZVPSJU, sestavljenega iz treh podskladov. Podskladi bodo izvajali naložbeno politiko življenjskega cikla in članom omogočili izbiro. Ustanovitev Krovnega sklada ZVPSJU bo imela pomemben vpliv na investicijsko politiko in bo hkrati zahtevala še več izobraževanja in informiranja članov sklada, da bodo lahko sprejeli ustrezne investicijske odločitve. Zato bomo v letu 2014 komunikacijske aktivnosti dodatno nadgrajevali z namenom, da ponudimo več izobraževalnih vsebin in nasvetov, ter tudi na tak način povečamo ozaveščenost in finančno izobraženost, kar bo omogočilo lažje razumevanje produktov, in posledično povečalo zaupanje in zadovoljstvo strank. Zaposleni bodo namreč glede na starost izbrali ustrezen podsklad krovnega sklada. Mlajši bodo lahko varčevali v podskladu z bolj agresivno naložbeno politiko in potencialno višjo donosnostjo. Po izpolnitvi določene starosti bodo prešli v bolj uravnotežen podsklad, zadnja leta pred upokojitvijo pa bodo vključeni v podsklad z zajamčeno donosnostjo in tako varno dočakali trenutek upokojitve. Vsak član bo imel pravico, da enkrat letno izbere drug podsklad krovnega pokojninskega sklada, pri čemer pa ta podsklad ne bo namenjen mlajši starostni skupini članov od starostne skupine, ki ji član pripada. Lahko pa bodo tudi ostali v podskladu z zajamčeno donosnostjo.

Prizadevali si bomo tudi povečevati delež tistih zavarovancev/članov, ki se odločijo za izplačilo sredstev v obliki dodatne pokojnine. Krepili bomo sodelovanje s sindikati in s kadrovskimi službami s ciljem, da posamezniku zagotovimo celovite informacije ter predstavimo oblike dodatnih pokojnin, ki jih ponujamo, in so bistveno boljše izbira kot enkratno izplačilo.

4 Računovodski izkazi Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem


4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence za obdobje od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2013.

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

Ljubljana, 27. februar 2014



Matija Debelak
Član uprave



Borut Jamnik
Predsednik uprave

4.2 Revizorjeva poročila

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA **Upravljavcu in Odboru Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za** **javne uslužbence**

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2013, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d. d., Ljubljana.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

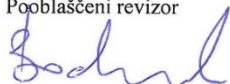
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenca na dan 31. decembra 2013 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-2) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk
Pooblaščen revizor



Ljubljana, 31. marec 2014



Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



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

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

Poročilo o usklajenosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

Revidirali smo usklajenost naložb Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence s predpisanimi pravili o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov in določbami pravil vzajemnega pokojninskega sklada v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2013. Za vse naštetje je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Modra zavarovalnica, d. d. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter 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 primernega zagotovila, da so naložbe Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence v skladu s predpisanimi pravili o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov in določbami pravil vzajemnega pokojninskega sklada. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o usklajenosti naložb s predpisanimi pravili o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov in določbami pravil vzajemnega pokojninskega sklada. 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 2013, v vseh pomembnih pogledih skladne s predpisanimi pravili o upravljanju vzajemnih pokojninskih skladov ter z določbami pravil vzajemnega pokojninskega sklada.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk
Pooblaščen revizor



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



Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

Ljubljana, 31. marec 2014

**Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega pokojninskega sklada
Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence**

**Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Zaprti vzajemni pokojninski sklad za
javne uslužbence**

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja (v nadaljevanju "VEP") Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2013. Za pravilnost izračuna VEP je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je 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 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 na naključno izbrane datume. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

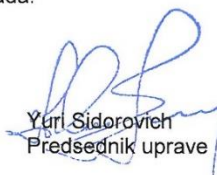
Po našem mnenju je upravljavec za Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2013, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk
Pooblaščen revizor



Ljubljana, 31. marec 2014



Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

Deloitte.

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

Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj

Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

Revidirali smo izvajanje ukrepov iz Načrta za obvladovanje tveganj Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2013, ki ga je zanj predpisal in sprejel upravljavec Modra zavarovalnica, d. d. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada. 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 VPS, 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 Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2013, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj iz prvega odstavka, ki ga je zanj predpisala družba Modra zavarovalnica, d. d.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk
Poplaščeni revizor



Ljubljana, 31. marec 2014

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



Deloitte.

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

Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev

Upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke

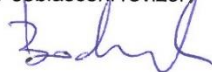
Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2013, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je 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 za trg vrednostnih papirjev 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 uslužbenke, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2013, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Bojan Bodnaruk
Pooblaščen revizor



Ljubljana, 31. marec 2014

Yuri Sidotovich
Predsednik uprave



Deloitte.

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

4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
SREDSTVA	647.420.904	612.085.416	519.656.816
1. Denar in denarni ustrezniki	1.412.873	2.720.128	2.910.941
2. Finančne naložbe	645.655.246	608.841.053	516.331.140
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	80.098.769	144.361.874	173.454.064
- Depoziti	53.973.235	118.226.058	136.712.797
- Dana posojila	26.125.534	26.135.816	36.741.267
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	438.481.391	459.450.248	337.848.235
- Instrumenti denarnega trga	81.331.990	30.670.980	9.030.918
- Dolžniški vrednostni papirji	170.244.811	301.064.308	254.186.361
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.607.296	2.280.864	2.063.580
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	184.297.294	125.434.096	72.567.376
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	395.791	5.028.931	5.028.841
- Instrumenti denarnega trga	0	1.400.000	1.400.000
- Dolžniški vrednostni papirji	0	3.233.140	3.233.049
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	395.791	395.791	395.792
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	126.679.295	0	0
- Dolžniški vrednostni papirji	126.679.295	0	0
4. Terjatve	352.785	524.235	414.735
4.2. Druge terjatve	352.785	524.235	414.727
8. Skupaj sredstva	647.420.904	612.085.416	519.656.816
II. Obveznosti do virov sredstev	647.420.904	612.085.416	519.656.816
1. Poslovne obveznosti	684.230	990.731	1.027.306
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	684.080	978.378	1.027.156
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	0	12.203	0
1.7. Druge poslovne obveznosti	150	150	150
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	646.736.674	611.094.685	518.629.510
3.1. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	442.909.064	431.522.173	397.160.245
3.2. Vplačani presežek enot premoženja	89.206.144	80.121.412	65.219.888
3.4. Preneseni čisti poslovni izid	95.314.024	53.905.455	54.670.046
3.5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	19.307.442	45.545.645	1.579.332
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	647.420.904	612.085.416	519.656.816

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	2013	2012
1. Finančni prihodki	29.055.225	49.203.726
1.1. Prihodki od obresti	17.301.336	19.944.219
1.2. Prihodki od dividend in deležev	1.402.954	994.535
1.3. Neto realizirani dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	2.867.960
1.4. Neto realizirani dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.110	31.500
1.5. Neto prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.278.396	25.117.581
1.7. Drugi finančni prihodki	62.429	247.931
4. Drugi prihodki	15	7
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	3.170.046	2.837.256
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	3.170.046	2.837.256
6. Finančni odhodki	6.444.018	698.749
6.1. Odhodki za obresti	335.611	12.530
6.2. Neto realizirane izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.746.389	0
6.6. Drugi finančni odhodki	2.362.018	686.219
8. Drugi odhodki	133.734	122.083
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	19.307.442	45.545.645
Drugi vseobsegajoči donos	0	0
Celotni vseobsegajoči donos	19.307.442	45.545.645

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2013	2012
1. Denarni tokovi pri poslovanju		
1.1. Povečanje/(zmanjšanje) vrednosti premoženja enot premoženja	19.307.442	45.545.645
Prilagoditve za:		
1.2. -Obrestne prihodke	-17.301.336	-19.944.219
1.3. -Dividendne prihodke	-1.402.954	-994.535
1.4. -Obrestne odhodke	335.611	12.530

