

Letno poročilo
Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence
za leto 2015

Modra zavarovalnica, d. d.

Kazalo:

| | | |
|----------|---|----|
| 1 | Predstavitev Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (ZVPSJU) | 6 |
| 1.1 | Osnovni podatki o ZVPSJU | 6 |
| 2 | Predstavitev upravljavca | 11 |
| 2.1 | Osnovni podatki o upravljavcu..... | 11 |
| 2.2 | Poslovanje upravljavca v letu 2015 | 11 |
| 2.3 | Predstavitev ostalih vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice..... | 12 |
| 2.4 | Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji | 14 |
| 3 | Poslovanje ZVPSJU v letu 2015 | 16 |
| 3.1 | Okolje poslovanja | 16 |
| 3.2 | Rezultati poslovanja ZVPSJU..... | 18 |
| 3.3 | Pomembnejši podatki o skladu | 21 |
| 3.4 | Upravljanje tveganj..... | 23 |
| 3.5 | Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta..... | 25 |
| 3.6 | Pričakovani razvoj ZVPSJU..... | 25 |
| 3.7 | Mnenje Odbora ZVPSJU | 27 |
| 4 | Računovodski izkazi Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem | 29 |
| 4.1 | Izjava o odgovornosti posloводства | 29 |
| 4.2 | Revizorjeva poročila | 30 |
| 4.3 | Izkaz finančnega položaja | 34 |
| 4.4 | Izkaz vseobsegajočega donosa..... | 36 |
| 4.5 | Izkaz denarnih tokov | 36 |
| 4.6 | Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja | 37 |
| 4.7 | Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom | 38 |
| 4.8 | Izkaz premoženja ZVPSJU..... | 63 |

Kazalo tabel:

| | |
|---|----|
| Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice, d. d. (december 2015) | 13 |
| Tabela 2: Podatki za kritne sklade Modre zavarovalnice d. d. | 14 |
| Tabela 3: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. decembra 2015 | 20 |
| Tabela 4: Število članov | 21 |
| Tabela 5: Čista vrednost sredstev VPS | 22 |
| Tabela 6: Število enot premoženja | 22 |
| Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva | 22 |
| Tabela 8: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva | 23 |
| Tabela 9: Prenosi sredstev | 23 |
| Tabela 10: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški | 23 |
| Tabela 11: Donosnost sredstev ZVPSJU (v%) | 23 |
| Tabela 12: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije | 23 |
| Tabela 13: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe) | 43 |
| Tabela 14: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb | 43 |
| Tabela 15: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov | 43 |
| Tabela 16: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg | 44 |
| Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC) | 44 |
| Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015 | 56 |
| Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014 | 57 |
| Tabela 20: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev | 57 |
| Tabela 21: Valutna sestava finančnih sredstev | 58 |
| Tabela 22: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015 | 58 |
| Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014 | 58 |
| Tabela 24: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk | 58 |
| Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk | 59 |
| Tabela 26: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015 | 59 |
| Tabela 27: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014 | 59 |
| Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015 | 60 |
| Tabela 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost | 60 |
| Tabela 30: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015 | 61 |
| Tabela 31: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015 | 61 |
| Tabela 32: Gibanje naložb ravni 3 | 62 |

Kazalo slik:

| | |
|--|----|
| Slika 1: Letna in petletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj..... | 16 |
| Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2015..... | 17 |
| Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2014 = 100) | 18 |
| Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZVPSJU..... | 19 |
| Slika 5: Struktura naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2015..... | 20 |

1 Predstavitev Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (ZVPSJU)

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (v nadaljevanju ZVPSJU) je 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. Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence je urejeno s posebnim zakonom ter kolektivno pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence in temelji na obvezni vključitvi vseh zaposlenih javnih uslužbencev. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada jamči za zajamčen donos privarčevanih sredstev.

1.1 Osnovni podatki o ZVPSJU

1.1.1 Dovoljenje za oblikovanje 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.

1.1.2 Pokojninski načrt PNJU K

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

Na podlagi odločbe DURS št. 49918-00001/2004-02-0896 229 z dne 8. novembra 2004 je bil Pokojninski načrt PNJU K vpisan v register pokojninskih načrtov pri DURS, Davčnem uradu Ljubljana, s čimer je izpolnjen pogoj za uveljavljanje davčnih olajšav za vplačane premije po ZPIZ-1.

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

1.1.3 Pogoji za vključitev v Pokojninski načrt PNJU K

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

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

O vključitvi v Pokojninski načrt PNJU K so bili javni uslužbenci seznanjeni z Obvestilom o vključitvi.

1.1.4 Pogoji za pridobitev pravic, ki izhajajo iz Pokojninskega načrta PNJU K

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

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 po predpisih o obveznem pokojninskem zavarovanju.

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.

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.

Posebna ureditev izplačila odkupne vrednosti

Skladno z 11. členom ZKDPZJU in 46. členom Pokojninskega načrta PNJU K je veljala 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.

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.

1.1.5 Pogoji za individualno vplačevanje premij v Pokojninski načrt PNJU K

Skladno s Kolektivno pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04) in Pokojninskim načrtom PNJU K lahko član ZVPSJU v sklad tudi sam vplačuje premije.

Premije, ki jih vplača član ZVPSJU sam, se na njegovem osebnem računu izkazujejo ločeno od premij, ki jih v njegovo korist in na njegov osebni račun plačuje delodajalec na podlagi ZKDPZJU.

Za plačilo individualne premije članov ZVPSJU veljajo enaki pogoji, kot jih ima delodajalec, in so določeni v Pokojninskem načrtu PNJU K ter javnim uslužbencem zagotavljajo stroškovno najugodnejšo obliko individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. 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.

1.1.6 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, odstranjena je bila alineja, ki daje odboru pristojnost, da odloča o naboru zavarovalnic, potencialnih izplačevalcev pokojninskih rent.

1.1.7 Zunanji nadzor nad upravljanjem ZVPSJU

Zunanji nadzor nad upravljanjem ZVPSJU 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.

1.1.8 Odbor Sklada ZVPSJU

Odbor sklada je poseben sui generis organ socialnih partnerjev, ki skladno z določili Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta (KPOPNU) in Pravil ZVPSJU, izvaja določen nadzor poslovanja ZVPSJU. Odbor sklada sestavlja dvanajst članov, od tega šest predstavnikov Vlade RS in šest predstavnikov reprezentativnih sindikatov. Člane odbora imenuje Vlada RS za obdobje 4 let in so lahko ponovno imenovani.

Odbor sklada spremlja poslovanje ZVPSJU ter nadzira delo Modre zavarovalnice 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 dne 21. 5. 2015 izvolili g. Petra Pogačarja (predstavnik Vlade RS), za njegovega namestnika pa g. Branimirja Štruklja (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, Ministrstvo za javno upravo, Inšpektorat za javni sektor,
- 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 javno upravo.

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

- Branimir Štrukelj, (namestnik predsednika odbora) Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije,
- Bojan Hribar, Sindikat delavcev v vzgojni, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti 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.

1.1.9 Obveščanje in informiranje članov

Modra zavarovalnica vsakemu članu sklada najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o številu enot premoženja (PŠEP), vpisanih na njegovem osebni računu, in obračun vplačanih premij v preteklem letu po stanju na dan 31. decembra. Potrdilo vsebuje informacijo o vplačanih individualnih premijah in je podlaga za uveljavljanje davčnih olajšav. Vsakemu delodajalcu, ki plačuje premije za svoje zaposlene, pa najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o številu enot premoženja, vpisanih na osebni računu člana, ki jih je vplačal ta delodajalec, po stanju na dan 31. decembra in obračun vplačanih premij v prejšnjem letu.

Šteje se, da je obveznost izpolnjena, če upravljavec članom sklada omogoči elektronski sistem obveščanja v obliki elektronskega predala ali na način, da omogoči dostop do osebnega portala. Pri Modri zavarovalnici imajo člani preko Modrega e-računa možnost vpogleda v stanje svojih sredstev, podatke o vplačani premiji za tekoče leto kot tudi dostop do PŠEP za posamezno leto. V tiskani obliki PŠEP in tudi vse ostale pomembnejše informacije pošiljamo na domači naslov članov/zavarovancev zgolj na izrecno pisno zahtevo.

Modra zavarovalnica do 15. junija tekočega leta vsem članom sklada omogoči dostop do povzetka letnega poročila za preteklo leto ter obvesti delodajalce, ki plačujejo premije za svoje zaposlene, kje je dostopno revidirano letno poslovno poročilo.

Vrednost enote premoženja ZVPSJU objavljamo na spletnih straneh Modre zavarovalnice in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časopisa Finance. V tiskanem dnevnem časopisu so ti pregledi na voljo dvakrat mesečno (v dnevnikih Finance in Večer).

2 Predstavitev upravljavca

2.1 Osnovni podatki o upravljavcu

| | |
|--|-------------------------------|
| Upravljavec: | Modra zavarovalnica, d. d. |
| Sedež: | Dunajska cesta 119, Ljubljana |
| Predsednik uprave: | Borut Jamnik |
| Član uprave: | mag. Matija Debelak |
| Število zaposlenih: | 56 oseb |
| Osnovni kapital: | 152,2 milijona EUR |
| Sredstva v upravljanju: | 1,3 milijarde evrov |
| VPS v upravljanju: | MKPS, KVPS, ZVPSJU, PPS |
| KS v upravljanju: | KS PPS, KS MR |
| Število zavarovancev v VPS: | 270 tisoč |
| Število prejemnikov pokojninskih rent: | 17 tisoč |

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

Nadzorni svet

Nadzorni svet ima 6 članov. 3 člani nadzornega sveta so predstavniki kapitala, 3 člane nadzornega sveta pa predlagajo zavarovanci družbe, in sicer 2 člana predlaga v imenu zavarovancev Zaprtega vzajemnega sklada za javne uslužbenke odbor ZVPSJU, enega člana pa skupaj predlagajo ostali zavarovanci zavarovalnice.

Na prvi skupščini dne 9. 12. 2011 so bili za obdobje 5 let imenovani naslednji člani nadzornega sveta: dr. Aleš Groznik, Bojan Zupančič, predstavnik zavarovancev, Branimir Štrukelj, Dario Radešič, Goran Bizjak in Marino Furlan. Od 23. 12. 2014 do 22. 12. 2015 je bil predsednik nadzornega sveta Branimir Štrukelj, njegov namestnik pa dr. Aleš Groznik; od 23. 12. 2015 do 22. 12. 2016 funkcijo predsednika nadzornega sveta opravlja dr. Aleš Groznik, njegov namestnik je Branimir Štrukelj.

2.2 Poslovanje upravljavca v letu 2015

Osrednji strateški cilj Modre zavarovalnice je graditi zaupanje in zagotavljati varnost pokojninskih prihrankov zavarovancev.

Čisti poslovni izid Modre zavarovalnice v letu 2015 je znašal 4,7 milijona evrov, kapital zavarovalnice pa je konec leta 2015 dosegel 201 milijon evrov, kar je za 58 milijonov evrov več kot pred štirimi leti, ko je zavarovalnica začela s poslovanjem. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice. Med vsemi specializiranimi ponudniki dodatnega pokojninskega zavarovanja ostaja kapitalsko najmočnejša, kar v zahtevnih gospodarskih razmerah predstavlja najpomembnejši dejavnik varnosti privarčevanih sredstev.

V začetku leta 2015 je Modra zavarovalnica kot prva na trgu ponudila možnost varčevanja za dodatno pokojnino v Modrem krovnem pokojninskem skladu (MKPS), sestavljenem iz treh podskladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla. Varčevanje v skladu življenjskega cikla zavarovancem omogoča potencialno višje donosnosti v času, ko je upokojitev še daleč in visoko varnost prihrankov v času pred upokojitvijo. Privarčevana sredstva se s staranjem varčevalca premikajo iz dinamičnega podsklada, z naložbami pretežno v delnice, v preudarni podsklad in pet let pred upokojitvijo v zajamčeni podsklad, ki zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost.

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

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

- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS),
- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS).

Modra zavarovalnica je konec leta 2015 upravljala 914 milijonov evrov sredstev zavarovancev, namenjenih dodatni pokojnini oziroma dodatni finančni varnosti posameznika ob upokojitvi.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

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

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

MKPS je sklad življenjskega cikla, ki predstavlja novo obliko varčevanja za starost, ki nadgrajuje dosedanjo ureditev dodatnega pokojninskega zavarovanja in omogoča način varčevanje, ki se prilagaja varčevalcu. Sredstva se s staranjem varčevalca premikajo iz bolj tvegane v manj tvegane podsklad in so danem trenutku v tistem podskladu, ki je za varčevalca najprimernejši. Član krovnega sklada potuje skozi tri podsklade, ki se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju ter vrsti naložb:

- **Modri dinamični podsklad** izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov. Namenjen je posameznikom do 50. leta starosti, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.

- **Modri preudarni podsklad** izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko in je namenjen srednji starostni skupini posameznikov, ki so za višji donos pripravljene zmerno tvegati. Primeren je za posameznike med 50. in 60. letom starosti.
- **Modri zjamčeni podsklad** izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko, ki zagotavlja najmanj zjamčeni donos. Namenjen je posameznikom starejšim od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo in bodo privarčevana sredstva začeli koristiti v kratkem oziroma tistim, ki k tveganju niso nagnjeni in raje varčujejo z zjamčeno donosnostjo.

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

MKPS je odprti vzajemni pokojninski sklad, namenjen izvajanju individualnega in kolektivnega pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

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

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Modre zavarovalnice, d. d. (december 2015)

| Podatki za december 2015 | Število članov/ zavarovancev | Število delodajalcev/ zavezancev | Višina sredstev v upravljanju v mio EUR |
|--|---------------------------------|-------------------------------------|--|
| KVPS - Kapitalski vzajemni pokojninski sklad | 27.085 | 230 | 174 |
| ZVPSJU - Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence | 210.908 | 1.920 | 696 |
| MKPS – Modri krovni pokojninski sklad | 8.839 | 96 | 23 |
| PPS - Prvi pokojninski sklad | 23.651 | namenjen le fizičnim osebam | 22 |
| SKUPAJ | 270.483 | 2.246 | 914 |

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

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

Kritni sklad Modra renta

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

Modra zavarovalnica zavarovancem nudi pester izbor različnih oblik dodatnih pokojnin:

- *Klasično doživljenjsko Modro rento*

Doživljenjska mesečna dodatna pokojnina brez zajamčenega obdobja izplačevanja.

- *Doživljenjsko Modro rento z zajamčeno dobo izplačevanja*

Doživljenjska mesečna dodatna pokojnina z zajamčenim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let).

- *Doživljenjsko pospešeno Modro rento z jamstvom*

Doživljenjska dodatna pokojnina z zajamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v zajamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (kvartalno, polletno ali letno) izplačujemo zneske, ki niso nižji od 30 evrov.

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

| | Število prejemnikov rente v letu 2015 | Višina sredstev v upravljanju v mio EUR na dan 31. 12. 2015 | Vrednost neto izplačil v letu 2015 v mio EUR |
|---|---------------------------------------|---|--|
| KS PPS - Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada | 9.990 | 100 | 6 |
| KS MR – Kritni sklad modra renta | 7.345 | 40 | 8 |
| SKUPAJ | 17.335 | 140 | 14 |

2.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

V letu 2015 je dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponujalo deset izvajalcev. Štirje izvajalci (Abanka, Banka Koper, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) je upravljalo pet vzajemnih pokojninskih skladov, Modra zavarovalnica pa tudi prvi Krovni vzajemni pokojninski sklad z naložbeno politiko življenjskega cikla. Tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna

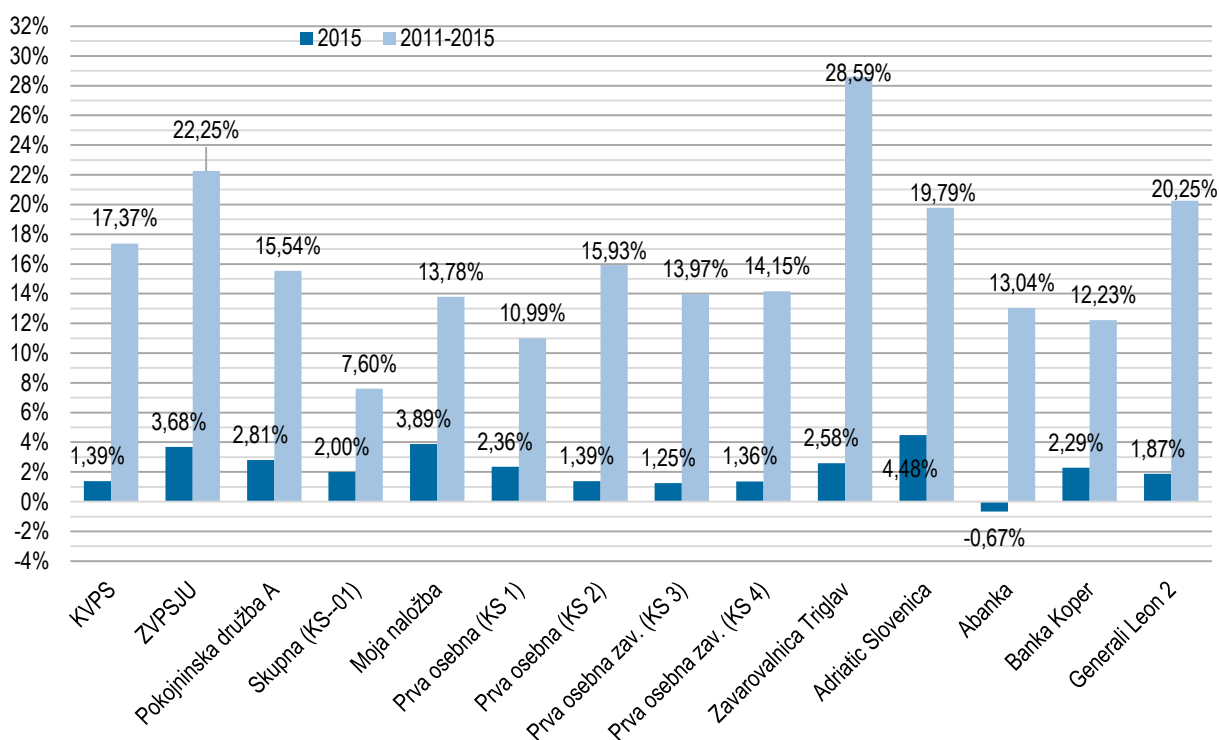
pokojninska družba in Moja naložba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa so pokojninsko zavarovanje ponujale v obliki kritnih skladov. V aprilu 2015 je bila izvedena pripojitev oziroma prenos vzajemnega pokojninskega sklada Delta v upravljanju Probanke na novega upravljavca, in sicer na Banko Koper. Predvidoma v prvem četrtletju 2016 bo zaključen postopek prehoda članov sklada AIII v upravljanju Abanke na druge izvajalce, saj se navedena banka umika s trga dodatnih pokojninskih zavarovanj. Zavarovalnica Triglav pa je v okviru prevzemne ponudbe postala večinska lastnica Skupne pokojninske družbe.

V letu 2015 so navedeni izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja prihranke članov/zavarovancev še vedno vlagali v pokojninskih skladih z zajamčenim donosom, razen Modre zavarovalnice, ki je v letu 2014 pridobila vsa potrebna dovoljenja in ustanovila Krovni sklad življenjskega cikla MKPS. Z januarjem 2015 so se vključili prvi člani, ki so že lahko izbirali med tremi podskladi z različno naložbeno politiko, prilagojeno posameznikovi starostni skupini, in sicer od bolj tvegane in tudi potencialno bolj donosne v mlajših letih do bolj konservativne in manj tvegane v starejših letih. Z letom 2016 so varčevanje v skladih življenjskega cikla ponudili tudi preostali izvajalci, razen Banke Koper, ki bo še naprej ponujala pokojninski sklad z zajamčenim donosom.

Dosežene donosnosti upravljavcev pokojninskih skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja so bile v letu 2015 občutno nižje od dosežene donosnosti v letu 2014. Vzrok je zelo nestabilno makroekonomsko okolje v kombinaciji z geopolitičnimi tveganji, kar je povzročilo velika nihanja in negotovosti na kapitalskih trgih. Na dosežene donosnosti so negativno vplivala predvsem pogajanja Evropske unije in mednarodnih institucij z Grčijo glede reševanja njenega dolga in poslabšane makroekonomske razmere na Kitajskem z devalvacijo kitajske valute. Zaradi velikih nihanj v cenah finančnih instrumentov so v letu 2015 boljše rezultate izkazovali predvsem upravljavci, ki večji del svojih naložb vrednotijo po »donosnosti do dospelosti«. Precejšen del pokojninskih skladov v letu 2015 ni dosegel zajamčene donosnosti, na kar je poleg tržnih razmer v letu 2015 vplivalo tudi dejstvo, da je bila zajamčena donosnost relativno visoka. Tudi pokojninski sklad KVPS Modre zavarovalnice v letu 2015 ni dosegel zajamčene donosnosti, medtem ko je sklad ZVPSJU zajamčeno donosnost presegel. Primerjava 12-mesečne donosnosti ni pravi pokazatelj uspešnosti upravljanja sredstev zavarovancev pokojninskih skladov, saj je pokojninsko varčevanje izrazito dolgoročen produkt, zato so v tabeli prikazane še petletne donosnosti slovenskih pokojninskih skladov.

Povprečna letna donosnost v preteklih petih letih pri skladu KVPS znaša 3,3 odstotka in pri skladu ZVPSJU 4,1 odstotka.

Slika 1: Letna in petletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj



Vir: Javno dostopni podatki ponudnikov

3 Poslovanje ZVPSJU v letu 2015

3.1 Okolje poslovanja

3.1.1 Makroekonomske razmere v Sloveniji

V letu 2015 je bila rast BDP najvišja od nastopa krize v letu 2008 in je znašala 2,9 odstotka. K rasti gospodarske aktivnosti je največ prispevalo zunanje povpraševanje. Izvoz je v letu 2015 zrasel za 5,2 odstotka. Poleg zunanjega povpraševanja pa se je v letu 2015 pomembno krepilo tudi domače povpraševanje, ki se je povečalo za 2,1 odstotka. Zasebno trošenje kot del domačega povpraševanja se je okrepilo za 1,7 odstotka. UMAR v svoji jesenski napovedi 2015 za leto 2016 napoveduje 2,3-odstotno rast bruto domačega proizvoda.

Letna in povprečna stopnja rasti cen življenjskih potrebščin v Sloveniji sta v letu 2015 znašali -0,5 odstotka. V letu 2014 je bila letna inflacija višja, in sicer 0,2 odstotna, povprečna pa ravno tako 0,2 odstotna.

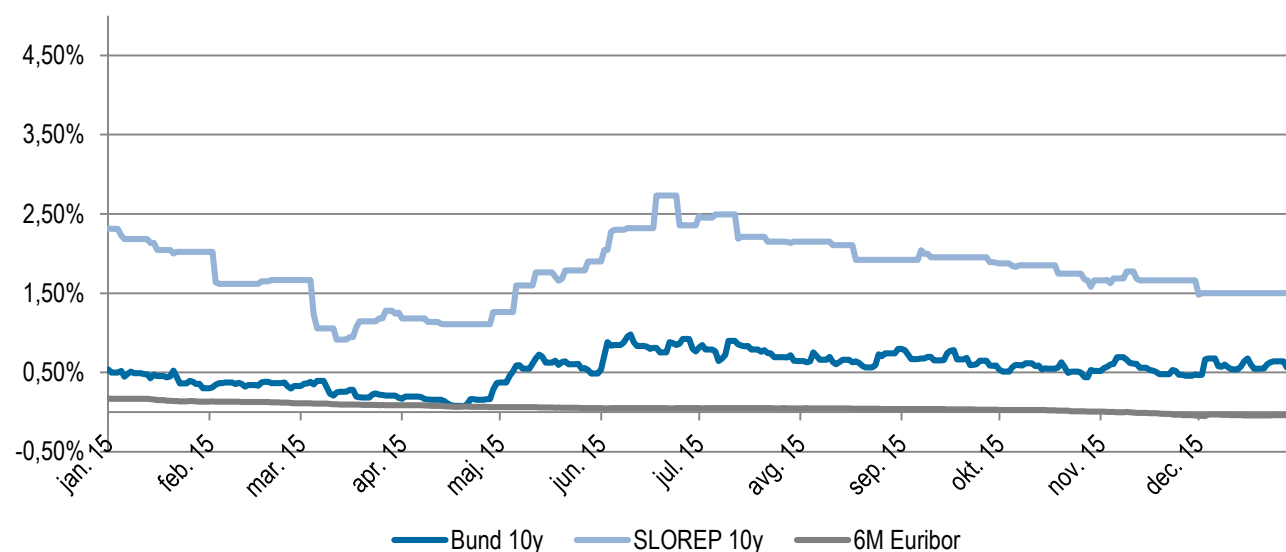
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2015 znašala 12,3 odstotka. Število brezposelnih se je glede na konec leta 2014 znižalo za 5,3 odstotka. Povprečna mesečna neto plača za december 2015 je znašala 1.036 evrov in je bila za 1,3 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2014.

3.1.2 Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na območju evra, šestmesečni EURIBOR, je leto 2015 začela pri vrednosti 0,171 odstotka in do konca leta padla na -0,04 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je v začetku leta vpeljala program kvantitativnega sproščanja in tako uvedla izjemno ekspanzivno monetarno politiko.

Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2015



Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2015 minimalno povečala. V začetku leta je znašala 0,54 odstotka, leto pa je zaključila pri 0,63 odstotka. Navkljub temu pa je zahtevana donosnost desetletne nemške državne obveznice med letom močno nihala in med letom padla že skoraj na 0, med letom pa je tudi skoraj dosegla vrednost 1 odstotek. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem z ravnanjem ECB in ravnanjem investorjev oziroma njihove naklonjenost do tveganja. Kot posledica ekspanzivne monetarne politike ECB se je v letu 2015 močno znižala tudi donosnost slovenske 10 letne državne obveznice.