Postavka	2013	2012
1.5. -Drugo	-90.125	-15.330
1.6. Skupaj (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.)	848.638	24.604.091
1.9. Neto povečanje drugih terjatev in obveznosti	159.248	97.298
1.10. Povečanje/(zmanjšanje) vrednosti sredstev po pošteni vrednosti	-37.149.804	-92.522.443
1.11. Povečanje/(zmanjšanje) vrednosti obveznosti po pošteni vrednosti	294.299	48.778
1.12 Denarni tokovi pri poslovanju (1.6.+1.7.+1.8.+1.9.+1.10.+1.11.)	-35.847.619	-67.772.276
1.13 -Obrestni prejemki	17.026.470	19.972.262
1.14 -Dividendni prejemki	1.179.347	689.671
1.15 Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.12.+1.13.+1.14.)	-17.641.802	-47.110.343
2. Denarni tokovi pri financiranju		
2.1 Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	43.235.828	71.418.163
2.2 Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	-26.901.281	-24.498.633
2.3 Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.+2.2.)	16.334.547	46.919.530
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.15.+2.3.)	-1.307.255	-190.813
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	2.720.128	2.910.941
5. Denarna sredstva na koncu obdobja (4.+1.15.+2.3.)	1.412.873	2.720.128

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

Postavka	2013	2012
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	611.094.685	518.629.510
2. Vplačane enote premoženja	30.126.939	52.200.979
3. Presežek vplačanih enot premoženja	13.108.889	19.217.184
4. Izplačane enote premoženja	-18.740.048	-17.839.050
5. Izplačan presežek vplačanih enot premoženja	-4.024.157	-4.315.660
6. Presežek iz prevrednotenja	0	0
7. Preneseni čisti poslovni izid	-4.137.076	-2.343.923
8. Čisti poslovni izid poslovnega leta	19.307.442	45.545.645
9. Končno stanje vrednosti enot premoženja	646.736.674	611.094.685

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

Postavka	2013	2012
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.034.081.412	951.737.945
2. Število vplačanih enot premoženja	72.194.918	125.092.208
3. Število izplačanih enot premoženja	44.907.856	42.748.742
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.061.368.474	1.034.081.412

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.7 Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom

4.7.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi ZVPSJU za leto 2013 so pripravljene v skladu z:

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

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

Izjava o skladnosti

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

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2013. ZVPSJU ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2013.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejema letnega poročila

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

Prehod na Mednarodne standarde računovodskega poročanja

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

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

Izkaz finančnega položaja na dan 1. 1. 2012, sestavljen v skladu z MSRP, se od izkaza finančnega položaja, sestavljenega v skladu s SRS 2006, ne razlikuje.

Izkaz poslovnega izida za leto 2012, pripravljen skladno z MSRP, se ne razlikuje od izkaza poslovnega izida za leto 2012, pripravljenega v skladu s SRS 2006.

4.7.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

4.7.2.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

Finančna sredstva vzajemnega pokojninskega sklada so razdeljena v naslednje skupine:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

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

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

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejtvijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije).

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

3. Posojila in terjatve

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

4. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

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

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

Pripoznavanje finančnih sredstev

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

Ocena poštene vrednosti

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

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

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

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

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

Vzajemni pokojninski sklad redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Sklad slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala, ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Sklad ocenjuje, da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 40 odstotkov nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru vzajemni pokojninski

sklad takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Sklad ocenjuje, da je znižanje vrednostni dolgoročne narave, ko se vrednost naložbe znižuje od devet do dvanajst mesecev v neprekinjenem trendu. Slabitve naložb sklad dodatno preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

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

Prekinitev priznavanja finančnih instrumentov

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Terjatve

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

Terjatve za prodane vrednostne papirje, investicijske kupone vzajemnih skladov in delnice investicijskih družb se priznajo 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 priznajo na dan prenehanja pravice do izplačila dividend (angl. ex dividend day).

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

4.7.2.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

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

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

Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

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

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

4.7.3 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

MSRP 13 - Merjenje poštene vrednosti

Nov standard ima začetek obvezne uporabe za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013 ali pozneje. MSRP 13 ne spreminja vodila, kdaj naj družba uporabi pošteno vrednost, ampak daje napotke, kako meriti pošteno vrednost finančnih in drugih sredstev ter obveznosti, ko je to obvezno ali pa dovoljeno po MSRP.

MSRP 1 - Prva uporaba MSRP (Visoka hiperinflacija in odstranitev dogovorjenih datumov za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP)

Prva sprememba nadomešča sklicevanja na dogovorjeni datum "1. januar 2004" z "datumom prehoda na MSRP" in tako odpravlja potrebo, da bi podjetja, ki prvič uporabljajo MSRP, spremenila posle odprave pripoznanj, do katerih je prišlo pred datumom prehoda na MSRP. Druga sprememba daje napotke, kako naj podjetje nadaljuje obstoječe računovodske izkaze v skladu z MSRP po obdobju, v katerem podjetje ni izpolnjevalo MSRP, ker je bila njegova funkcionalna valuta podvržena visoki hiperinflaciji. Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo na ali po 1. 1. 2013.

MSRP 1 - Prva uporaba MSRP (Vladna posojila). Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013 ali pozneje.

MSRP 7 - Finančni instrumenti: razkritja (Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti)

Spremembe zahtevajo informacije o vseh pripoznanih finančnih instrumentih, ki so pobotani v skladu z odstavkom 42 MRS 32. Spremembe prav tako zahtevajo razkritje informacij o pripoznanih finančnih instrumentih, ki so podvrženi izvršljivim krovnim pogodbam o pobotanju in podobnim sporazumom, četudi niso pobotani po MRS 32. Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo na ali po 1. 1. 2013.

MRS 1 - Predstavljanje računovodskih izkazov (Predstavitev postavk v drugem vseobsegajočem donosu)

Sprememba MRS 1 spreminja združevanje postavk, predstavljenih v drugem vseobsegajočem donosu. Postavke drugega vseobsegajočega donosa, ki so lahko ali bodo v prihodnosti »prenesene« v izkaz poslovnega izida bodo prikazane ločeno od tistih, ki nikoli niso pripoznane v izkazu poslovnega izida. Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 7. 2012.

MRS 12 - Odloženi davek (dopolnilo)

Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2013. Ta sprememba se nanaša na določitev odloženega davka za naložbene nepremičnine, vrednotene po poštenu vrednosti. Cilj te spremembe je vključiti a) predpostavko, da se odloženi davek, za naložbene nepremičnine vrednotene po poštenu vrednosti v skladu z MRS 40, določi na podlagi domneve, da se bo knjigovodska vrednost naložbene nepremičnine povrnila s prodajo in b) zahtevo, da se odloženi davek za sredstva, ki se ne amortizirajo in so vrednotena po modelu prevrednotenja iz MRS 16, vedno meri na osnovi prodajne vrednosti teh sredstev.

MRS 19 - Zasluzki zaposlencev (dopolnilo)

Poglavitna sprememba se nanaša na ukinitvev mehanizma koridorja («corridor mechanism») za pripoznavanje sprememb programa z določenimi zasluzki. To pomeni, da se vse spremembe pripoznajo ob nastanku, in sicer odvisno od vrste spremembe v izkazu poslovnega izida ali pa v izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Spremembe se začnejo uporabljati za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2013.

Spremembe različnih standardov Izboljšave MSRP (Obdobje 2009 - 2011), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MRS 1, MRS 16, MRS 32, MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila. Spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013 ali pozneje.

OPMSRP 20 - Stroški odstranjevanja v proizvodni fazi površinskega najdišča, ki ga je EU sprejela 11. 12. 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2013 ali pozneje).

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

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

MSRP 10 - Konsolidirani računovodski izkazi

Ta standard nadomešča del standarda MRS 27 – Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi, ki se nanaša na skupinske računovodske izkaze, z začetkom obvezne uporabe za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje. MSRP 10 vzpostavlja model enotnega obvladovanja za vse družbe. To bo od posloводства zahtevalo, da skrbno pretehta, katere družbe so obvladovane, in posledično uskupinjene. Standard tudi spreminja definicijo obvladovanja družbe.

MSRP 11 - Skupne ureditve

Ta standard nadomešča standard MRS 31 – Deleži v skupnih vlaganjih in SOP 13 – Skupaj obvladovana podjetja – nedenarni prispevki podvižnikov. Nov standard opredeljuje samo še dve vrsti skupnih vlaganj, pri katerih je možno obvladovanje, in sicer skupno delovanje (joint operations) in skupaj obvladovano podjetje (joint venture). Standard uporablja definicijo obvladovanja, kot je navedena v standardu MSRP 10. Ravno tako standard ukinja možnost proporcionalnega uskupinjevanja za skupaj obvladovana podjetja, s čimer je možna samo še kapitalna metoda uskupinjevanja. Začetek obvezne uporabe standarda je za letna obdobja, ki se začnejo na ali po 1. 1. 2014.

MSRP 12 - Razkritje deležev v drugih družbah

Ta standard, z začetkom obvezne uporabe za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje, vključuje vsa razkritja v zvezi s skupinskimi računovodskimi izkazi, vsebovani v MRS 27 – Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi, kakor tudi razkritja, vsebovana v MRS 28 – Finančne naložbe v pridružena podjetja in MRS 31 – Deleži v skupnih vlaganjih. Hkrati pa so določena tudi številna nova razkritja, predvsem v zvezi z uporabljenimi predpostavkami za določitev, ali družba obvladuje drugo družbo.

MRS 27 - Ločeni računovodski izkazi

Standard je bil izdan maja 2011 zaradi novih standardov MRSP 10, MSRP 11 in MRSP 12. MRS 27 – Ločeni računovodski izkazi tako vsebuje računovodsko obravnavo in razkritja za naložbe v odvisne, pridružene družbe in skupne podvige v ločenih računovodskih izkazih družbe. Začetek uporabe standarda je za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2014.

MRS 28 - Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Standard je bil izdan maja 2011 zaradi novih standardov MRSP 10, MSRP 11 in MRSP 12. MRS 28 tako po novem vsebuje računovodsko obravnavo naložb v pridružene družbe in zahteve za uporabo kapitalske metode pri uskupinjevanju naložb v pridružene družbe in skupne podvige. Začetek uporabe standarda je za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2014.

MRS 32 - Finančni instrumenti: Predstavitev (Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti)

Spremembe zagotavljajo pojasnila o uporabi pravil o pobotanju in se osredotočajo na štiri glavna področja: (a) pomen »trenutno ima zakonsko izterljivo pravico pobotati«; (b) uporaba hkratne udenaritve in poravnave; (c) pobotanje zneskov jamstva; (d) obračunska enota za uporabo zahtev pobotanja. Začetek uporabe standarda je za letna obdobja z začetkom na ali po 1. 1. 2014.

MRS 36 - Oslabitev sredstev

Spremembe se nanašajo na razkritje podatkov o nadomestljivi vrednosti oslabljenih sredstev, če ta vrednost temelji na pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške odtujitve. EU je spremembe sprejela 19. 12. 2013 in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje.

MRS 39 - Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje

Spremembe omogočajo nadaljnje obračunavanje varovanja pred tveganji v primerih, ko se izvedeni finančni instrument, ki je bil označen kot instrument za varovanje pred tveganjem, prenovi z namenom izvedbe kliringa s centralno nasprotno stranko zaradi zakonov in predpisov, če so izpolnjeni določeni pogoji (v tem kontekstu prenova določa, da se morajo pogodbene stranke strinjati o zamenjavi prvotne nasprotne stranke z novo). EU je spremembe sprejela 19. 12. 2013 in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje.

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

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki ob koncu leta 2013 še niso bili potrjeni za uporabo v EU:

MSRP 9 - Finančni instrumenti in nadaljnje spremembe; datum uveljavitve še ni določen.

Spremembe MRS 19 - Zasluzki zaposlencev: Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev. Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 7. 2014 ali pozneje.

Spremembe različnih standardov - Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila; spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. 7. 2014 ali pozneje.

Spremembe različnih standardov - Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila; spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. 7. 2014 ali pozneje.

OPMSRP 21 – Dajatve; velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014 ali pozneje.

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

4.7.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

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

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

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

4.7.5 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

Pravila upravljanja pokojninskega sklada določajo, da je upravljavec pokojninskega sklada iz sredstev pokojninskega sklada upravičen do provizije za upravljanje.

4.7.6 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

ZVPSJU ima v enote / delnice odprtih investicijskih skladov naloženih več kot 20 % sredstev, vendar pa nima v nobenega od skladov naloženih več kot 5 % sredstev, zato ne razkriva informacij o višini upravljalvske provizije za odprte investicijske sklade.

4.7.7 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

4.7.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2013 in 31. 12. 2012.

Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
Denarna sredstva na transakcijskem računu	8.958	43.128	13.939
Denarna sredstva na deviznem računu	6.915	1	2
Denarna sredstva na odpoklic	1.397.000	2.677.000	2.897.000
Skupaj denarna sredstva	1.412.873	2.720.128	2.910.941

Finančne naložbe

Depoziti in posojila

Postavka	v EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
Depoziti pri bankah	53.973.235	118.226.058	136.712.797
Dana posojila	26.125.534	26.135.816	36.741.267
Skupaj depoziti in posojila	80.098.769	144.361.874	173.454.064

Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
Instrumenti denarnega trga	81.331.990	30.670.980	9.030.918
Dolžniški vrednostni papirji	170.244.811	301.064.308	254.186.361
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.607.296	2.280.864	2.063.580
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	184.297.294	125.434.096	72.567.376
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	438.481.391	459.450.248	337.848.235

Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

Postavka	v EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
Instrumenti denarnega trga	0	1.400.000	1.400.000
Dolžniški vrednostni papirji	0	3.233.140	3.233.049
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	395.791	395.791	395.792
Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	395.791	5.028.931	5.028.841

Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

Postavka	v EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
Dolžniški vrednostni papirji	126.679.295	0	0
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	126.679.295	0	0

Terjatve

Postavka	v EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
Drugo	352.785	524.235	414.727
Skupaj terjatve	352.785	524.235	414.735

Poslovne obveznosti

Postavka	v EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	684.080	978.378	1.027.156
• zaradi rednega prenehanja članstva	0	0	66.004
• zaradi izrednega prenehanja članstva	16.461	46.254	9.444
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	0	0	0
• obveznosti za vplačano premijo	667.619	932.124	951.707
Obveznosti za plačilo davkov	0	12.202	0
Druge poslovne obveznosti	150	150	150
Skupaj poslovne obveznosti	684.230	990.730	1.027.306

Vstopni stroški, ki so opredeljeni v pokojninskem načrtu in v pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Ker se vstopni stroški ne odvedejo upravljavcu ob samem vplačilu članov vzajemnega pokojninskega sklada, ampak v treh delovnih dneh po konverziji, nastanejo obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada za plačilo teh stroškov.

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR		
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	442.909.064	431.522.173	397.160.245
Vplačani presežek enot premoženja	89.206.144	80.121.412	65.219.888
Preneseni čisti dobiček poslovni izid	95.314.024	53.905.455	54.670.046
Čisti poslovni izid poslovnega leta	19.307.442	45.545.645	1.579.332
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	646.736.674	611.094.685	518.629.510

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	646.736.674	611.094.685	518.629.510
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	586.369.553	556.296.007	497.500.637
Razlika med DČVS in ZVS	60.367.121	54.798.678	21.128.873

V letu 2013 je donosnost ZVPSJU znašala 2,73 odstotkov. Od začetka poslovanja ZVPSJU do decembra 2013 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 45,12 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 21,05 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Modra zavarovalnica, d. d., je na dan 31. 12. 2013 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZVPSJU v višini 1.046 evrov.