Devizni tečaj

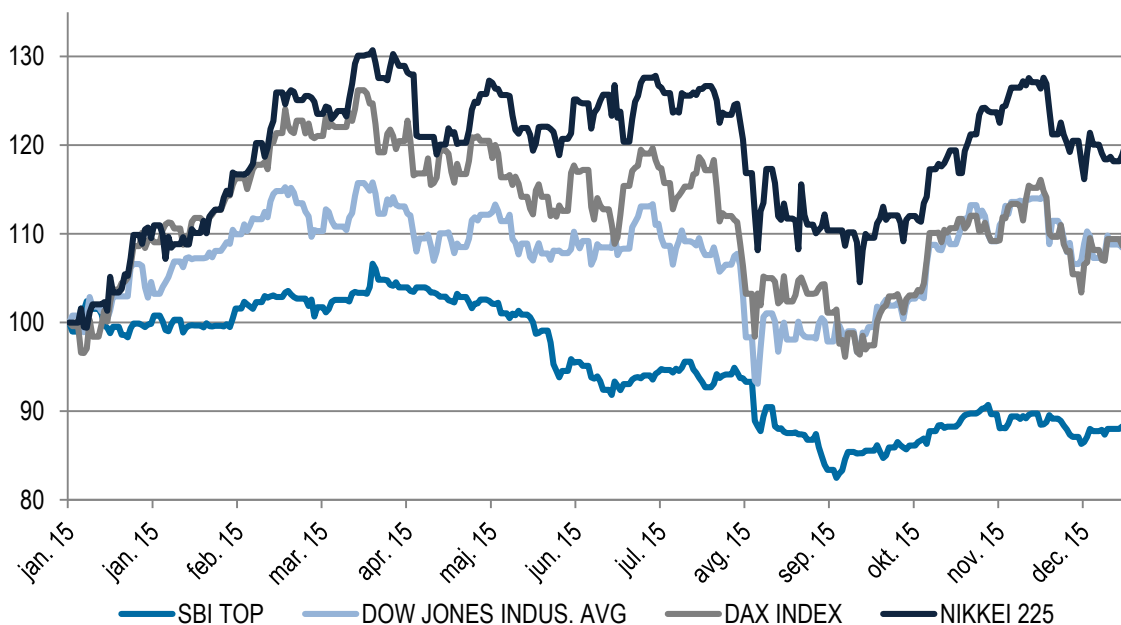
Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2015 povečala za 10,2 odstotka. Konec leta 2014 je tečaj znašal 1,21 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2015 pa 1,0862. Tečaj ameriškega dolarja je zrasel predvsem v prvem četrtletju, po uvedbi kvantitativnega sproščanja s strani ECB. Ameriška centralna banka je v tem času že ukinila kvantitativno sproščanje in pričela trg pripravljati na morebiten prvi dvig obrestne mere po krizi.

Trg lastniškega kapitala

V letu 2015 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 6,6 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile japonske in nemške delnice. Japonske delnice so dosegle donosnost v

višini 20,4 odstotka, nemške 9,5 odstotka, ameriške pa za 8,8 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2015 izgubile 11,2 odstotka vrednosti.

Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2014 = 100)



Vir: Bloomberg

Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2015 pridobil 1,6 odstotka. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo nadaljnje krčenje kreditnih pribitkov, kar je posledica umirjanja finančne krize in njenih posledic ter ukrepov centralnih bank. Indeks evropskih podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) je izgubil 0,6 odstotka vrednosti.

Slovenske državne obveznice v letu 2015 niso zaostajale za rastjo drugih obveznic perifernih evropskih držav. V povprečju so slovenske likvidne evrske obveznice pridobile 3,6 odstotka vrednosti, njihova zahtevana donosnost pa se je ob tem znižala za nekaj več kot 0,5 odstotne točke.

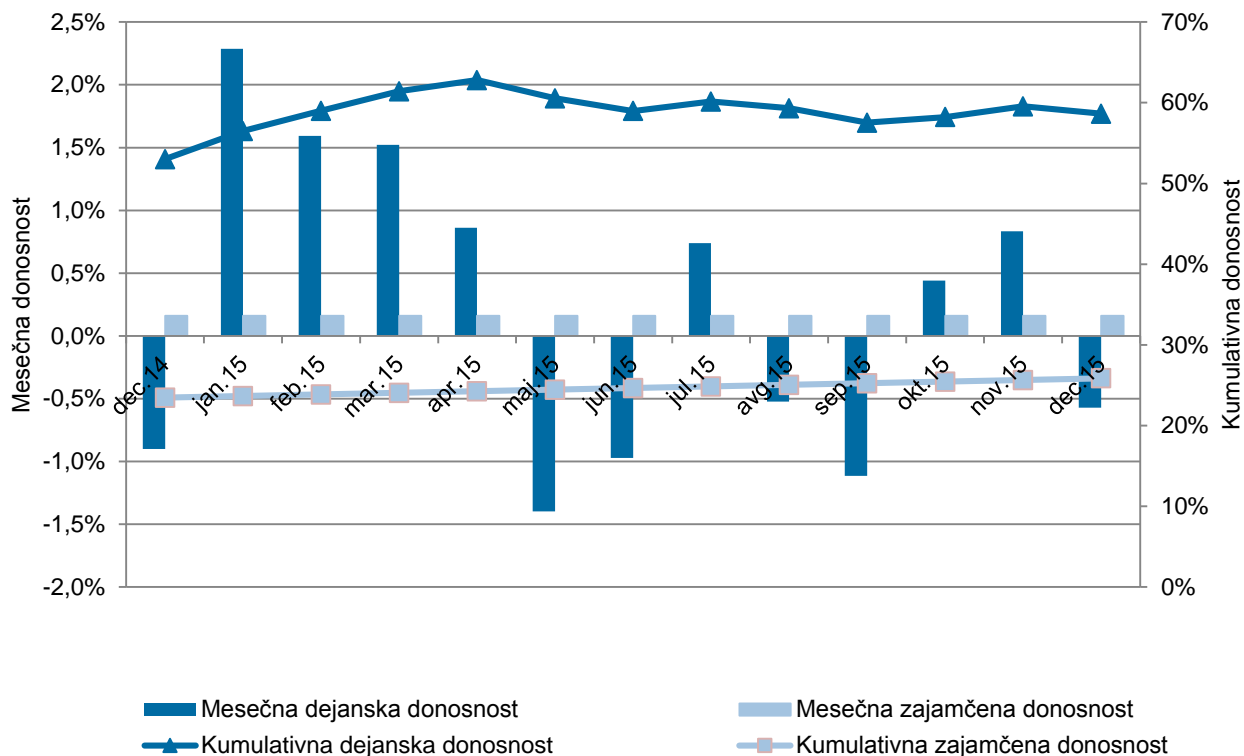
3.2 Rezultati poslovanja ZVPSJU

3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od 16. decembra 2014 do 16. decembra 2015 je dejanska donosnost znašala 3,68 odstotka, zajamčena donosnost pa 1,94 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2015 dosegla 694.980.744 evrov in je bila za 88.263.304 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 606.717.440 evrov.

Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZVPSJU



3.2.2 Naložbena politika ZVPSJU

V letu 2015 je Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavec pokojninskega sklada ZVPSJU aktivno upravljala portfelj sklada. Največja sprememba v 2015 je bilo zvišanje deleža obveznic in zakladnih menic ter znižanje deleža lastniških vrednostnih papirjev in depozitov.

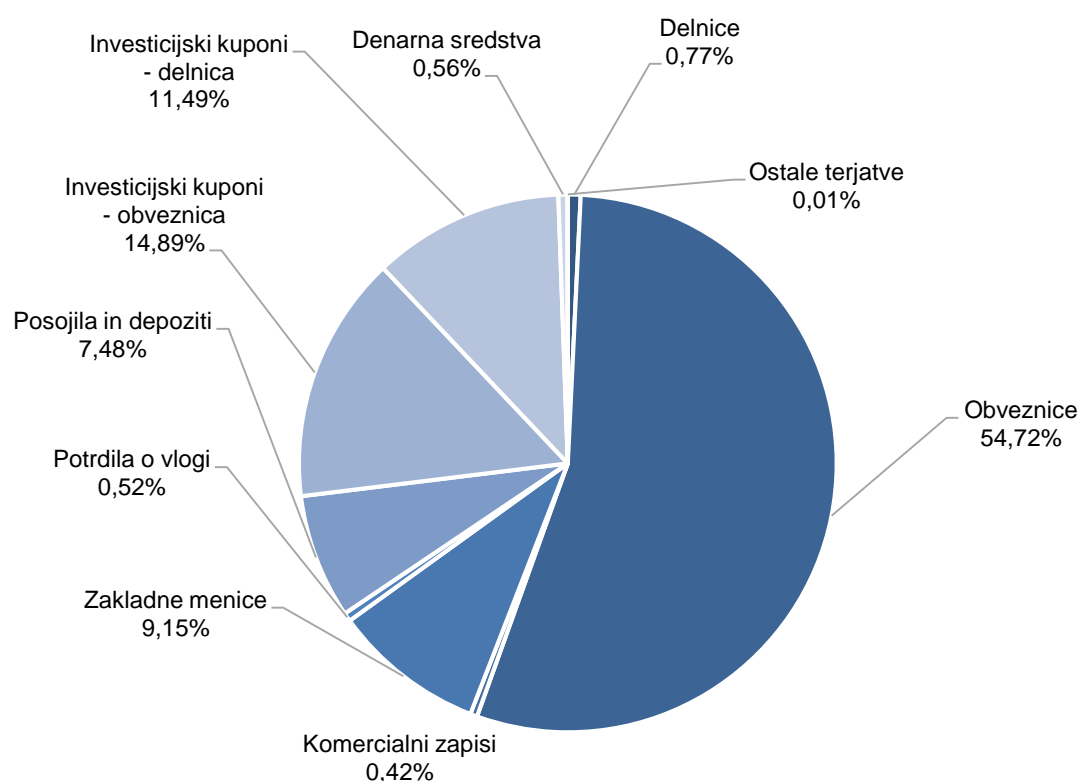
Vrednost sredstev ZVPSJU je na dan 31. 12. 2015 znašala 695.721 tisoč evrov. Pretežni del sredstev predstavljajo naložbe v obveznice (54,72 %), sledijo naložbe v investicijske kupone – obveznic (14,89 %) in investicijske kupone – delnic (11,49 %), naložbe v zakladne menice (9,15 %), posojila in bančne depozite (7,48 %), ter potrdila o vlogi (0,52 %). V primerjavi s preteklim letom se je zvišal delež obveznic (za 10,37 odstotne točke), delež zakladnih menic (za 9,15 odstotne točke), znižal pa se je delež posojil in depozitov (za 13,59 odstotne točke) ter delež investicijskih kuponov - delnic (za 5,03 odstotne točke).

Na dan 31. 12. 2015 je bilo 91,23 % sredstev sklada naloženih v evrih, 8,00 % sredstev sklada v ameriških dolarjih in 0,77 % sredstev v norveških kronah.

Tabela 3: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. decembra 2015

| Razred | Vrednost (v 000 EUR) | Delež (v %) |
|----------------------------------|----------------------|---------------|
| Delnica | 5.351 | 0,77 |
| Obveznica | 380.665 | 54,72 |
| Komercialni zapis | 2.900 | 0,42 |
| Zakladne menice | 63.684 | 9,15 |
| Potrdilo o vlogi | 3.589 | 0,52 |
| Posojila in depoziti | 52.050 | 7,48 |
| Investicijski kuponi - delnice | 79.945 | 11,49 |
| Investicijski kuponi - obveznice | 103.627 | 14,89 |
| Denarna sredstva | 3.862 | 0,56 |
| Ostale terjatve | 48 | 0,01 |
| Skupaj | 695.721 | 100,00 |

Slika 5: Struktura naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2015



3.2.3 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Upravljevec 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 upravljevec 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.

3.2.4 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.

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 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.

Tabela 4: Število članov

| Postavka | 31. 12. 2015 |
|------------------------------|--------------|
| Skupno število članov | 210.908 |
| Starostna struktura | |
| Člani do 40 let | 93.024 |
| Člani nad 40 let | 117.623 |
| NN | 261 |
| Spolna struktura | |
| Moški | 62.248 |
| Ženske | 148.399 |
| NN | 261 |
| Število novih članov | 5.690 |
| Redna prenehanja | 1.570 |
| Izredna prenehanja | 2.219 |

| Postavka | 31. 12. 2015 |
|---------------------------------------|--------------|
| Št. članov, ki jim zavarovanje miruje | 223 |

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 državljane).

3.3.2 Čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Tabela 5: Čista vrednost sredstev VPS

v EUR

| Postavka | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31. 12. 2013 | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Čista vrednost sredstev VPS | 695.144.450 | 686.828.941 | 646.736.674 | 611.094.685 | 518.629.510 |

3.3.3 Število enot premoženja

Tabela 6: Število enot premoženja

| Postavka | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31. 12. 2013 | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Število enot premoženja | 1.049.093.259 | 1.059.869.512 | 1.061.368.474 | 1.034.081.412 | 951.737.945 |

3.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Redno prenehanje članstva ZVPSJU

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 po predpisih o obveznem pokojninskem zavarovanju.

Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

| Redno prenehanje članstva | Leto 2015 |
|-----------------------------------|------------|
| Število članov/izjav | 1.570 |
| Število odkupljenih enot | 15.677.701 |
| Odkupna vrednost sredstev (v EUR) | 10.399.301 |

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 2015 |
|-----------------------------------|------------|
| Število članov/izjav | 2.123 |
| Število odkupljenih enot | 15.171.326 |
| Odkupna vrednost sredstev (v EUR) | 10.059.234 |

Tabela 9: Prenosi sredstev

| Prenosi sredstev | iz ZVPSJU | v ZVPSJU |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| Število članov/izjav | 71 | 263 |
| Odkupna vrednost sredstev (v EUR) | 297.506 | 1.032.701 |

Tabela 10: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški

| Postavka | Leto 2015 |
|------------------------|-----------|
| Upravljavska provizija | 3.509.855 |
| Vstopni stroški | 58.592 |

v EUR

3.3.5 Donosnost sredstev ZVPSJU

Tabela 11: Donosnost sredstev ZVPSJU (v%)

| Postavka | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Donosnost v % | 3,68 % | 5,43 % | 2,73 % | 9,03 % | -0,15 % |

3.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 12: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

| Postavka | Leto 2015 |
|--|-----------|
| Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana | 3 |
| Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti | 0 |
| Rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS | 2.039 |

v EUR

3.4 Upravljanje tveganj

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

Naložbeno tveganje

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti določene z ZPIZ in Pokojninskim načrtom za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence. 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 obrestnemu (tveganje reinvestiranja) in kreditnemu tveganju.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje sklada je povezano z naložbami sklada v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero ter tisti dolžniški inštrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer na trgih je bil sklad izpostavljen tveganju reinvestiranja. Obrestno tveganje se upravlja predvsem s spremembami strukture naložb, s katerimi se prilagaja trajanje portfelja, s prestrukturiranjem naložb iz naložb s fiksno obrestno mero v naložbe s spremenljivo obrestno mero ali obratno in z razporeditvijo naložb v razred finančnih naložb v posesti do zapadlosti, primernimi analizami naložb ob upoštevanju bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred obrestnim tveganjem, katerih pa v preteklem letu nismo uporabljali.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialne in blagajniške zapise, depozite, dana posojila) in predstavlja tveganje, da naložbe v dolžniške vrednostne papirje ne bodo v celoti poplačane oziroma sploh ne bodo poplačane. Sklad ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje in določene meje maksimalne izpostavljenosti do dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne dosegajo investicijske bonitetne ocene. Z rednim spremljanjem izpostavljenosti do posameznih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev in spremljanjem spreminjanja bonitetnih ocen, skušamo zagotoviti pravočasen in primeren odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih. V okviru internih aktov družbe se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's, kjer se upošteva druga najboljša bonitetna ocena. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov. Upravljaavec obvladuje kreditno tveganje s skrbnim izborom partnerjev (analize nasprotnih strank pred prevzemom kreditnega tveganja), preverjanjem njihove bonitete ter z razpršitvijo naložb glede na izdajatelje, sektorje in geografska področja. Kreditno tveganje dolžniških vrednostnih papirjev upravlja z investiranjem v tiste dolžniške vrednostne papirje, katerih bonitetna ocena priznanih bonitetnih agencij je višja od BBB-, kot tudi s prilagajanjem bonitetne strukture portfelja sprejetim internim omejitvam. Kreditno tveganje iz naslova izpostavljenosti do posamezne banke (depoziti, potrdila o vlogi) upravlja v skladu z internimi pravili, to je z mesečnim določanjem naložbenih limitov, ki predstavljajo dovoljeno izpostavljenost pri posamezni banki v določenem obdobju. Skupna izpostavljenost do posameznega izdajatelja se ugotavlja sprotno in je usklajena z zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

Tveganje spremembe cen vrednostnih papirjev in valutno tveganje

Z nalaganjem sredstev v vrednostne papirje se sklad izpostavlja tveganju spremembe cen vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi deviznih tečajev, saj je glavnina vrednostnih papirjev nominirana v evrih.

Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem nismo uporabljali.

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

Operativna tveganja

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

3.5 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po zaključku poslovnega leta 2015 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

3.6 Pričakovani razvoj ZVPSJU

Skladno z Zakonom o spremembah Zakona o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (ZKDPZJU-A), ki ga je sprejel Državni zbor Republike Slovenije na seji, dne 24. aprila 2015, se lahko ZVPSJU preoblikuje v podsklad krovnega pokojninskega sklada, ki bo izvajal naložbeno politiko življenjskega cikla. S to spremembo bo tudi javnim uslužbencem dana možnost, da se glede na doseženo starost vključijo v podsklad z bolj tvegano naložbeno politiko ter nato postopoma prehajajo v podsklad z manj tvegano naložbeno politiko in na koncu v podsklad z minimalno zajamčeno donosnostjo. Skladno s terminskim načrtom, ki ga je na svoji 62. seji, dne 6. 10. 2015, potrdil Odbor sklada ZVPSJU, bo do konca leta potekala uskladitev aneksa h Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence. Ob podpisu aneksa sledi sklep Vlade RS o preoblikovanju ZVPSJU. Nato sledi uskladitev pokojninskega načrta in pravil sklada ter pridobitev vseh potrebnih dovoljenj pri ATVP za preoblikovanje sklada z ustanovitvijo krovnega pokojninskega sklada, ki bo izvajal naložbeno politiko življenjskega cikla. S 1. julijem 2016 naj bi začel s poslovanjem Krovni sklad ZVPSJU. Vsi javni uslužbenci se bodo po preoblikovanju prenesli v podsklad z zajamčeno donosnostjo, nato pa pridobili možnost, da se glede na svojo starost, vključijo v ustrezna podsklada z bolj tvegano naložbeno politiko, brez zajamčenega donosa. O možnosti izbire bodo vsi člani pravočasno obveščeni.

Glede višine kolektivnih premij tudi za leto 2016 velja znižana premija skladno z Dogovorom o ukrepih na področju stroškov dela in drugih ukrepih v javnem sektorju za leto 2016 z dne 10. 11. 2015. Premije od 1. januarja 2016 do 30. junija 2016 znašajo 10 odstotkov premije, ki je veljala na dan 1. 1. 2013 (to za prvi premijski razred pomeni 2,68 evra). Od 1. julija 2016 do 31. oktobra 2016 premije znašajo 15 odstotkov premije, ki je veljala na dan 1. 1. 2013 (to za prvi premijski razred pomeni 4,02 evra). Od 1.

novembra 2016 do 31. decembra 2016 pa premije znašajo 30 odstotkov premije, ki je veljala na dan 1. 1. 2013 (to za prvi premijski razred pomeni 8,03 evra).

Pri izvajanju naložbene politike sklada ZVPSJU v letu 2016 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica rekordno nizkih obrestnih mer, donosnosti obveznic in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost se je v letu 2016 znižala iz 1,94 % na 1,08 %, vendar navkljub temu ocenjujemo, da bo doseganje le te zahtevno. Priložnosti bo potrebno iskati v novih naložbenih razredih, na primer skladih tveganega kapitala, nepremičninah in podobno.

3.7 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 2015

Na podlagi prve alineje prvega odstavka 31. člena Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence (Uradni list RS, št. 11/04, 43/06, 66/07, 103/09, 11/12 in 18/16), 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 delodajalca

- 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,
- Štefka Korade Purg, Ministrstvo za javno upravo,
- Ksenija Mihovar Globokar, Služba Vlade RS za zakonodajo,
- Lidija Apohal Vučkovič, Ministrstvo za javno upravo, Inšpektorat za javni sektor,
- Monika Pintar Mesarič, Ministrstvo za finance.

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 Urošević, 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 2015 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in vpogledu v poročila neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih ter 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. 2015, podajajo

m n e n j e k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 66. redni seji, dne 10. maja 2016, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2015 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada ZVPSJU.
2. V ta namen je Odbor sklada izvedel štiri redne seje, ki so potekale: 60. seja dne 21. 4. 2015, 61. seja dne 17. 7. 2015, 62. seja dne 6. 10. 2015, 63. seja dne 3. 11. 2015 in eno korespondenčno sejo dne 14. in 15. 5. 2015.

3. Na sejah Odbora sklada je uprava upravljavca sklada ZVPSJU redno poročala Odboru sklada in mu predložila poročila o poslovanju ZVPSJU v preteklem obdobju, izkaze poslovnega izida, izkaze finančnega položaja, 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, donosnosti za posamezni mesec in primerjave s konkurenco.
4. Upravljavec ZVPSJU je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano Letno poročilo ZVPSJU za leto 2015.
5. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava upravljavca na svoji 282. redni seji dne 21. 4. 2016 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 s poročili neodvisnega revizorja upravljavcu in odboru ZVPSJU ter ugotovil, da na poročila neodvisnega revizorja, ki jih je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana, nima pripomb.
8. Iz mnenja neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih je razvidno, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih resnični in pošten prikaz finančnega stanja ZVPSJU na dan 31. decembra 2015 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, Zakonom a o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

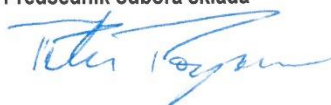
Prav tako je iz revizorjevega poročila o usklajenosti naložb ZVPSJU razvidno, da so naložbe ZVPSJU v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-2 ter določbami pravil upravljanja. Iz revizorjevega poročila o vrednosti enote premoženja ZVPSJU je razvidno, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval 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 glede na zelo zahtevne razmere za investiranje, ki so jih zaznamovale predvsem izjemno nizke donosnosti obveznic, poslovanje sklada v letu 2015 zelo dobro. Dosežena donosnost v višini 3,68 odstotka močno presega tako zajamčeno donosnost, kot tudi obresti na bančne depozite in je tretja najvišja med vsemi upravljavci pokojninskih skladov na slovenskem trgu. Ob upoštevanju, da ima ZVPSJU v portfelju v primerjavi s konkurenčnimi upravljavci pokojninskih skladov, bistveno nižji delež naložb, vrednotenih po metodi do dospetja, pa je ta rezultat še toliko boljši.

Navkljub uspešnemu upravljanju Odbor sklada ocenjuje, da višina premij ne bo zadostovala za primerno raven pokojnin javnih uslužbencev. Varčevalni ukrepi z znižanjem premij pa so možnosti za primerno življenjsko raven javnih uslužbencev ob upokojitvi še dodatno poslabšali.

Peter Pogačar

Predsednik odbora sklada



Ljubljana, 10. 5. 2016

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. 2015 do 31. 12. 2015 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 2015.

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, 15. april 2016



Matija Debelak
Član uprave



Borut Jamnik
Predsednik uprave

4.2 Revizorjeva poročila

Deloitte.

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

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si
www.facebook.com/DeloitteSlovenija

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 2015, 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.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13), Sklepom o spremembah in dopolnitvah Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 87/14), v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter za takšne notranje kontrole, ki jih poslovodstvo 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 pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja vzajemnega pokojninskega sklada. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi podajajo v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega stanja Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence na dan 31. decembra 2015 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-3) 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.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka



Deloitte.

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

Ljubljana, 15. april 2016

POROČILO O DEJANSKIH UGOTOVITVAH, NAMENJENO UPRAVLJAVCU IN ODBORU ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE

Na podlagi Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 6/2014; odslej Sklep) smo opravili postopke, za katere smo se dogovorili z vami, in jih navajamo v nadaljevanju. To so postopki v zvezi s pregledom spoštovanja pravil, določenih v Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/12 in 39/13; v nadaljnjem besedilu: ZPIZ-2), v splošnih aktih o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, izdanih na njegovi podlagi in postopki v zvezi s pregledom pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: Agencija) ter javnih objav informacij o poslovanju Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (odslej ZVPSJU) za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015. Posel je bil opravljen v skladu z Mednarodnim standardom sorodnih storitev 4400 - Posli opravljanja dogovorjenih postopkov v zvezi z računovodskimi informacijami. Edini namen postopkov je bil, da bi vam pomagali pri presoji upoštevanja določil ZPIZ-2, in na njegovi podlagi izdanih splošnih aktov o upravljanju pokojninskih skladov v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2015.

Opravljene postopke povzemamo takole:

1. Pregledali smo usklajenost naložb vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in pravili o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, v letu, končanem na dan 31. decembra 2015.
2. Pregledali smo ali je vrednost enote premoženja (v nadaljevanju "VEP") vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015, izračunana v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
3. Pregledali smo izvajanje ukrepov in načrte iz Pravidnika o obvladovanju tveganj, ki ga je za vzajemni pokojninski sklad ZVPSJU v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2015, predpisal in sprejel upravljavec Modra zavarovalnica, d. d.
4. Pregledali smo ali posli s skrbnikom vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU izpolnjujejo pogoje iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, ali sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
5. Pregledali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2015, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

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

Poročamo o ugotovitvah:

- a) V zvezi s 1. točko smo ugotovili, da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU v letu, ki se je končalo 31. decembra 2015, v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada.
- b) V zvezi z 2. točko smo ugotovili, da je upravljavec za vzajemni sklad ZVPSJU v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2015, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
- c) V zvezi s 3. točko smo ugotovili, da je za vzajemni pokojninski sklad ZVPSJU, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2015, pripravljen, dokumentiran in sprejet načrt v skladu s sklepom, ki ureja upravljanje tveganj pokojninskega sklada.

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

- Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za ugotavljanje tveganj, ki bi jim lahko bil izpostavljen vzajemni pokojninski sklad;
 - Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za merjenje oziroma ocenjevanje tveganj;
 - Upravljavec je izvajal dokumentirane ukrepe za sprejemanje, zmanjševanje, razpršitev, prenos in izognitev tveganjem, ki jih je upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada ugotovil in izmeril oziroma ocenil;
 - Upravljavec je izračunaval skupno izpostavljenost vzajemnega pokojninskega sklada v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti, če so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada naložena v izvedene finančne instrumente.
- d) V zvezi s 4. točko smo ugotovili, da so izpolnjeni pogoji iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, da sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
 - e) V zvezi s 5. točko smo ugotovili, da so obvestila in poročila vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2015, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU.

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

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka



Ljubljana, 15. april 2016

Deloitte.