4.7.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2013	2012
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.100.421	12.609.468
V posesti do zapadlosti v plačilo	3.704.548	0
Razpoložljivih za prodajo	28.156	226.891
Posojil in depozitov	4.468.170	7.107.806
Denarnih sredstev	40	54
Skupaj prihodki od obresti	17.301.336	19.944.219

Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2013	2012
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.402.954	986.620
Razpoložljivih za prodajo	0	7.916
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.402.954	994.535

Neto realizirani dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2013	2012
Dolžniški vrednostni papirji	0	2.065.553
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	23.006
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	779.401
Skupaj realizirani dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	2.867.960

Neto realizirani dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2013	2012
Drugo	10.110	31.500
Skupaj realizirani dobički, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.110	31.500

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

Postavka	v EUR	
	2013	2012
Dolžniški vrednostni papirji	-1.452.292	16.522.837
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	326.433	419.653
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	11.404.255	8.175.091
Skupaj prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.278.396	25.117.581

Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2013	2012
Skupaj drugi finančni prihodki	62.429	247.931

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2013	2012
Skupaj drugi prihodki	15	7

Drugi prihodki predstavljajo stotinske izravnave.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2013	2012
Odhodki za upravljavsko provizijo	3.170.046	2.837.256
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	3.170.046	2.837.256

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2013 znašala 0,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Celotni stroški poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada so v letu 2013 znašali 3.170.046 EUR oziroma 0,5 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada.

Finančni odhodki

Odhodki za obresti od finančnih naložb

v EUR

Postavka	2013	2012
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	333.919	12.530
V posesti do zapadlosti v plačilo	1.692	0
Skupaj odhodki za obresti	335.611	12.530

Neto realizirane izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2013	2012
Dolžniški vrednostni papirji	-4.622.621	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	876.232	0
Skupaj neto realizirane izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-3.746.389	0

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

v EUR

Postavka	2013	2012
Dolžniški vrednostni papirji	3.368.163	1.716.487
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	2.938.109	5.516
Skupaj odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.306.272	1.722.003

Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2013	2012
Skupaj drugi finančni odhodki	2.362.018	686.219

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2013	2012
Skupaj drugi odhodki	133.734	122.083

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

4.7.7.3 Upravljanje s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu (predvsem obrestnemu) in likvidnostnemu tveganju.

Kreditno tveganje

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

Upravljaavec s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's.

V letu 2012 smo uporabljali konservativno strategijo razvrščanja naložb po bonitetnih ocenah, kar pomeni, da smo naložbo z različnimi bonitetnimi ocenami uvrstili v skupino glede na najslabšo oceno. V letu 2013 pa smo strategijo spremenili in smo pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami upoštevali drugo najboljšo bonitetno oceno.

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

v EUR

Skupina sredstev	finančnih	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		51.917.003	163.136.885	7.554.315	28.968.598	0	251.576.801
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo		30.128.505	83.158.719	2.342.748	11.049.323	0	126.679.295
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		0	0	0	0	0	0
Dana posojila in depoziti		3.000.000	16.450.000	0	60.648.769	0	80.098.769
Denarna sredstva		0	1.397.000	0	15.873	0	1.412.873
Skupaj		85.045.507	264.142.604	9.897.063	100.682.563	0	459.767.737

Tabela 13: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2012

v EUR

Skupina sredstev	finančnih	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		98.194.826	204.576.808	3.029.700	25.933.954	0	331.735.288
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo		0	0	0	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		0	0	0	4.633.140	0	4.633.140
Dana posojila in depoziti		7.300.000	25.874.734	0	111.187.140	0	144.361.874
Denarna sredstva		0	2.677.000	0	43.128	0	2.720.128
Skupaj		105.494.826	233.128.541	3.029.700	141.797.362	0	483.450.429

Vrednostni papirji so bili razvrščeni v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe pa so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so med manj varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno, nižjo od BBB-.

Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih izdajateljev, katerim je bila znižana bonitetna ocena. Med srednje varne naložbe (brez ratinga) uvrščamo tiste, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, vendar pa po interni metodologiji upravljavca ustrezajo kriterijem za razvrstitev v tako imenovani naložbeni razred; v ta razred so uvrščene predvsem nekatere domače podjetniške obveznice in zakladne menice domačih podjetij.

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

Tabela 14: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR		
Regija	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Slovenija	270.919.615	281.261.732
Druge države	188.848.122	202.188.698
Skupaj	459.767.737	483.450.429

Valutno tveganje

Tabela 15: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Sredstva, nominirana v evrih	599.049.173	579.407.094
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	42.688.798	25.817.765
Sredstva, nominirana v drugih valutah	5.330.148	6.336.321
Skupaj	647.068.119	611.561.180

31. 12. 2013 je bilo 92,6 odstotkov finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, 6,6 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 16: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2013

v EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 4.268.880	+/- 0

Tabela 17: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2012

v EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 2.581.776	+/- 0

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer.

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

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 86.951	+/- 764.273	+/- 677.322
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5%	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5%	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Posojila in depoziti	+/- 0,5%	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 86.951	+/- 764.273	+/- 677.322

Tabela 19: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2012 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 107.476	+/- 1.397.846	+/- 1.290.370
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5%	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5%	+/- 0	+/- 16.166	+/- 16.166
Posojila in depoziti	+/- 0,5%	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 107.476	+/- 1.414.012	+/- 1.306.536

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

Tržno tveganje

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

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

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 18.690.459	+/- 39.579

Tabela 21: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2012

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 12.771.496	+/- 39.579

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2013 je imel ZVPSJU za 35.498.497 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 22: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2013

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	120.694.533	185.129.869	105.752.005	187.800.381	599.376.788
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	101.706.362	112.985.020	52.252.988	187.404.590	454.348.960
- v posesti do zapadlosti v plačilo	18.988.171	72.144.849	53.499.017	0	144.632.037
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	395.791	395.791
Posojila in depoziti	54.006.263	27.770.691	0	0	81.776.955
Denarna sredstva	1.412.873	0	0	0	1.412.873
Terjatve	352.785	0	0	0	352.785
Skupaj sredstva	176.466.454	212.900.560	105.752.005	187.800.381	682.919.401
Poslovne obv. na dan 31. 12. 2013	684.230	0	0	0	684.230
Finančne obv. na dan 31. 12. 2013	0	0	0	0	0
Obv. do članov VPS na dan 31. 12. 2013	48.947.824	50.526.735	547.262.115	0	646.736.674
Skupaj obveznosti	49.632.054	50.526.735	547.262.115	0	647.420.904
Razlika	126.834.400	162.373.825	-441.510.110	187.800.381	35.498.497

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

4.7.7.4 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev vzajemnega pokojninskega sklada je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe; razlika se pojavi pri netržnih, za prodajo razpoložljivih naložbah, kjer je kot poštena vrednost privzeta njihova ocenjena vrednost. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 23: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

Finančna naložba	v EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	559.419.512	459.097.486
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	434.356.298	459.097.486
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	125.063.214	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	86.235.734	149.743.566
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.125.093	352.762
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.616.080	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	80.098.769	144.361.874
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	395.792	5.028.931
Skupaj	645.655.246	608.841.052

Konec leta 2013 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 87 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 24: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2013

Finančno sredstvo	v EUR	
	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	438.481.391	438.481.391
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	126.679.295	128.158.219
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	395.791	395.791
Finančne naložbe v posojila in depozite	80.098.769	80.098.769
Denarna sredstva	1.412.873	1.412.873
Skupaj	647.068.119	648.547.043

Tabela 25: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2013

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	429.811.548	8.669.843	0	438.481.391
Lastniški vrednostni papirji	186.904.590	0	0	186.904.590
Dolžniški vrednostni papirji	242.906.958	8.669.843	0	251.576.801
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	395.792	395.792
Lastniški vrednostni papirji	0	0	395.792	395.792
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Skupaj	429.811.548	8.669.843	395.792	438.877.183

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu za identična sredstva (borzne cene ter generične cene, pridobljene v sistemu Bloomberg). V to skupino smo razvrstili tista finančna sredstva, za katere obstajajo tržne cene na delujočem trgu.

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

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Na podlagi takšnega modela je vrednotena naložba v družbo Hit, d. d. Poštena vrednost omenjene naložbe je na 31. 12. 2013 znašala 395.792 evrov in je bila določena z modelom diskontiranih donosov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotkov.

V letu 2013 med ravnmi ni bilo prerazvrščanj.