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

4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

| Postavka | Pojasnilo | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| I. Sredstva | | 695.720.689 | 692.010.856 |
| 1. Denar in denarni ustrezniki | 1 | 3.862.483 | 5.208.590 |
| 2. Finančne naložbe | 2 | 691.810.490 | 686.207.567 |
| 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila | 2.1 | 52.050.021 | 145.822.751 |
| - Depoziti | | 52.050.021 | 134.723.101 |
| - Dana posojila | | 0 | 11.099.650 |
| 2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 2.2 | 399.401.001 | 388.392.828 |
| - Instrumenti denarnega trga | | 70.172.538 | 11.189.228 |
| - Dolžniški vrednostni papirji | | 140.701.272 | 155.256.297 |
| - Delnice in drugi kapitalski instrumenti | | 4.955.503 | 5.119.129 |
| - Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov | | 183.571.688 | 216.828.174 |
| 2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo | 2.3 | 395.791 | 395.791 |
| - Delnice in drugi kapitalski instrumenti | | 395.791 | 395.791 |
| 2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti | 2.4 | 239.963.677 | 151.596.197 |
| - Dolžniški vrednostni papirji | | 239.963.677 | 151.596.197 |
| 4. Terjatve | 3 | 47.716 | 594.699 |
| 4.2. Druge terjatve | | 47.716 | 594.699 |
| 8. Skupaj sredstva | | 695.720.689 | 692.010.856 |
| II. Obveznosti do virov sredstev | | 695.720.689 | 692.010.856 |
| 1. Poslovne obveznosti | 4 | 739.945 | 5.181.915 |
| 1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov | | 0 | 4.400.325 |
| 1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada | | 739.795 | 775.979 |
| 1.6. Obveznosti za plačilo davkov | | 0 | 5.461 |
| 1.7. Druge poslovne obveznosti | | 150 | 150 |
| 3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada | 5 | 694.980.744 | 686.828.941 |
| 4. Skupaj obveznosti do virov sredstev | | 695.720.689 | 692.010.856 |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

| Postavka | Pojasnilo | 2015 | 2014 |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| 1. Finančni prihodki | 6 | 25.401.719 | 44.994.424 |
| 1.1. Prihodki od obresti | 6.1 | 13.670.228 | 14.919.556 |
| 1.2. Prihodki od dividend in deležev | 6.2 | 1.910.942 | 1.512.958 |
| 1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 6.3 | 4.202.057 | 1.059.350 |
| 1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 6.4 | 0 | 21.883.106 |
| 1.7. Drugi finančni prihodki | 6.5 | 5.618.492 | 5.619.454 |
| 4. Drugi prihodki | 7 | 43 | 8 |
| 5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada | 8 | -3.509.855 | -3.322.765 |
| 5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo | | -3.509.855 | -3.322.765 |
| 6. Finančni odhodki | 9 | -6.488.275 | -545.971 |
| 6.1. Odhodki za obresti | 9.1 | 0 | -73.312 |
| 6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 9.2 | -5.850.395 | 0 |
| 6.6. Drugi finančni odhodki | 9.3 | -637.880 | -472.659 |
| 8. Drugi odhodki | 10 | -105.357 | -158.253 |
| 9. Čisti poslovni izid poslovnega leta | | 15.298.275 | 40.967.443 |
| Drugi vseobsegajoči donos | | 0 | 0 |
| Celotni vseobsegajoči donos | | 15.298.275 | 40.967.443 |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|---|-------------------|------------------|
| 1. Denarni tokovi pri poslovanju | 3.267.690 | 1.328.241 |
| 1.1. Prejemki pri prodaji naložb | 179.603.914 | 155.552.102 |
| 1.2. Izdatki pri nakupu naložb | -325.328.229 | -216.642.256 |
| 1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend | 2.166.709 | 1.266.944 |
| 1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti | 15.292.843 | 14.068.368 |
| 1.5. Drugi prejemki pri poslovanju | 175.609.600 | 173.056.339 |
| 1.6. Drugi izdatki pri poslovanju | -44.077.147 | -125.973.256 |
| 1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.) | 3.267.690 | 1.328.241 |
| 2. Denarni tokovi pri financiranju | -4.464.210 | 2.474.278 |
| 2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada | 14.067.154 | 20.686.663 |
| 2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada | -18.531.364 | -18.212.385 |
| 2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.) | -4.464.210 | 2.474.278 |
| 3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3) | -1.196.520 | 3.802.519 |

| Postavka | 2015 | 2014 |
|--|------------------|------------------|
| 4. Denarna sredstva na začetku obdobja | 5.208.590 | 1.412.873 |
| 5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva | -149.587 | -6.802 |
| 6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5) | 3.862.483 | 5.208.590 |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| 1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja | 686.828.941 | 646.736.674 |
| 2. Vplačane enote premoženja | 13.964.810 | 20.456.217 |
| 3. Izplačane enote premoženja | -16.595.823 | -17.706.528 |
| 4. Neto izplačilo/vplačila | -2.631.013 | 2.749.689 |
| 5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti | 10.782.816 | 37.342.578 |
| 6. Končno stanje vrednosti enot premoženja | 694.980.744 | 686.828.941 |

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

število enot premoženja

| Postavka | 2015 | 2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| 1. Začetno število enot premoženja v obtoku | 1.059.869.513 | 1.061.368.474 |
| 2. Število vplačanih enot premoženja | 21.057.777 | 32.577.851 |
| 3. Število izplačanih enot premoženja | 31.834.031 | 34.076.812 |
| 4. Končno število enot premoženja v obtoku | 1.049.093.258 | 1.059.869.513 |

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 2015 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) in
- Sklepom o spremembah in dopolnitvah Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 87/14).

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

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi 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 2015. ZVPSJU ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2015.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi sklada 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 poslovodstvo 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.

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 razmejitevijo 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

Cenovni vir

Modra zavarovalnica je 31.12.2015 za vrednotenje dolžniških naložb, ki imajo kot glavni trg opredeljen trg OTC, prvič uporabila cenovni vir CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader). Razlika v vrednosti finančnih naložb ob upoštevanju cenovnega vira CBBT oziroma BGN znaša 483.228 evrov in z vidika vrednosti sredstev sklada ni pomembna.

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 14: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 15: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

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

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

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

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

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

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

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

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

Prekinitvev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Terjatve

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

4.7.2.2 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.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

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

Finančni odhodki

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

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

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

4.7.3 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje),
- OPMSRP 21 'Dajatve', ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

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

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

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bile izdane, vendar še niso stopile v veljavo:

- Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve' - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva' – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo' - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev' - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi' – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17.

decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),

- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

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

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki ob koncu leta 2015 še niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- MSRP 9 'Finančni instrumenti' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami' ter nadaljnje spremembe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 16 'Najemi' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričenejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričenejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

Sklad 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 primeru, da jih sprejme EU.

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

4.7.4 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

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

4.7.5 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.

4.7.6 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 upravljske 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. 2015 in 31. 12. 2014.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

| Postavka | v EUR | |
|---|------------------|------------------|
| | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Denarna sredstva na transakcijskem računu | 3.564.145 | 9.531 |
| Denarna sredstva na deviznem računu | 298.338 | 10.259 |
| Denarna sredstva na odpoklic | 0 | 5.188.800 |
| Skupaj denarna sredstva | 3.862.483 | 5.208.590 |

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

| Postavka | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
|------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Depoziti pri bankah | 52.050.021 | 134.723.101 |
| Dana posojila | 0 | 11.099.650 |
| Skupaj depoziti in posojila | 52.050.021 | 145.822.751 |

Dana posojila v letu 2014 so vključevala zadolžnice slovenskih bank, ki so v letu 2015 zapadle.

Naložbe v depozite so se pomembno zmanjšale zaradi nizkih ponujenih obrestnih mer.

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

v EUR

| Postavka | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| Instrumenti denarnega trga | 70.172.538 | 11.189.228 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 140.701.271 | 155.256.297 |
| Delnice in drugi kapitalski instrumenti | 4.955.503 | 5.119.129 |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov | 183.571.688 | 216.828.174 |
| Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 399.401.001 | 388.392.828 |

2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

| Postavka | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
|--|----------------|----------------|
| Delnice in drugi kapitalski instrumenti | 395.791 | 395.791 |
| Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo | 395.791 | 395.791 |

2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

v EUR

| Postavka | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| Dolžniški vrednostni papirji | 239.963.677 | 151.596.197 |
| Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti | 239.963.677 | 151.596.197 |

2.5. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

| Postavka | V posesti do zapadlosti | Razpoložljive za prodajo | Po pošteni vrednosti | Skupaj |
|--|-------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|
| Stanje 1. 1. 2015 | 151.596.197 | 395.791 | 388.392.828 | 540.384.817 |
| Nakupi | 98.642.988 | 0 | 209.157.208 | 307.800.196 |
| Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija | 4.885.105 | 0 | 10.216.053 | 15.101.158 |
| Prodaje/Zapadanje | -15.160.612 | 0 | -208.365.089 | -223.525.701 |
| Stanje 31.12. 2015 | 239.963.677 | 395.791 | 399.401.001 | 639.760.470 |

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

| Postavka | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
|------------------------|---------------|----------------|
| Druge terjatve | 47.716 | 594.699 |
| Skupaj terjatve | 47.716 | 594.699 |

Druge terjatve predstavljajo terjatve do bank iz naslova zapadlih depozitov oziroma posojil.

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

| Postavka | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
|---|----------------|------------------|
| Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov | 0 | 4.400.325 |
| Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada | 739.795 | 775.979 |
| • zaradi izrednega prenehanja članstva | 8.098 | 27.155 |
| • obveznosti za vplačano premijo | 731.696 | 748.824 |
| Obveznosti za plačilo davkov | 0 | 5.461 |
| Druge poslovne obveznosti | 150 | 150 |
| Skupaj poslovne obveznosti | 739.945 | 5.181.915 |

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

| Postavka | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja | 437.786.617 | 442.283.548 |
| Vplačani presežek enot premoženja | 94.447.267 | 92.581.349 |
| Preneseni čisti dobiček poslovni izid | 147.448.585 | 110.996.601 |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 15.298.275 | 40.967.443 |
| Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada | 694.980.744 | 686.828.941 |

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

| Postavka | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS) | 694.980.744 | 686.828.941 |
| Zajamčena vrednost sredstev (ZVS) | 606.717.440 | 599.291.843 |
| Razlika med DČVS in ZVS | 88.263.304 | 87.537.097 |

V letu 2015 je donosnost ZVPSJU znašala 3,68 odstotkov. Od začetka poslovanja ZVPSJU do decembra 2015 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 58,64 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 25,86 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. 2015 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZVPSJU v višini 2.039 evrov.

4.7.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

6.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 6.700.009 | 6.665.940 |
| V posesti do zapadlosti v plačilo | 4.885.106 | 4.349.088 |
| Posojil in depozitov | 2.078.810 | 3.904.518 |
| Denarnih sredstev | 6.303 | 10 |
| Skupaj prihodki od obresti | 13.670.228 | 14.919.556 |

6.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|---|------------------|------------------|
| Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 1.910.115 | 1.512.958 |
| Razpoložljivih za prodajo | 827 | 0 |
| Skupaj prihodki od dividend in deležev | 1.910.942 | 1.512.958 |

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

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|--|------------------|------------------|
| Instrumenti denarnega trga | -1.029 | 455.883 |
| Dolžniški vrednostni papirji | -307.710 | 87.431 |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov | 4.510.796 | 516.037 |
| Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 4.202.057 | 1.059.350 |

V letu 2015 je sklad ZVPSJU prodal večje število naložb v enote oz. delnice odprtih investicijskih skladov, ki so prinesle dobiček. Pred prodajo naložbe se ti dobički izkazujejo v postavki Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|---|----------|-------------------|
| Denarni trg | 0 | 2.785 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 0 | 1.634.726 |
| Delnice in drugi kapitalni instrumenti | 0 | 2.511.833 |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov | 0 | 17.733.762 |
| Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 0 | 21.883.106 |

6.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Skupaj drugi finančni prihodki | 5.618.492 | 5.619.454 |

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|------------------------------|-----------|----------|
| Skupaj drugi prihodki | 43 | 8 |

Drugi prihodki predstavljajo stotinske izravnave.

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

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Odhodki za upravljavsko provizijo | -3.509.855 | -3.322.765 |
| Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada | -3.509.855 | -3.322.765 |

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2015 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel ZVPSJU v letu 2015 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili ZVPSJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja ZVPSJU tako dosejajo 0,63 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2015.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

9.1. Odhodki za obresti

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|--|----------|----------------|
| Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 0 | -73.312 |
| Skupaj odhodki za obresti | 0 | -73.312 |

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

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|--|-------------------|----------|
| Instrumenti denarnega trga | 77.141 | 0 |
| Dolžniški vrednostni papirji | -4.106.949 | 0 |
| Delnice in drugi kapitalski instrumenti | -970.648 | 0 |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov | -849.939 | 0 |
| Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | -5.850.395 | 0 |

9.3. Drugi finančni odhodki

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Skupaj drugi finančni odhodki | -637.880 | -472.659 |

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

| Postavka | 2015 | 2014 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Skupaj drugi odhodki | -105.357 | -158.253 |

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

4.7.8 Upravljanje s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju. Pri tem sta v okviru tržnega tveganja pomembna predvsem obrestno tveganje v smislu tveganja reinvestiranja ter cenovno tveganje, ki je povezano s spremembami cen lastniških vrednostnih papirjev.

Kreditno tveganje

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

Upravljevec 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. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami upoštevamo drugo najboljšo bonitetno oceno.

Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015

v EUR

| Skupina finančnih sredstev | Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika | Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika | Srednje varne naložbe (brez ratinga) | Manj varne naložbe | Skupaj |
|---|--|---|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 24.902.684 | 131.068.351 | 2.899.670 | 52.003.104 | 210.873.809 |
| Finančne naložbe v posesti do zapadlosti | 42.614.021 | 184.100.741 | 0 | 13.248.916 | 239.963.678 |
| Dana posojila in depoziti | 0 | 0 | 0 | 52.050.021 | 52.050.021 |
| Denarna sredstva | 0 | 0 | 0 | 3.862.483 | 3.862.483 |
| Skupaj | 67.516.705 | 315.169.092 | 2.899.670 | 121.164.523 | 506.749.991 |

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2014

v EUR

| Skupina finančnih sredstev | Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika | Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika | Srednje varne naložbe (brez ratinga) | Manj varne naložbe | Skupaj |
|---|--|---|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 30.331.494 | 86.473.037 | 12.259.333 | 37.381.661 | 166.445.526 |
| Finančne naložbe v posesti do zapadlosti | 34.401.593 | 110.876.468 | 0 | 6.318.136 | 151.596.197 |
| Dana posojila in depoziti | 0 | 12.600.000 | 0 | 133.222.751 | 145.822.751 |
| Denarna sredstva | 0 | 5.188.800 | 0 | 19.790 | 5.208.590 |
| Skupaj | 64.733.087 | 215.138.305 | 12.259.333 | 176.942.337 | 469.073.063 |

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 20: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR

| Regija | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Slovenija | 200.164.530 | 295.219.393 |
| Druge države | 306.585.461 | 173.853.669 |
| Skupaj | 506.749.991 | 469.073.063 |

Valutno tveganje

Tabela 21: Valutna sestava finančnih sredstev

| v EUR | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Valuta | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
| Sredstva, nominirana v evrih | 634.690.947 | 627.854.901 |
| Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih | 55.650.388 | 57.755.553 |
| Sredstva, nominirana v drugih valutah | 5.331.638 | 5.805.703 |
| Skupaj | 695.672.973 | 691.416.157 |

31. 12. 2015 je bilo 91 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 8 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

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

| v EUR | | |
|--------------------------|---------------------------------|------------------|
| Sprememba tečaja USD v % | Vpliv na izkaz poslovnega izida | Vpliv na kapital |
| +/- 10 % | +/- 5.565.039 | +/- 0 |

Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2014

| v EUR | | |
|--------------------------|---------------------------------|------------------|
| Sprememba tečaja USD v % | Vpliv na izkaz poslovnega izida | Vpliv na kapital |
| +/- 10 % | +/- 5.775.555 | +/- 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 24: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

| v EUR | | | | |
|--|-------------------------|----------------------------------|---------------------------|--------------------|
| | Sprememba obrestne mere | Občutljivost obrestnega prihodka | Vpliv na pošteno vrednost | Skupaj |
| Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | +/- 0,5% | +/- 62.862 | -/+ 640.644 | -/+ 577.783 |
| Skupaj | +/- 0,5% | +/- 62.862 | -/+ 640.644 | -/+ 577.783 |

Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2014 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

| | Sprememba obrestne mere | Občutljivost obrestnega prihodka | Vpliv na pošteno vrednost | Skupaj |
|--|-------------------------|----------------------------------|---------------------------|--------------------|
| Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida | +/- 0,5% | +/- 73.609 | -/+ 70.2672 | -/+ 629.063 |
| Skupaj | +/- 0,5% | +/- 73.609 | -/+ 702.672 | -/+ 629.063 |

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

v EUR

| Sprememba indeksa v % | Vpliv na izkaz poslovnega izida | Vpliv na kapital |
|-----------------------|---------------------------------|------------------|
| +/-10 % | +/- 18.852.719 | +/- 39.579 |

Tabela 27: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2014

v EUR

| Sprememba indeksa v % | Vpliv na izkaz poslovnega izida | Vpliv na kapital |
|-----------------------|---------------------------------|------------------|
| +/-10 % | +/- 22.194.730 | +/- 39.579 |

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2015 je imel ZVPSJU za 49.786.315 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015

v EUR

| Postavka | Manj kot 1 leto | Nad 1 do 5 let | Nad 5 let | Brez zapadlosti | Skupaj |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Naložbe v vrednostne papirje | 63.239.541 | 242.384.147 | 194.530.505 | 188.922.982 | 689.077.175 |
| - po pošteni vrednosti prek posl. izida | 11.080.044 | 106.571.311 | 40.363.173 | 188.527.191 | 346.541.720 |
| - v posesti do zapadlosti v plačilo | 52.159.497 | 135.812.836 | 154.167.332 | 0 | 342.139.664 |
| - razpoložljive za prodajo | 0 | 0 | 0 | 395.791 | 395.791 |
| Posojila in depoziti | 39.236.997 | 13.282.634 | 0 | 0 | 52.519.631 |
| Denarna sredstva | 3.862.483 | 0 | 0 | 0 | 3.862.483 |
| Terjatve | 47.716 | 0 | 0 | 0 | 47.716 |
| Skupaj sredstva | 106.386.737 | 255.666.781 | 194.530.505 | 188.922.982 | 745.507.004 |
| Poslovne obveznosti | 739.945 | 0 | 0 | 0 | 739.945 |
| Obveznosti do članov VPS | 23.723.729 | 43.351.628 | 627.905.387 | 0 | 694.980.744 |
| Skupaj obveznosti | 24.463.674 | 43.351.628 | 627.905.387 | 0 | 695.720.689 |
| Razlika | 81.923.063 | 212.315.153 | -433.374.882 | 188.922.982 | 49.786.315 |

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

4.7.9 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

| Finančna naložba | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu | 633.296.597 | 528.799.797 |
| Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 393.332.919 | 377.203.600 |
| Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo | 239.963.678 | 151.596.197 |
| Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu | 58.513.894 | 157.407.771 |
| Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 6.068.082 | 11.189.228 |
| Finančne naložbe v posojila in depozite | 52.050.021 | 145.822.751 |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 395.792 | 395.792 |
| Skupaj | 691.810.490 | 686.207.567 |

Konec leta 2015 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 92 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 30: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015

v EUR

| Finančno sredstvo | Bilančna vrednost | Poštena vrednost |
|---|--------------------|--------------------|
| Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 399.401.000 | 399.401.000 |
| Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo | 239.963.678 | 239.974.963 |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 395.792 | 395.792 |
| Finančne naložbe v posojila in depozite | 52.050.021 | 52.050.021 |
| Skupaj | 691.810.490 | 691.821.776 |

Tabela 31: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015

v EUR

| Postavka | Raven 1 | Raven 2 | Raven 3 | Skupaj |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Sredstva, merjena po pošteni vrednosti | 344.123.840 | 47.105.621 | 8.567.331 | 399.796.792 |
| Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 344.123.840 | 47.105.621 | 8.171.539 | 399.401.000 |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 0 | 0 | 395.792 | 395.792 |
| Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita | 228.325.232 | 11.649.732 | 52.050.021 | 292.024.984 |
| V posesti do zapadlosti v plačilo | 228.325.232 | 11.649.732 | 0 | 239.974.963 |
| Posojila in depoziti | 0 | 0 | 52.050.021 | 52.050.021 |
| Skupaj | 572.449.072 | 58.755.353 | 60.617.351 | 691.821.776 |

Raven 1

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

Raven 2

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

Ob tem so v raven 2 razporejene tudi naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov, in sicer naložbe v obveznice družb DARS, d. d., in SIJ, d. d., ter naložbe v zakladne menice Republike Slovenije v skupnem znesku 13.846.910 evrov.

Cena za obveznico DRS3 je izračunana iz donosa primerljive in predvsem likvidne obveznice s podobno zapadlostjo in lastniško strukturo. Ker je Družba DARS v 100-odstotni lasti Republike Slovenije, je cena obveznice DRS3 izračunana na podlagi diskontne stopnje slovenske državne obveznice RS67, ki zapade leta 2020. Diskontna stopnja je določena z donosom do zapadlosti RS67.

Cene za obveznice družbe SIJ, d. d., in zakladne menice Republike Slovenije so izračunane na podlagi povprečnega donosa do zapadlosti primerljivih, likvidnih obveznic oz. zakladnih menic. V model za vrednotenje obveznic družbe SIJ, d. d., so vključene obveznice družb ThyssenKrupp AG, ArcelorMittal S.A. in Smurfit Kappa Group PLC, za zakladno menico Republike Slovenije pa zakladne menice Republike Italije in Portugalske ter Kraljevine Španije.

Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštna vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih ter naložbe v vrednostne papirje, katerih cene zagotavljajo tretje osebe.

Na podlagi modela diskontiranih donosov je vrednotena naložba v družbo Hit, d. d. Poštena vrednost omenjene naložbe je na 31. 12. 2015 znašala 395.792 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotkov.

Cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe, so osnova za vrednotenje dveh tujih obveznic in naložbe v zaprta investicijska sklada (Private Equity Fund); skupna vrednost teh naložb znaša 1.683.057 evrov.

V raven 3 so vključeni tudi depoziti v vrednosti 52.050.021 evrov ter komercialni zapisi MEL08, MEL09 in potrdilo o vlogi Hypo-Alpe-Adria-bank, d. d., v skupni vrednosti 6.488.483 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 32: Gibanje naložb ravni 3

| Postavka | Vrednost |
|---------------------------|-------------------|
| Začetno stanje 1. 1. 2015 | 8.007.473 |
| Prerazvrstitve v raven 3 | 59.414.538 |
| Zapadanje | -7.611.681 |
| Pridobitve | 807.022 |
| Skupaj | 60.617.352 |

v EUR

V letu 2015 so bili v raven 3 prerazporejeni depoziti, potrdila o vlogi in dve tuji obveznici, katerih cene zagotavljajo tretje osebe; prerazvrstitev ni imela učinka na poslovni izid sklada. V letu 2015 sta zapadli obveznici AB 14 in NLB 18, sklad pa je investiral v zaprta investicijska sklada ter v domače komercialne zapise.

4.7.10 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad ZVPSJU po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

4.8 Izkaz premoženja ZVPSJU

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

v EUR / %

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---|-------------------------|--------------------|------------|----------------------------------|
| 2 DEPOZITI IN POSOJILA | | | 52.050.021 | 7,47 |
| 2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV | | | 52.050.021 | 7,47 |
| 2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI | | | 52.050.021 | 7,47 |
| HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D. | HYPO 19933351 ZE0047-14 | SI | 2.600.000 | 0,37 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5887 ZE0045-14 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5917 ZE0044-14 | SI | 1.500.000 | 0,22 |
| SBERBANK BANKA D.D. | SBER 15220 ZE0046-14 | SI | 1.500.000 | 0,22 |
| SBERBANK BANKA D.D. | SBER 15319 ZE0048-14 | SI | 2.100.000 | 0,30 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV 629760/9 ZE0049-14 | SI | 2.000.000 | 0,29 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5208 ZE0043-14 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D. | HYPO ZE0001-15 | SI | 750.000 | 0,11 |
| SBERBANK BANKA D.D. | SBER 15445 ZE0002-15 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0003-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0004-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ | GB ZE0005-15 | SI | 2.000.000 | 0,29 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0007-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0006-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0008-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0009-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|--------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|
| ABANKA VIPA D.D. | ZE0010-15 | SI | 1.600.000 | 0,23 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0012-15 | SI | 1.500.000 | 0,22 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0011-15 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0013-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 1928759 ZE0014-15 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ | GB 2482693 ZE0015-15 | SI | 2.000.000 | 0,29 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 1928759-2 ZE0016-15 | SI | 2.000.000 | 0,29 |
| NLB D.D. | NLB ZE0017-15 | SI | 2.500.021 | 0,36 |
| 3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP | | | 449.724.909 | 64,75 |
| 3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP | | | 384.813.430 | 55,41 |
| 3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU | | | 134.910.624 | 19,45 |
| 3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP | | | 134.910.624 | 19,45 |
| 3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI | | | 4.148.481 | 0,60 |
| 3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB | | | 4.148.481 | 0,60 |
| POZAVAROVALNICA SAVA D.D. | POSR | SI | 4.148.481 | 0,60 |
| 3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI | | | 130.762.144 | 18,85 |
| 3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE | | | 97.862.365 | 14,11 |
| DARS D.D. | DRS3 | SI | 1.225.411 | 0,18 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 3 04/08/21 | SI | 3.840.921 | 0,55 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOVEN 5 1/2 10/22 | SI | 6.360.357 | 0,92 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|-----------------------|--------------------|------------|----------------------------------|
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 1/8 01/20 | SI | 6.036.741 | 0,87 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOVEN 4 03/22/18 | SI | 3.683.006 | 0,53 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | RS53 | SI | 733.775 | 0,11 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | RS62 | SI | 1.572.703 | 0,23 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 2 1/4 03/25/22 | SI | 18.108.269 | 2,61 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 02/17/16 | SI | 8.873.368 | 1,28 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 1/8 01/20 | SI | 5.111.161 | 0,74 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 3/8 01/21 | SI | 6.712.839 | 0,97 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 3/8 02/19 | SI | 7.019.610 | 1,01 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 5/8 09/24 | SI | 4.291.416 | 0,62 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 5 1/8 03/26 | SI | 7.463.574 | 1,07 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 1 1/2 03/25/35 | SI | 8.901.346 | 1,28 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 2 1/807/28/25 | SI | 7.927.868 | 1,14 |
| 3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB | | | 32.899.779 | 4,74 |
| GORENJE, D.D. | GV01 | SI | 3.694.431 | 0,53 |
| TELEKOM SLOVENIJE D.D. | TLSGSV 4 7/8 12/16 | SI | 3.513.690 | 0,51 |
| PETROL D.D. | PETGSV 3 1/4 06/19 | SI | 9.484.162 | 1,36 |
| BANKA CELJE D.D. | BCE15 | SI | 528.668 | 0,08 |
| SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D. | SOS2E | SI | 977.661 | 0,14 |
| TELEKOM SLOVENIJE D.D. | TLSGSV 4 7/8 12/16 | SI | 3.441.678 | 0,50 |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D. | ZT02 | SI | 1.754.513 | 0,25 |
| SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D. | SIJ4 | SI | 5.620.099 | 0,81 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---|-----------------------|--------------------|-------------|----------------------------------|
| IMPOL 2000 D.D. | IM01 | SI | 3.884.878 | 0,56 |
| 3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU | | | 249.902.806 | 35,96 |
| 3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP | | | 249.902.806 | 35,96 |
| 3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI | | | 249.902.806 | 35,96 |
| 3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE | | | 78.315.002 | 11,27 |
| REPUBLIKA ITALIJA | BTPS 3 1/2 06/01/18 | IT | 4.166.456 | 0,60 |
| NORWEGIAN GOVERNMENT | NGB 3 3/4 05/25/21 | NO | 1.515.729 | 0,22 |
| NORWEGIAN GOVERNMENT | NGB 4 1/4 05/19/17 | NO | 3.815.909 | 0,55 |
| REPUBLIKA PORTUGALSKA | PGB 4.95 10/25/23 | PT | 4.045.282 | 0,58 |
| REPUBLIKA ROMUNIJA | ROMANI 3 5/8 04/24/24 | RO | 4.525.507 | 0,65 |
| RUSSIAN FEDERATION | RUSSIA 3 5/8 09/20 | RU | 0 | 0,00 |
| REPUBLIKA AVSTRIJA | RAGB 3.65 04/20/22 | AT | 6.798.981 | 0,98 |
| REPUBLIKA POLJSKA | POLAND 5 5/8 06/18 | PL | 5.104.463 | 0,73 |
| CZECH REPUBLIC | CZECH 3 5/8 04/21 | CZ | 1.546.453 | 0,22 |
| REPUBLIKA BELGIJA | BGB 2 1/4 06/22/23 | BE | 5.821.377 | 0,84 |
| REPUBLIKA FRANCIJA | FRTR 2 1/2 05/25/30 | FR | 4.425.276 | 0,64 |
| REPUBLIC OF LITHUANIA | LITHUN 4.85 02/07/18 | LT | 1.479.833 | 0,21 |
| SLOVAK REPUBLIC | SLOVGB 3 02/28/23 | SK | 5.890.064 | 0,85 |
| REPUBLIKA POLJSKA | POLAND 3 3/8 07/2024 | PL | 4.408.499 | 0,63 |
| REPUBLIKA POLJSKA | POLAND 4 03/23/21 | PL | 5.280.859 | 0,76 |
| REPUBLIKA POLJSKA | POLAND 5 1/4 01/25 | PL | 5.163.601 | 0,74 |
| REPUBLIKA AVSTRIJA | RAGB 4.15 03/15/37 | AT | 1.498.900 | 0,22 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|-----------------------|--------------------|-------------|----------------------------------|
| KRALJEVINA ŠPANIJA | SPGB 0 1/2 10/31/17 | ES | 1.999.497 | 0,29 |
| REPUBLIC OF CROATIA | CROATI 3 03/11/25 | HR | 6.510.366 | 0,94 |
| CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA | CDEP 1 1/2 04/09/25 | IT | 4.317.952 | 0,62 |
| 3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB | | | 171.587.804 | 24,69 |
| AFINANCE B.V. | ABVIP 0 12/29/49 | NL | 0 | 0,00 |
| MERRILL LYNCH & CO INC | BAC 0 09/14/18 | US | 393.285 | 0,06 |
| CELANESE US HOLDINGS LLC | CE 3 1/4 10/15/19 | US | 2.442.395 | 0,35 |
| DORSET STREET FINANCE LTD | DSFIN 2006-1 C | GB | 0 | 0,00 |
| TELEMAR NORTE LESTE SA | OIBRBZ 5 1/8 12/17 | BR | 2.468.439 | 0,36 |
| ORLEN CAPITAL AB | PKNPW 2 1/2 06/30/21 | SE | 3.637.914 | 0,52 |
| RUSSIAN FEDERATION | RUSSIA 3 5/8 09/20 | RU | 6.375.632 | 0,92 |
| SANTANDER INTERNATIONAL DEBT | SANTAN 4 5/8 03/16 | ES | 1.881.037 | 0,27 |
| REGENT STREET FINANCE LTD | REGSF 2007-1X B | GB | 637.547 | 0,09 |
| PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED | PEMBR 2006-1X B | GB | 238.487 | 0,03 |
| EP ENERGY AS | EPERGY 5 7/8 11/01/19 | CZ | 6.681.399 | 0,96 |
| NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS | NAB 0 12/29/49 | AU | 493.349 | 0,07 |
| AMGEN INC | AMGN 4 3/8 12/05/18 | US | 1.386.497 | 0,20 |
| GAZ CAPITAL SA | GAZPRU 3.389 03/20 | LU | 3.735.039 | 0,54 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU | TELEFO 2.736 05/19 | ES | 2.158.463 | 0,31 |
| ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC | AALLN 2 3/4 06/07/19 | GB | 2.942.316 | 0,42 |
| BANCO DO BRASIL S.A. | BANBRA 3 3/4 07/18 | BR | 1.944.128 | 0,28 |
| EESTI ENERGIA | ESTONE 4 1/4 10/18 | EE | 5.886.419 | 0,85 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|-----------------------|--------------------|------------|----------------------------------|
| GAZ CAPITAL SA | GAZPRU 5.136 03/17 | LU | 5.067.634 | 0,73 |
| GLENCORE FINANCE EUROPE SA | GLEINT 4 1/8 04/18 | LU | 2.060.115 | 0,30 |
| METRO AG | MEOGR 3 3/8 03/01/19 | DE | 2.232.473 | 0,32 |
| SPP INFRASTRUCTURE FINANCING | SPPEUS 3 3/4 07/18/20 | NL | 8.037.951 | 1,16 |
| TELEMAR NORTE LESTE SA | OIBRBZ 5 1/8 12/17 | BR | 2.795.477 | 0,40 |
| POSTNL NV | PNLNA 5 3/8 11/17 | NL | 3.217.230 | 0,46 |
| TVO (TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ) | TVO 4 5/8 02/19 | FI | 1.335.393 | 0,19 |
| VALE SA | VALEBZ 4 3/8 03/18 | BR | 4.783.363 | 0,69 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU | TELEFO 3.661 09/17 | ES | 1.850.137 | 0,27 |
| RAIFFEISEN ZENTRAL BANK OESTERREICH AG | RBIIV 1 7/8 11/08/18 | AT | 1.890.264 | 0,27 |
| SPP INFRASTRUCTURE FINANCING | SPPEUS 3 3/4 07/18/20 | NL | 1.919.126 | 0,28 |
| ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC | AALLN 3 1/2 03/28/22 | GB | 2.187.661 | 0,31 |
| MOL HUNGARIAN OIL&GAS | MOLHB 5 7/8 04/20/17 | HU | 3.334.818 | 0,48 |
| ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC | AALLN 3 1/2 03/28/22 | GB | 5.015.885 | 0,72 |
| ERSTE GROUP AG | ERSTBK 4 1/4 04/12/16 | AT | 1.249.943 | 0,18 |
| PETROLEOS MEXICANOS | PEMEX 1 7/8 04/21/22 | MX | 3.977.373 | 0,57 |
| UNICREDIT SPA | UCGIM 0 02/19/20 | IT | 6.569.598 | 0,95 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | GS 0 07/26/22 | US | 4.240.112 | 0,61 |
| OI EUROPEAN GROUP BV | OI 4 7/8 03/31/21 | NL | 1.384.522 | 0,20 |
| URENCO FINANCE NV | URENCO 2 1/4 08/05/22 | NL | 7.582.956 | 1,09 |
| ORLEN CAPITAL AB | PKNPW 2 1/2 06/30/21 | SE | 2.502.529 | 0,36 |
| TEVA PHARMACEURICAL FINANCE | TEVA 1 1/4 03/31/23 | NL | 11.114.067 | 1,60 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---|-----------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|
| CARLSBERG BREWERIES A/S | CARLB 2 5/8 11/15/22 | DK | 5.849.179 | 0,84 |
| BANK OF AMERICA CORP | BAC 1 5/8 09/14/22 | US | 8.975.903 | 1,29 |
| AT&T INC | T 1.3 09/05/23 | US | 5.950.072 | 0,86 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | GS 2 1/8 09/30/24 | US | 8.370.933 | 1,20 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU | TELEFO 3.987 01/23/23 | ES | 4.877.474 | 0,70 |
| MCDONALD'S CORP | MCD 2 3/8 11/27/24 | US | 4.943.057 | 0,71 |
| EESTI ENERGIA | ESTONE 2.384 09/22/23 | EE | 4.970.213 | 0,72 |
| 3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP | | | 64.911.478 | 9,34 |
| 3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV | | | 8.228.823 | 1,19 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLVNTB 0 06/09/16 | SI | 7.001.400 | 1,01 |
| MERCATOR D.D. LJUBLJANA | MEL08 | SI | 1.227.423 | 0,18 |
| 3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV | | | 56.682.655 | 8,15 |
| REPUBLIKA ITALIJA | BOTS 0 01/14/16 | IT | 13.701.370 | 1,97 |
| REPUBLIKA ITALIJA | ICTZ 0 04/29/16 | IT | 7.469.925 | 1,07 |
| REPUBLIKA ITALIJA | ICTZ 0 02/27/17 | IT | 10.503.360 | 1,51 |
| REPUBLIKA ITALIJA | ICTZ 0 08/30/17 | IT | 25.008.000 | 3,60 |
| 5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV | | | 183.571.688 | 26,43 |
| 5.1 INVESTICIJSKI SKLADI | | | 183.571.688 | 26,43 |
| 5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS | | | 423.518 | 0,06 |
| ALPEN INVEST D.O.O. | ALPEN.SI | SI | 423.518 | 0,06 |
| 5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS | | | 183.148.170 | 26,37 |
| ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG | ALEHYIT LX | LU | 1.128.174 | 0,16 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|----------------|--------------------|------------|----------------------------------|
| BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD | EUN5 GY | IE | 21.948.248 | 3,16 |
| BLACKROCK FUND ADVISORS | IXG US | US | 2.676.950 | 0,39 |
| BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS | IXJ US | US | 1.979.443 | 0,28 |
| BLACKROCK FUND ADVISORS | KXI US | US | 2.328.527 | 0,34 |
| BLACKROCK FUND ADVISORS | MXI US | US | 2.046.473 | 0,29 |
| PIONEER ASSET MANAGEMENT | PIOCB AH LX | LU | 2.089.045 | 0,30 |
| RAIFFEISEN KAG | R304FVT AV | AT | 10.080.404 | 1,45 |
| SOURCE MARKETS PLC / IRELAND | SMSWLD GY | IE | 12.489.828 | 1,80 |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY | STW FP | US | 1.631.125 | 0,23 |
| ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG | THONCIT LX | LU | 1.187.788 | 0,17 |
| DB PLATINUM ADVISORS | XCREI1C LX | LU | 2.234.603 | 0,32 |
| DB PLATINUM ADVISORS | XCRUI1C LX | LU | 6.513.621 | 0,94 |
| DB PLATINUM ADVISORS | XGLE GY | LU | 16.462.780 | 2,37 |
| DB PLATINUM ADVISORS | XMWO GY | LU | 8.059.896 | 1,16 |
| DB PLATINUM ADVISORS | XY4P GY | LU | 10.529.120 | 1,52 |
| BLACKROCK FUND ADVISORS | EXI US | US | 2.304.310 | 0,33 |
| BLACKROCK FUND ADVISORS | IXP US | US | 438.378 | 0,06 |
| ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG | ARCMEIT LX | LU | 6.114.251 | 0,88 |
| BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD | EUNH GY | IE | 10.532.016 | 1,52 |
| BLACKROCK FUND ADVISORS | IXC US | US | 6.681.166 | 0,96 |
| BLACKROCK FUND ADVISORS | JXI US | US | 473.072 | 0,07 |
| SOURCE MARKETS PLC / IRELAND | MXFS LN | IE | 6.387.951 | 0,92 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|----------------------------|--------------------|------------------|----------------------------------|
| BLACKROCK FUND ADVISORS | RXI US | US | 3.172.569 | 0,46 |
| SOURCE MARKETS PLC / IRELAND | SPXS LN | IE | 2.438.870 | 0,35 |
| VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE | VONEUMJ LX | LU | 3.304.840 | 0,48 |
| SSGA FUNDS MANAGEMENT INC | XLV US | US | 4.002.769 | 0,58 |
| BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS | IXN US | US | 6.359.805 | 0,92 |
| DWS INVESTMENT | DWSCNFC LX | LU | 8.400.120 | 1,21 |
| ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG | AEIGBIE LX | LU | 12.817.645 | 1,84 |
| BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD | EUNW GY | IE | 1.930.948 | 0,28 |
| RAIFFEISEN KAG | REHYIVA AV | AT | 4.403.434 | 0,63 |
| 7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA | | | 6.463.873 | 0,93 |
| 7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV | | | 5.656.851 | 0,82 |
| HIT D.D. NOVA GORICA | HIT2 | SI | 395.792 | 0,06 |
| HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D. | HYPO ZN0056-14 | SI | 3.588.813 | 0,52 |
| MERCATOR D.D. LJUBLJANA | MEL09 | SI | 1.672.247 | 0,24 |
| 7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV | | | 807.022 | 0,11 |
| MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L. | MPEP SICAR - NORTH AMERICA | LU | 504.121 | 0,07 |
| MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L. | MPEP SICAR - EUROPE | LU | 302.901 | 0,04 |
| 1 DENARNA SREDSTVA | | | 3.862.483 | 0,45 |
| 1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA | | | 3.862.483 | 0,56 |
| 8 TERJATVE | | | 47.715 | 0,01 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---------------------------|----------------|--------------------|----------|----------------------------------|
| 8.4 TERJATVE ZA OBRESTI | | | 44.015 | 0,01 |
| 8.5 TERJATVE ZA DIVIDENDE | | | 3.700 | 0,00 |