4.7.7.5 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad ZVPSJU po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

4.7.8 Računovodski izkazi po Sklepu Agencije za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/13)

4.7.8.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
SREDSTVA	647.420.904	612.085.416	519.656.816
1. Denar in denarni ustrezniki	1.412.873	2.720.128	2.910.941
2. Finančne naložbe	645.655.246	608.841.053	516.331.140
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	80.098.769	144.361.874	173.454.064
- Depoziti	53.973.235	118.226.058	136.712.797
- Dana posojila	26.125.534	26.135.816	36.741.267
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	438.481.391	459.450.248	337.848.235
- Instrumenti denarnega trga	81.331.990	30.670.980	9.030.918
- Dolžniški vrednostni papirji	170.244.811	301.064.308	254.186.361
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.607.296	2.280.864	2.063.580
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	184.297.294	125.434.096	72.567.376
- Drugo	0	0	0
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	395.791	5.028.931	5.028.841
- Instrumenti denarnega trga	0	1.400.000	1.400.000
- Dolžniški vrednostni papirji	0	3.233.140	3.233.049
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	395.791	395.791	395.792
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0
- Drugo	0	0	0
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	126.679.295	0	0
- Instrumenti denarnega trga	0	0	0
- Dolžniški vrednostni papirji	126.679.295	0	0
- Drugo	0	0	0
3. Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni varovanju pred tveganji	0	0	0
4. Terjatve	352.785	524.235	414.735
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	8
4.2. Druge terjatve	352.785	524.235	414.727
5. Naložbene nepremičnine	0	0	0
6. Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0
7. Druga sredstva	0	0	0
8. Skupaj sredstva	647.420.904	612.085.416	519.656.816

Postavka	31. 12. 2013	31. 12. 2012	1. 1. 2012
II. Obveznosti do virov sredstev	647.420.904	612.085.416	519.656.816
1. Poslovne obveznosti	684.230	990.731	1.027.306
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0
1.2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin	0	0	0
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	0	0	0
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	0	0	0
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	684.080	978.378	1.027.156
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	0	12.203	0
1.7. Druge poslovne obveznosti	150	150	150
2. Finančne obveznosti	0	0	0
2.1. Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0
2.2. Druge finančne obveznosti	0	0	0
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	646.736.674	611.094.685	518.629.510
3.1. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	442.909.064	431.522.173	397.160.245
3.2. Vplačani presežek enot premoženja	89.206.144	80.121.412	65.219.888
3.3. Presežek iz prevrednotenja	0	0	0
3.4. Preneseni čisti poslovni izid	95.314.024	53.905.455	54.670.046
3.5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	19.307.442	45.545.645	1.579.332
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	647.420.904	612.085.416	519.656.816

4.7.8.2 Izkaz poslovnega izida

v EUR

Postavka	2013	2012
1. Finančni prihodki	36.519.002	51.322.118
1.1. Prihodki od obresti	17.301.336	19.944.219
1.2. Prihodki od dividend in deležev	1.402.954	994.535
1.3. Realizirani dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.157.505	3.264.349
1.4. Realizirani dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	10.110	31.500
1.5. Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	16.584.668	26.839.584
1.6. Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti pri obračunavanju varovanj pred tveganji	0	0

	Postavka	2013	2012
1.7.	Drugi finančni prihodki	62.429	247.931
2.	Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0
2.1.	Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0
2.2.	Realizirani dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0
2.3.	Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
3.	Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0	0
4.	Drugi prihodki	15	7
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	3.170.046	2.837.256
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	3.170.046	2.837.256
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom	0	0
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0
5.4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	0	0
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	0	0
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	0	0
6.	Finančni odhodki	13.907.795	2.817.141
6.1.	Odhodki za obresti	335.611	12.530
6.2.	Realizirane izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.903.894	396.389
6.3.	Realizirane izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
6.4.	Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.306.272	1.722.003
6.5.	Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti pri obračunavanju varovanj pred tveganji	0	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	2.362.018	686.219
7.	Odhodki od naložbenih nepremičnin	0	0
7.1.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0
7.2.	Realizirane izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0
7.3.	Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
8.	Drugi odhodki	133.734	122.083
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	19.307.442	45.545.645

4.7.8.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2013	2012
1. Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta	19.307.442	45.545.645
2. Drugi vseobsegajoči donos	0	0
2.1. Čisti dobički ali izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov	0	0
2.2. Čisti dobički ali izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami razpoložljivimi za prodajo	0	0
2.3. Čisti dobički ali izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi v posesti za prodajo	0	0
2.4. Drugi čisti dobički ali izgube drugega vseobsegajočega donosa	0	0
3. Celotni vseobsegajoči donos	19.307.442	45.545.645

4.7.8.4 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2013	2012
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-22.148.847	-51.528.594
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	67.764.661	58.991.411
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	217.064.092	179.183.998
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	1.179.347	689.671
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	17.026.470	19.972.262
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	177.459.333	85.080.119
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	68.514.566	37.078.059
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju	-22.148.847	-51.528.594
2. Denarni tokovi pri financiranju.	20.860.842	51.348.159
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	43.267.790	71.835.997
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	22.406.948	20.487.838
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju	20.860.842	51.348.159
3. Čisto povečanje denarnih sredstev	-1.288.005	-180.435
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	2.720.128	2.910.941
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-19.250	-10.378
6. Denarna sredstva na koncu obdobja	1.412.873	2.720.128

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

v EUR

Postavka	2013	2012
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	611.094.685	518.629.510
2. Vplačane enote premoženja	30.126.939	52.200.979
3. Presežek vplačanih enot premoženja	13.108.889	19.217.184
4. Izplačane enote premoženja	-18.740.048	-17.839.050
5. Izplačan presežek vplačanih enot premoženja	-4.024.157	-4.315.660
6. Presežek iz prevrednotenja	0	0
7. Preneseni čisti poslovni izid	-4.137.076	-2.343.923
8. Čisti poslovni izid poslovnega leta	19.307.442	45.545.645
9. Končno stanje vrednosti enot premoženja	646.736.674	611.094.685

število enot premoženja

Postavka	2013	2012
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.034.081.412	951.737.945
2. Število vplačanih enot premoženja	72.194.918	125.092.208
3. Število izplačanih enot premoženja	44.907.856	42.748.742
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.061.368.474	1.034.081.412

4.7.9 Izkaz premoženja ZVPSJU

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	v EUR	
				Delež v čisti vrednosti sredstev	
2. DEPOZITI IN POSOJILA			80.098.769	12,39	
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev			53.973.235	8,35	
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			53.973.235	8,35	
BANKA CELJE D.D.	BC 878933/9 ZE0011-13	SVN	1.400.000	0,22	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZE0017-13	SVN	1.600.000	0,25	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZE0021-13	SVN	2.000.000	0,31	
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625966/9 ZE0023-13	SVN	3.200.000	0,49	
NLB D.D.	NLB 1305100041 ZE0003-13	SVN	1.602.236	0,25	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZE0020-13	SVN	2.000.000	0,31	
SBERBANK BANKA D.D.	VOLK ZE0015-12	SVN	950.000	0,15	
RAIFFEISEN BANKA D.D.	RB 32050/13 ZE0019-13	SVN	2.000.000	0,31	
NLB D.D.	NLB 1307100035 ZE0006-13	SVN	3.006.575	0,46	
BANKA KOPER D.D.	BK 200-0146936515 ZE0013-13	SVN	2.000.000	0,31	
BANKA KOPER D.D.	BK 200-0147139439 ZE0014-13	SVN	3.000.000	0,46	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER ZE0010-13	SVN	900.000	0,14	
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 1017 ZE0009-13	SVN	1.200.000	0,19	

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
BANKA KOPER D.D.	BK 200-01515044394 ZE0022-13	SVN	2.000.000	0,31
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 1061 ZE0012-13	SVN	3.500.000	0,54
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92354-30 ZE0026-13	SVN	3.000.000	0,46
NLB D.D.	NLB 1306400041 ZE0005-13	SVN	2.006.066	0,31
NLB D.D.	NLB 1307200051 ZE0008-13	SVN	2.004.216	0,31
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 618 ZE0001-13	SVN	500.000	0,08
BANKA CELJE D.D.	BC 878355/1 ZE0004-13	SVN	3.400.000	0,53
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625967/7 ZE0024-13	SVN	3.200.000	0,49
NLB D.D.	NLB 1214400113 ZE0005-12	SVN	1.501.720	0,23
BANKA KOPER D.D.	BK 200-0147700778 ZE0015-13	SVN	2.000.000	0,31
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92352-78 ZE0025-13	SVN	3.200.000	0,49
NLB D.D.	NLB 1303700063 ZE0002-13	SVN	802.422	0,12
SKB BANKA D. D.	SKB ZE0016-12	SVN	1.000.000	0,15
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 960 ZE0007-13	SVN	1.000.000	0,15
2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji			26.125.534	4,04
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			26.125.534	4,04

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/01	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/15	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/01	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/02	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/10	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/06	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/12	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/11	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/03	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/04	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/03	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/06	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/02	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/08	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/09	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/08	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/13	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/07	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/14	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/04	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/05	SVN	1.009.157	0,16

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/07	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/09	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/05	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/10	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/11	SVN	1.001.653	0,15
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			375.122.218	58,00
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP			297.915.322	46,06
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			109.067.200	16,86
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			109.067.200	16,86
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji			2.607.296	0,40
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb			2.607.296	0,40
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SVN	2.607.296	0,40
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji			106.459.904	16,46
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice			71.702.987	11,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	779.781	0,12
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	8.959.349	1,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	SVN	18.652.973	2,88
DARS D.D.	DRS3	SVN	1.032.170	0,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SVN	6.998.676	1,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS57	SVN	764.644	0,12

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 11/14/14	SVN	5.918.692	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SVN	725.887	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.521.284	0,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SVN	3.693.657	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SVN	6.626.029	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	3.990.635	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 04/14	SVN	12.039.210	1,86
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb			34.756.917	5,37
KD GROUP, D.D.	KDH1	SVN	550.289	0,09
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.746.081	0,27
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	7.087.426	1,10
BANKA CELJE D.D.	BCE10	SVN	893.836	0,14
PETROL D.D.	PET1	SVN	2.342.748	0,36
NLB D.D.	NLB18	SVN	550.248	0,09
BANKA CELJE D.D.	BCE15	SVN	489.418	0,08
BANKA CELJE D.D.	BCE16	SVN	195.262	0,03
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	7.025.382	1,09
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	7.128.074	1,10
BANKA CELJE D.D.	BCE13	SVN	2.189.026	0,34
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	4.559.128	0,70
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			188.848.122	29,20

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			188.848.122	29,20
3.1.2.1.2 Dolžniški vrednostni papirji			188.848.122	29,20
3.1.2.1.2.1 - Državne obveznice			66.247.232	10,24
REPUBLIKA BELGIJA	BGB 2 1/4 06/22/23	BEL	5.822.431	0,90
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4.85 02/07/18	LTU	1.544.551	0,24
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 1/4 01/25	POL	5.300.894	0,82
CZECH REPUBLIC	CZECH 5 06/11/18	CZE	1.052.564	0,16
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4 03/23/21	POL	5.412.246	0,84
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 4 04/27/20	SVK	5.417.118	0,84
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NOR	1.629.507	0,25
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 3.65 04/20/22	AUT	6.320.802	0,98
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 4 1/4 05/19/17	NOR	3.700.639	0,57
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 5/8 06/18	POL	5.367.240	0,83
CZECH REPUBLIC	CZECH 3 5/8 04/21	CZE	1.464.087	0,23
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 3 02/28/23	SVK	5.888.898	0,91
REPUBLIC OF KOREA	KOREA 7 1/8 04/16/19	KOR	2.116.012	0,33
SLOVAK REPUBLIC	SLOVAK 4 3/8 05/17	SVK	2.173.540	0,34
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3 1/2 06/01/18	ITA	4.010.921	0,62
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.15 03/15/37	AUT	1.520.745	0,24
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	POL	4.437.209	0,69
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB4 5/8 01/19/17	SVK	3.067.829	0,47

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.1.2.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb			122.600.890	18,96
CITIGROUP INC	C 0 02/09/16	USA	994.206	0,15
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 5 1/2 01/17	MEX	4.718.876	0,73
RCI BANQUE SA	RENAUL 4 3/8 01/15	FRA	2.011.753	0,31
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 2.736 05/19	ESP	4.032.000	0,62
AMGEN INC	AMGN 4 3/8 12/05/18	USA	2.862.423	0,44
GAS NATURAL CAPITAL	GASSM 5 3/8 05/24/19	ESP	4.735.527	0,73
UNICREDIT SPA	UCGIM 4 7/8 03/07/17	ITA	596.228	0,09
ING GROEP NV-CVA	INTNED 0 04/11/16	NLD	397.798	0,06
BANCO DO BRASIL S.A.	BANBRA 3 3/4 07/18	BRA	1.953.834	0,30
TELEMAR NORTE LESTE SA	OIBRBZ 5 1/8 12/17	BRA	7.780.255	1,20
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	GBR	2.968.719	0,46
ALSTOM	ALOFP 3 5/8 10/05/18	FRA	2.034.918	0,31
MERRILL LYNCH & CO INC	BAC 0 09/14/18	USA	376.991	0,06
JPMORGAN CHASE & CO	JPM 0 01/30/14	USA	1.000.723	0,15
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NLD	0	0,00
VIVENDI UNIVERSAL SA	VIVFP 4 7/8 12/19	FRA	3.435.754	0,53
EESTI ENERGIA	ESTONE 4 1/4 10/18	EST	6.056.495	0,94
XSTRATA FINANCE CANADA LTD	GLENLN 5 1/4 06/17	CAN	2.175.756	0,34
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE IV BV	TEVA 2 7/8 04/15/19	USA	2.969.434	0,46
POSTNL NV	PNLNA 3 7/8 06/15	NLD	2.656.048	0,41

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
POSTNL NV	PNLNA 5 3/8 11/17	NLD	3.387.452	0,52
VOITH AG	JMVOIT 5 3/8 06/17	DEU	1.969.902	0,30
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 4 5/8 03/16	ESP	1.987.722	0,31
UNICREDIT SPA	UCGIM 3 3/8 01/11/18	ITA	4.003.375	0,62
NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	NAB 0 12/29/49	AUS	465.850	0,07
HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	HANRUE VAR 24-14	DEU	1.848.224	0,29
PKO FINANCE AB	PKOBP 3.733 10/15	SWE	4.646.409	0,72
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.389 03/20	LUX	3.912.195	0,60
GLENCORE FINANCE EUROPE SA	GLEINT 4 1/8 04/18	LUX	2.122.161	0,33
DORSET STREET FINANCE LTD	DSFIN 2006-1 C	GBR	0	0,00
PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	PEMBR 2006-1X B	GBR	194.886	0,03
TVO (TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ)	TVO 4 5/8 02/19	FIN	1.387.483	0,21
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 0 06/02/15	ESP	2.135.459	0,33
AMERICA MOVIL SAB DE CV	AMXLMM 4 1/8 25/19	MEX	3.108.042	0,48
VALE SA	VALEBZ 4 3/8 03/18	BRA	4.967.527	0,77
METSO OYJ	METSO 2 3/4 10/04/19	FIN	5.330.197	0,82
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 5 7/8 06/15	LUX	3.016.682	0,47
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 5.136 03/17	LUX	5.319.550	0,82
BANQUE PSA FINANCE	PEUGOT 3 1/2 01/14	FRA	1.530.965	0,24
SOLARWORLD AG	SOLARW 6 1/8 01/17	DEU	544.035	0,08
METRO AG	MEOGR 3 3/8 03/01/19	DEU	4.728.676	0,73