4.8.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

| | | | | v EUR / % |
|--|----------------------|-----------------------|------------|-------------------|
| Izdajatelj | Opis | | Vrednost | Delež v sredstvih |
| DB PLATINUM ADVISORS | Investicijski kuponi | XCREI1C LX | 2.234.603 | 0,32 |
| | Investicijski kuponi | XCRUI1C LX | 6.513.621 | 0,94 |
| | Investicijski kuponi | XGLE GY | 16.462.780 | 2,37 |
| | Investicijski kuponi | XMWO GY | 8.059.896 | 1,16 |
| | Investicijski kuponi | XY4P GY | 10.529.120 | 1,51 |
| Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS | | | 43.800.019 | 6,30 |
| REPUBLIKA ITALIJA | Zakladne menice | BTPS 3 1/2 06/01/18 | 4.166.456 | 0,60 |
| | Zakladne menice | BOTS 0 01/14/16 | 13.701.370 | 1,97 |
| | Zakladne menice | ICTZ 0 04/29/16 | 7.469.925 | 1,07 |
| | Zakladne menice | ICTZ 0 02/27/17 | 10.503.360 | 1,51 |
| | Zakladne menice | ICTZ 0 08/30/17 | 25.008.000 | 3,59 |
| Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA ITALIJA | | | 60.849.111 | 8,74 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | Obveznica | SLOREP 3 04/08/21 | 3.840.921 | 0,55 |
| | Obveznica | SLOVEN 5 1/2 10/22 | 6.360.357 | 0,91 |
| | Obveznica | SLOREP 4 1/8 01/20 | 6.036.741 | 0,87 |
| | Obveznica | SLOVEN 4 03/22/18 | 3.683.006 | 0,53 |
| | Obveznica | RS53 | 733.775 | 0,11 |
| | Obveznica | RS62 | 1.572.703 | 0,23 |
| | Obveznica | SLOREP 2 1/4 03/25/22 | 18.108.269 | 2,60 |
| | Obveznica | SLOREP 4 02/17/16 | 8.873.368 | 1,28 |

| Izdajatelj | Opis | Vrednost | Delež v sredstvih | |
|---|-----------------|-----------------------|-------------------|-------|
| | Obveznica | SLOREP 4 1/8 01/20 | 5.111.161 | 0,73 |
| | Obveznica | SLOREP 4 3/8 01/21 | 6.712.839 | 0,96 |
| | Obveznica | SLOREP 4 3/8 02/19 | 7.019.610 | 1,01 |
| | Obveznica | SLOREP 4 5/8 09/24 | 4.291.416 | 0,62 |
| | Obveznica | SLOREP 5 1/8 03/26 | 7.463.574 | 1,07 |
| | Obveznica | SLOREP 1 1/2 03/25/35 | 8.901.346 | 1,28 |
| | Obveznica | SLOREP 2 1/807/28/25 | 7.927.868 | 1,14 |
| | Zakladna menica | SLVNTB 0 06/09/16 | 7.001.400 | 1,01 |
| Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA | | | 103.638.354 | 14,90 |

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

v EUR / %

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---|------------------------|--------------------|-----------|----------------------------------|
| 2 DEPOZITI IN POSOJILA | | | | |
| 2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV | | | | |
| 2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI | | | | |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5887 ZE0045-14 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5917 ZE0044-14 | SI | 1.500.000 | 0,22 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV 629760/9 ZE0049-14 | SI | 2.000.000 | 0,29 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5208 ZE0043-14 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0003-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0004-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0007-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0006-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0008-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|--------------------------|--------------------|-----------|----------------------------------|
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0009-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| ABANKA VIPA D.D. | ZE0010-15 | SI | 1.600.000 | 0,23 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0012-15 | SI | 1.500.000 | 0,22 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0011-15 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0013-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 1928759 ZE0014-15 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 1928759-2 ZE0016-15 | SI | 2.000.000 | 0,29 |
| NLB D.D. | NLB ZE0017-15 | SI | 2.500.021 | 0,36 |
| 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 | SI | 4.148.481 | 0,60 |
| 3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI | | | | |
| 3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE | | | | |
| DARS D.D. | DRS3 | SI | 1.225.411 | 0,18 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 3 04/08/21 | SI | 3.840.921 | 0,55 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOVEN 5 1/2 10/22 | SI | 6.360.357 | 0,92 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 1/8 01/20 | SI | 6.036.741 | 0,87 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOVEN 4 03/22/18 | SI | 3.683.006 | 0,53 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | RS53 | SI | 733.775 | 0,11 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|-----------------------|--------------------|------------|----------------------------------|
| REPUBLIKA SLOVENIJA | RS62 | SI | 1.572.703 | 0,23 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 2 1/4 03/25/22 | SI | 18.108.269 | 2,61 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 02/17/16 | SI | 8.873.368 | 1,28 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 1/8 01/20 | SI | 5.111.161 | 0,74 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 3/8 01/21 | SI | 6.712.839 | 0,97 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 3/8 02/19 | SI | 7.019.610 | 1,01 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 5/8 09/24 | SI | 4.291.416 | 0,62 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 5 1/8 03/26 | SI | 7.463.574 | 1,07 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 1 1/2 03/25/35 | SI | 8.901.346 | 1,28 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 2 1/807/28/25 | SI | 7.927.868 | 1,14 |
| 3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB | | | | |
| TELEKOM SLOVENIJE D.D. | TLSGSV 4 7/8 12/16 | SI | 3.513.690 | 0,51 |
| PETROL D.D. | PETGSV 3 1/4 06/19 | SI | 9.484.162 | 1,36 |
| BANKA CELJE D.D. | BCE15 | SI | 528.668 | 0,08 |
| SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D. | SOS2E | SI | 977.661 | 0,14 |
| TELEKOM SLOVENIJE D.D. | TLSGSV 4 7/8 12/16 | SI | 3.441.678 | 0,50 |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D. | ZT02 | SI | 1.754.513 | 0,25 |
| SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D. | SIJ4 | SI | 5.620.099 | 0,81 |
| 3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP | | | | |
| 3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV | | | | |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLVNTB 0 06/09/16 | SI | 7.001.400 | 1,01 |
| 7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA | | | | |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|----------------|--------------------|----------|----------------------------------|
| 7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV | | | | |
| HIT D.D. NOVA GORICA | HIT2 | SI | 395.792 | 0,06 |

4.8.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

v EUR / %

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|------------------------|--------------------|-----------|----------------------------------|
| 2 DEPOZITI IN POSOJILA | | | | |
| 2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV | | | | |
| 2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI | | | | |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5887 ZE0045-14 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5917 ZE0044-14 | SI | 1.500.000 | 0,22 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV 629760/9 ZE0049-14 | SI | 2.000.000 | 0,29 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5208 ZE0043-14 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0003-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0004-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0007-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0006-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0008-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0009-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| ABANKA VIPA D.D. | ZE0010-15 | SI | 1.600.000 | 0,23 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0012-15 | SI | 1.500.000 | 0,22 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0011-15 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0013-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|--------------------------|--------------------|------------|----------------------------------|
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 1928759 ZE0014-15 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 1928759-2 ZE0016-15 | SI | 2.000.000 | 0,29 |
| NLB D.D. | NLB ZE0017-15 | SI | 2.500.021 | 0,36 |
| 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 | SI | 4.148.481 | 0,60 |
| 3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI | | | | |
| 3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE | | | | |
| DARS D.D. | DRS3 | SI | 1.225.411 | 0,18 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 3 04/08/21 | SI | 3.840.921 | 0,55 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOVEN 5 1/2 10/22 | SI | 6.360.357 | 0,92 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 1/8 01/20 | SI | 6.036.741 | 0,87 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOVEN 4 03/22/18 | SI | 3.683.006 | 0,53 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | RS53 | SI | 733.775 | 0,11 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | RS62 | SI | 1.572.703 | 0,23 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 2 1/4 03/25/22 | SI | 18.108.269 | 2,61 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 02/17/16 | SI | 8.873.368 | 1,28 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 1/8 01/20 | SI | 5.111.161 | 0,74 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 3/8 01/21 | SI | 6.712.839 | 0,97 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|-----------------------|--------------------|-----------|----------------------------------|
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 3/8 02/19 | SI | 7.019.610 | 1,01 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 5/8 09/24 | SI | 4.291.416 | 0,62 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 5 1/8 03/26 | SI | 7.463.574 | 1,07 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 1 1/2 03/25/35 | SI | 8.901.346 | 1,28 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 2 1/807/28/25 | SI | 7.927.868 | 1,14 |
| 3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB | | | | |
| TELEKOM SLOVENIJE D.D. | TLSGSV 4 7/8 12/16 | SI | 3.513.690 | 0,51 |
| PETROL D.D. | PETGSV 3 1/4 06/19 | SI | 9.484.162 | 1,36 |
| BANKA CELJE D.D. | BCE15 | SI | 528.668 | 0,08 |
| SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D. | SOS2E | SI | 977.661 | 0,14 |
| TELEKOM SLOVENIJE D.D. | TLSGSV 4 7/8 12/16 | SI | 3.441.678 | 0,50 |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D. | ZT02 | SI | 1.754.513 | 0,25 |
| SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D. | SIJ4 | SI | 5.620.099 | 0,81 |
| 3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP | | | | |
| 3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV | | | | |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLVNTB 0 06/09/16 | SI | 7.001.400 | 1,01 |
| 7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA | | | | |
| 7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV | | | | |
| HIT D.D. NOVA GORICA | HIT2 | SI | 395.792 | 0,06 |

4.8.5 Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

v EUR / %

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---|--------------------------|--------------------|-----------|----------------------------------|
| 2 DEPOZITI IN POSOJILA | | | | |
| 2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV | | | | |
| 2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI | | | | |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5887 ZE0045-14 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5917 ZE0044-14 | SI | 1.500.000 | 0,22 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV 629760/9 ZE0049-14 | SI | 2.000.000 | 0,29 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 5208 ZE0043-14 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0003-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0004-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0007-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0006-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0008-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0009-15 | SI | 3.500.000 | 0,50 |
| ABANKA VIPA D.D. | ZE0010-15 | SI | 1.600.000 | 0,23 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0012-15 | SI | 1.500.000 | 0,22 |
| ABANKA VIPA D.D. | ABV ZE0011-15 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM ZE0013-15 | SI | 3.000.000 | 0,43 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 1928759 ZE0014-15 | SI | 1.000.000 | 0,14 |
| NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D. | NKBM 1928759-2 ZE0016-15 | SI | 2.000.000 | 0,29 |
| NLB D.D. | NLB ZE0017-15 | SI | 2.500.021 | 0,36 |
| 3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP | | | | |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|---|-----------------------|--------------------|------------|----------------------------------|
| 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 | SI | 4.148.481 | 0,60 |
| 3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI | | | | |
| 3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE | | | | |
| DARS D.D. | DRS3 | SI | 1.225.411 | 0,18 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 3 04/08/21 | SI | 3.840.921 | 0,55 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOVEN 5 1/2 10/22 | SI | 6.360.357 | 0,92 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 1/8 01/20 | SI | 6.036.741 | 0,87 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOVEN 4 03/22/18 | SI | 3.683.006 | 0,53 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | RS53 | SI | 733.775 | 0,11 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | RS62 | SI | 1.572.703 | 0,23 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 2 1/4 03/25/22 | SI | 18.108.269 | 2,61 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 02/17/16 | SI | 8.873.368 | 1,28 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 1/8 01/20 | SI | 5.111.161 | 0,74 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 3/8 01/21 | SI | 6.712.839 | 0,97 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 3/8 02/19 | SI | 7.019.610 | 1,01 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 4 5/8 09/24 | SI | 4.291.416 | 0,62 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 5 1/8 03/26 | SI | 7.463.574 | 1,07 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 1 1/2 03/25/35 | SI | 8.901.346 | 1,28 |

| Izdajatelj | Oznaka naložbe | Država izdajatelja | Vrednost | Delež v čisti vrednosti sredstev |
|--|----------------------|--------------------|-----------|----------------------------------|
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLOREP 2 1/807/28/25 | SI | 7.927.868 | 1,14 |
| 3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB | | | | |
| TELEKOM SLOVENIJE D.D. | TLSGSV 4 7/8 12/16 | SI | 3.513.690 | 0,51 |
| PETROL D.D. | PETGSV 3 1/4 06/19 | SI | 9.484.162 | 1,36 |
| BANKA CELJE D.D. | BCE15 | SI | 528.668 | 0,08 |
| SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D. | SOS2E | SI | 977.661 | 0,14 |
| TELEKOM SLOVENIJE D.D. | TLSGSV 4 7/8 12/16 | SI | 3.441.678 | 0,50 |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D. | ZT02 | SI | 1.754.513 | 0,25 |
| SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D. | SIJ4 | SI | 5.620.099 | 0,81 |
| 3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP | | | | |
| 3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV | | | | |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SLVNTB 0 06/09/16 | SI | 7.001.400 | 1,01 |
| 7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA | | | | |
| 7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV | | | | |
| HIT D.D. NOVA GORICA | HIT2 | SI | 395.792 | 0,06 |