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REGENT STREET FINANCE LTD	REGSF 2007-1X B	GBR	529.499	0,08
SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	SOCGEN VAR 08/15	CUW	1.538.700	0,24
GLENCORE FINANCE EUROPE SA	GLEINT 5 1/4 03/17	LUX	977.962	0,15
KBC IFIMA N.V.	KBC 4 1/2 09/17/14	NLD	2.049.171	0,32
STANDARD CHARTERED CAP TRST	STANLN 3 5/8 12/15	USA	1.054.958	0,16
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.661 09/17	ESP	4.470.587	0,69
RCI BANQUE SA	RENAUL5 5/8 03/13/15	FRA	1.615.483	0,25
3.2 Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP			77.206.897	11,94
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			77.206.897	11,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ49	SVN	9.773.800	1,51
GEN-I d.o.o.	GEN01	SVN	3.035.147	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ48	SVN	8.816.490	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ50	SVN	22.427.300	3,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	OZ2	SVN	21.290.720	3,29
PETROL D.D.	PEK04	SVN	3.968.880	0,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ47	SVN	7.894.560	1,22
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV			184.297.294	28,50
5.1 Investicijski skladi			184.297.294	28,50
5.1.1 - Investicijski skladi s sedežem v RS			352.015	0,05
NFD D.O.O.	NFDDE	SVN	352.015	0,05
5.1.2 - Investicijski skladi s sedežem zunaj RS			183.945.278	28,44

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
BLACKROCK FUND ADVISORS	JXI US	USA	374.814	0,06
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IRL	9.172.747	1,42
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LUX	892.361	0,14
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	FXI US	USA	862.497	0,13
SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	XLV US	USA	2.432.108	0,38
BLACKROCK INC	SEML IM	IRL	4.051.991	0,63
DWS Investment	DWEMFCH LX	LUX	7.697.769	1,19
BLACKROCK FUND ADVISORS	EEM US	USA	1.394.076	0,22
BLACKROCK FUND ADVISORS	KXI US	USA	1.212.307	0,19
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	USA	2.237.209	0,35
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LUX	14.608.953	2,26
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IRL	25.456.440	3,94
VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE	VONEUMJ LX	LUX	2.984.300	0,46
BLACKROCK FUND ADVISORS	EXI US	USA	1.921.043	0,30
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	USA	4.288.012	0,66
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IRL	1.665.665	0,26
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LUX	27.200.324	4,21
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALLCBPI LX	LUX	12.896.211	1,99
CREDIT SUISSE AG/SWITZERLAND	CLEMIHE LX	CHE	4.699.450	0,73
RAIFFEISEN KAG	RAIFGVA AV	AUT	6.047.574	0,94
DB PLATINUM ADVISORS	XCRUI1C LX	LUX	4.887.981	0,76

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	USA	1.311.072	0,20
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXP US	USA	408.647	0,06
ERSTE-SPARINVEST KAPITALANLAGE GmbH	EBEMCEV AV	AUT	1.969.902	0,30
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	USA	2.898.883	0,45
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXG US	USA	2.240.918	0,35
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	USA	2.365.531	0,37
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STW FP	USA	1.175.000	0,18
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ARCMEIT LX	LUX	5.276.476	0,82
BlackRock Asser Management Ireland Ltd	EUN5 GY	IRL	12.911.640	2,00
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LUX	5.048.976	0,78
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AUT	11.354.400	1,76
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			6.136.965	0,95
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			6.136.965	0,95
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB01	SVN	1.616.080	0,25
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO ZN0083-13	SVN	3.523.333	0,54
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO ZN0089-13	SVN	601.760	0,09
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	395.792	0,06
1. DENARNA SREDSTVA			728.643	0,11
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada			15.873	0,00

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada			1.397.000	0,22
1.3 Obveznosti			-684.230	-0,11
8 TERJATVE			352.785	0,05
8.4 Terjatve za obresti			77.121	0,01
8.5 Terjatve za dividende			275.664	0,04

4.7.9.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

v EUR

Izdajatelj	Opis	Naložba	Vrednost	Delež (%) v sredstvih
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	RS62	1.521.284	0,23
		SLOREP 4 3/8 02/19	6.998.676	1,08
		SLOREP 4 02/17/16	8.959.349	1,38
		RS21	779.781	0,12
		RS53	725.887	0,11
		SLOREP 2 3/4 03/15	18.652.973	2,88
		SLOREP 4 1/8 01/20	3.990.635	0,62
		RS57	764.644	0,12
		SLOREP 4 3/8 01/21	6.626.029	1,02
		SLOVEN 4 03/22/18	3.693.657	0,57
		SLOREP 4 3/8 04/14	12.039.210	1,86
	Zakladne menice	OZ2	21.290.720	3,29
		DZ50	22.427.300	3,46
		DZ47	7.894.560	1,22
		DZ48	8.816.490	1,36
		DZ49	9.773.800	1,51
Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA			134.954.995	20,85
DB PLATINUM ADVISORS	Investicijski kuponi	XMWO GY	27.200.324	4,2
		XGLE GY	14.608.953	2,26
		XCRUI1C LX	4.887.981	0,75
		XY4P GY	5.048.976	0,78

Izdajatelj	Opis	Naložba	Vrednost	Delež (%) v sredstvih	
Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS			51.746.234	7,99	
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	Investicijski kuponi	MXFS LN	9.172.747	1,42	
		SMSWLD GY	25.456.440	3,93	
		SPXS LN	1.665.665	0,26	
Skupaj izdajatelj = SOURCE MARKETS PLC / IRELAND			36.294.852	5,61	
NLB D.D.(SKUPINA: NLB)	Obveznica	NLB18	550.248	0,08	
		Posojila in depoziti	NLB 1307100035 ZE0006-13	3.006.575	0,46
			NLB 1306400041 ZE0005-13	2.006.066	0,31
			NLB 1214400113 ZE0005-12	1.501.720	0,23
			NLB 1307200051 ZE0008-13	2.004.216	0,31
			NLB ZT0001-11/03	1.009.157	0,16
			NLB 1305100041 ZE0003-13	1.602.236	0,25
			NLB ZT0001-11/01	1.009.157	0,16
			NLB 1303700063 ZE0002-13	802.422	0,12
			NLB ZT0001-11/04	1.009.157	0,16
			NLB ZT0001-11/11	1.009.157	0,16
			NLB ZT0001-11/10	1.009.157	0,16
			NLB ZT0001-11/06	1.009.157	0,16
			NLB ZT0001-11/07	1.009.157	0,16
			NLB ZT0001-11/05	1.009.157	0,16
NLB ZT0001-11/09	1.009.157	0,16			
NLB ZT0001-11/02	1.009.157	0,16			

Izdajatelj	Opis	Naložba	Vrednost	Delež (%) v sredstvih
		NLB ZT0001-11/08	1.009.157	0,16
Skupaj izdajatelj = NLB D.D.			22.574.210	3,49
BANKA CELJE D.D.(SKUPINA: NLB)	Obveznica	BCE16	195.262	0,03
		BCE14	7.087.426	1,09
		BCE10	893.836	0,14
		BCE13	2.189.026	0,34
		BCE15	489.418	0,08
	Posojila in depoziti	BC 878933/9 ZE0011-13	1.400.000	0,22
		BC 878355/1 ZE0004-13	3.400.000	0,53
	Terjatve	Terjatve	17.448	0
Skupaj izdajatelj = BANKA CELJE D.D.			15.672.416	2,42
Skupaj skupina NLB			38.246.626	5,91

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

v EUR

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2. DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev				
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
BANKA CELJE D.D.	BC 878933/9 ZE0011-13	SVN	1.400.000	0,22
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625966/9 ZE0023-13	SVN	3.200.000	0,49
NLB D.D.	NLB 1305100041 ZE0003-13	SVN	1.602.236	0,25
NLB D.D.	NLB 1307100035 ZE0006-13	SVN	3.006.575	0,46
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92354-30 ZE0026-13	SVN	3.000.000	0,46
NLB D.D.	NLB 1306400041 ZE0005-13	SVN	2.006.066	0,31
NLB D.D.	NLB 1307200051 ZE0008-13	SVN	2.004.216	0,31
BANKA CELJE D.D.	BC 878355/1 ZE0004-13	SVN	3.400.000	0,53
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625967/7 ZE0024-13	SVN	3.200.000	0,49
NLB D.D.	NLB 1214400113 ZE0005-12	SVN	1.501.720	0,23
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92352-78 ZE0025-13	SVN	3.200.000	0,49
NLB D.D.	NLB 1303700063 ZE0002-13	SVN	802.422	0,12
2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/01	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/15	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/01	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/02	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/10	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/06	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/12	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/11	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/03	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/04	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/03	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/06	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/02	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/08	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/09	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/08	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/13	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/07	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/14	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/04	SVN	1.009.157	0,16

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/05	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/07	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/09	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/05	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/10	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/11	SVN	1.001.653	0,15
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SVN	2.607.296	0,40
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	779.781	0,12
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	8.959.349	1,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	SVN	18.652.973	2,88
DARS D.D.	DRS3	SVN	1.032.170	0,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SVN	6.998.676	1,08

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS57	SVN	764.644	0,12
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 11/14/14	SVN	5.918.692	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SVN	725.887	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.521.284	0,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SVN	3.693.657	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SVN	6.626.029	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	3.990.635	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 04/14	SVN	12.039.210	1,86
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.746.081	0,27
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	7.087.426	1,10
BANKA CELJE D.D.	BCE10	SVN	893.836	0,14
PETROL D.D.	PET1	SVN	2.342.748	0,36
NLB D.D.	NLB18	SVN	550.248	0,09
BANKA CELJE D.D.	BCE15	SVN	489.418	0,08
BANKA CELJE D.D.	BCE16	SVN	195.262	0,03
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	7.025.382	1,09
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	7.128.074	1,10
BANKA CELJE D.D.	BCE13	SVN	2.189.026	0,34
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	4.559.128	0,70

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.2 Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP				
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ49	SVN	9.773.800	1,51
GEN-I d.o.o.	GEN01	SVN	3.035.147	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ48	SVN	8.816.490	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ50	SVN	22.427.300	3,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	OZ2	SVN	21.290.720	3,29
PETROL D.D.	PEK04	SVN	3.968.880	0,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ47	SVN	7.894.560	1,22
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			6.136.965	0,95
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	395.792	0,06

4.7.9.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

v EUR

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2. DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev				
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
BANKA CELJE D.D.	BC 878933/9 ZE0011-13	SVN	1.400.000	0,22
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625966/9 ZE0023-13	SVN	3.200.000	0,49
NLB D.D.	NLB 1305100041 ZE0003-13	SVN	1.602.236	0,25
NLB D.D.	NLB 1307100035 ZE0006-13	SVN	3.006.575	0,46
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92354-30 ZE0026-13	SVN	3.000.000	0,46
NLB D.D.	NLB 1306400041 ZE0005-13	SVN	2.006.066	0,31
NLB D.D.	NLB 1307200051 ZE0008-13	SVN	2.004.216	0,31
BANKA CELJE D.D.	BC 878355/1 ZE0004-13	SVN	3.400.000	0,53
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625967/7 ZE0024-13	SVN	3.200.000	0,49
NLB D.D.	NLB 1214400113 ZE0005-12	SVN	1.501.720	0,23
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92352-78 ZE0025-13	SVN	3.200.000	0,49
NLB D.D.	NLB 1303700063 ZE0002-13	SVN	802.422	0,12
2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/01	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/15	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/01	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/02	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/10	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/06	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/12	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/11	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/03	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/04	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/03	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/06	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/02	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/08	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/09	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/08	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/13	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/07	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/14	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/04	SVN	1.009.157	0,16

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/05	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/07	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/09	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/05	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/10	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/11	SVN	1.001.653	0,15
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SVN	2.607.296	0,40
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	779.781	0,12
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	8.959.349	1,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	SVN	18.652.973	2,88
DARS D.D.	DRS3	SVN	1.032.170	0,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SVN	6.998.676	1,08

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS57	SVN	764.644	0,12
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 11/14/14	SVN	5.918.692	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SVN	725.887	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.521.284	0,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SVN	3.693.657	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SVN	6.626.029	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	3.990.635	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 04/14	SVN	12.039.210	1,86
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.746.081	0,27
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	7.087.426	1,10
BANKA CELJE D.D.	BCE10	SVN	893.836	0,14
PETROL D.D.	PET1	SVN	2.342.748	0,36
NLB D.D.	NLB18	SVN	550.248	0,09
BANKA CELJE D.D.	BCE15	SVN	489.418	0,08
BANKA CELJE D.D.	BCE16	SVN	195.262	0,03
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	7.025.382	1,09
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	7.128.074	1,10
BANKA CELJE D.D.	BCE13	SVN	2.189.026	0,34
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	4.559.128	0,70

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.2 Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP				
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ49	SVN	9.773.800	1,51
GEN-I d.o.o.	GEN01	SVN	3.035.147	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ48	SVN	8.816.490	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ50	SVN	22.427.30 0	3,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	OZ2	SVN	21.290.72 0	3,29
PETROL D.D.	PEK04	SVN	3.968.880	0,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ47	SVN	7.894.560	1,22
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			6.136.965	0,95
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	395.792	0,06

4.7.9.5 Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

v EUR

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2. DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev				
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
BANKA CELJE D.D.	BC 878933/9 ZE0011-13	SVN	1.400.000	0,22
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625966/9 ZE0023-13	SVN	3.200.000	0,49
NLB D.D.	NLB 1305100041 ZE0003-13	SVN	1.602.236	0,25
NLB D.D.	NLB 1307100035 ZE0006-13	SVN	3.006.575	0,46
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92354-30 ZE0026-13	SVN	3.000.000	0,46
NLB D.D.	NLB 1306400041 ZE0005-13	SVN	2.006.066	0,31
NLB D.D.	NLB 1307200051 ZE0008-13	SVN	2.004.216	0,31
BANKA CELJE D.D.	BC 878355/1 ZE0004-13	SVN	3.400.000	0,53
ABANKA VIPA D.D.	ABV 625967/7 ZE0024-13	SVN	3.200.000	0,49
NLB D.D.	NLB 1214400113 ZE0005-12	SVN	1.501.720	0,23
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 92352-78 ZE0025-13	SVN	3.200.000	0,49
NLB D.D.	NLB 1303700063 ZE0002-13	SVN	802.422	0,12
2.2 Posojila dana z namenom varovanja pred tveganji				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2.2.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/01	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/15	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/01	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/02	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/10	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/06	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/12	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/11	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/03	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/04	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/03	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/06	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/02	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/08	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/09	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/08	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/13	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/07	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/14	SVN	1.001.653	0,15
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/04	SVN	1.009.157	0,16

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/05	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/07	SVN	1.009.157	0,16
NLB D.D.	NLB ZT0001-11/09	SVN	1.009.157	0,16
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/05	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/10	SVN	1.001.653	0,15
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SID ZT0002-09/11	SVN	1.001.653	0,15
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SVN	2.607.296	0,40
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SVN	779.781	0,12
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 02/17/16	SVN	8.959.349	1,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 3/4 03/15	SVN	18.652.973	2,88
DARS D.D.	DRS3	SVN	1.032.170	0,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SVN	6.998.676	1,08

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS57	SVN	764.644	0,12
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 11/14/14	SVN	5.918.692	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SVN	725.887	0,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.521.284	0,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SVN	3.693.657	0,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SVN	6.626.029	1,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	3.990.635	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 04/14	SVN	12.039.210	1,86
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SVN	1.746.081	0,27
BANKA CELJE D.D.	BCE14	SVN	7.087.426	1,10
BANKA CELJE D.D.	BCE10	SVN	893.836	0,14
PETROL D.D.	PET1	SVN	2.342.748	0,36
NLB D.D.	NLB18	SVN	550.248	0,09
BANKA CELJE D.D.	BCE15	SVN	489.418	0,08
BANKA CELJE D.D.	BCE16	SVN	195.262	0,03
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/16	SVN	7.025.382	1,09
ABANKA VIPA D.D.	AB14	SVN	7.128.074	1,10
BANKA CELJE D.D.	BCE13	SVN	2.189.026	0,34
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	SOS2E	SVN	4.559.128	0,70

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Domicil izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.2 Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP				
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ49	SVN	9.773.800	1,51
GEN-I d.o.o.	GEN01	SVN	3.035.147	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ48	SVN	8.816.490	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ50	SVN	22.427.300	3,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	OZ2	SVN	21.290.720	3,29
PETROL D.D.	PEK04	SVN	3.968.880	0,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ47	SVN	7.894.560	1,22
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			6.136.965	0,95
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SVN	395.792	0,06