

Letno poročilo
Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence
za leto 2016

Modra zavarovalnica, d. d.

Kazalo:

1	Predstavitev Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence (ZVPSJU).....	5
1.1	Osnovni podatki o ZVPSJU	5
1.2	Pogoji za pridobitev pravic, ki izhajajo iz Pokojninskega načrta PNJU K	6
1.3	Odbor Sklada ZVPSJU.....	7
1.4	Obveščanje in informiranje članov	9
1.5	Informacija o spremembah in dopolnitvah Pokojninskega načrta PNJU K in nova Pravila upravljanja Krovnega sklada	9
2	Predstavitev Modre zavarovalnice	11
2.1	Osnovni podatki o upravljavcu.....	11
2.2	Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2016.....	11
2.3	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	15
3	Poslovanje ZVPSJU v letu 2016	16
3.1	Okolje poslovanja	16
3.2	Rezultati poslovanja ZVPSJU.....	19
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	21
3.4	Upravljanje tveganj.....	24
3.5	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta.....	26
3.6	Pričakovani razvoj ZVPSJU.....	27
3.7	Mnenje Odbora ZVPSJU	28
4	Računovodski izkazi Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem	30
4.1	Izjava o odgovornosti poslovodstva	30
4.2	Revizorjeva poročila	31
4.3	Izkaz finančnega položaja	34
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa.....	34
4.5	Izkaz denarnih tokov	35
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja	36
4.7	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom	36
4.8	Izkaz premoženja ZVPSJU na dan 31. 12. 2016	61

Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016	13
Tabela 2: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice	15
Tabela 3: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. decembra 2016	20
Tabela 4: Število članov	22
Tabela 5: Podatki o čisti vrednosti sredstev ZVPSJU za zadnjih pet let	22
Tabela 6: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2016	23
Tabela 7: Podatki o številu enot premoženja za zadnjih pet let	23
Tabela 8: Podatki o donosnosti sredstev ZVPSJU za zadnjih pet let (v%)	23
Tabela 9: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva	23
Tabela 10: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	24
Tabela 11: Prenosi sredstev	24
Tabela 12: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški	24
Tabela 13: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije	24
Tabela 14: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)	41
Tabela 15: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	41
Tabela 16: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov	41
Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg	41
Tabela 18: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)	42
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016	54
Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015	54
Tabela 21: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	55
Tabela 22: Valutna sestava finančnih sredstev	55
Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016	55
Tabela 24: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015	55
Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	56
Tabela 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	56
Tabela 27: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016	56
Tabela 28: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015	56
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016	57
Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	57
Tabela 31: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016	58
Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016	58
Tabela 33: Gibanje naložb ravni 3	59

Kazalo slik:

Slika 1: Primerjava povprečne 5- letne donosnosti sklada ZVPSJU s konkurenco	16
Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2016 (v %)	17
Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2015 = 100)	18
Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZVPSJU.....	19
Slika 5: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2016	21

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.

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.

Vlada RS je v imenu Republike Slovenije kot delodajalke, dne 21. 6. 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. 7. 2012 izdala soglasje k spremembam.

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.

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 uslužbence.

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 uslužbenca (Uradni list RS, št. 11/04; v nadaljevanju: KPOPNU) so se v kolektivno zavarovanje po Pokojninskem načrtu PNJU K vključili vsi, ki so imeli 1. avgusta 2003 status javnega uslužbenca in za katere je veljala Kolektivna pogodba za negospodarske dejavnosti (Uradni list RS, št. 18/91, 34/93, 03/98, 39/99, 99/01, 73/03; v nadaljevanju: KPNG). Posamezniki, ki so sklenili pogodbo o zaposlitvi z delodajalcem po 1. avgustu 2003, so se vključili v Pokojninski načrt PNJU K z dnem sklenitve pogodbe o zaposlitvi z delodajalcem oziroma z dnem, ko so pridobili status javnega uslužbenca.

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

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

1.2 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 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.

Od 1. 1. 2017 dalje veljajo spremembe in dopolnitve pokojninskega načrta PNJU K, s katerimi so se spremenili pogoji za pridobitev pravic in so predstavljeni v poglavju 1.1.9. Člani sklada, ki so pravico do izplačila odkupne vrednosti v enkratnem znesku pridobili pred uveljavitvijo sprememb pokojninskega načrta, ohranijo pravico, ne glede na višino privarčevanega zneska in razloga prenehanja.

1.2.1 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.

1.2.2 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.

1.3 Odbor Sklada ZVPSJU

Odbor sklada je poseben sui generis organ socialnih partnerjev, ki skladno z določili Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta (KPOP NJU) 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.

Člane Odbora sklada je za dobo štirih let imenovala Vlada Republike Slovenije 18. 4. 2013.

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

- Peter Pogačar, 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, 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.

Predsednika odbora sklada ZVPSJU je bil do 21. 5. 2016 Peter Pogačar (predstavnik Vlade RS), njegov namestnik pa Branimir Štrukelj (predstavnik sindikatov). Od 22. 5. 2016 za dobo 12 mesecev pa je bil za predsednika odbora sklada ZVPSJU izvoljen Branimir Štrukelj (predstavnik sindikatov), za njegovega namestnika pa dr. Andraž Rangus (predstavnik Vlade RS).

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.

1.4 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 osebnem 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 osebnem 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 časopisju so ti pregledi na voljo dvakrat mesečno (v dnevnikih Finance in Večer).

1.5 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pokojninskega načrta PNJU K in nova Pravila upravljanja Krovnega sklada

S 1. januarjem 2017 je začel poslovati Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev, ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla. Dosedanji ZVPSJU pa se je preoblikoval v zajamčeni podsklad krovnega sklada. S tem dnem so začela veljati tudi nova Pravila upravljanja pokojninskega sklada s prilogami in spremembe Pokojninskega načrta. Vse pravne podlage za delovanje preoblikovanega pokojninskega sklada temeljijo na z ZPIZ-2 usklajeno kolektivno pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbence, posodobljenim Zakonom o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence ter Aneksom h Kolektivni pogodbi za negospodarske dejavnosti v Republiki Sloveniji. ATPV pa je vsa potrebna soglasja izdala z odločbo dne 30. novembra 2016 in v 30 dneh od izdaje soglasij ATPV je preoblikovan pokojninski sklad javnih uslužbencev lahko pričel s poslovanjem.

Ključne vsebine sprememb in dopolnitev pokojninskega načrta, ki ga od 1. 1. 2017 dalje izvaja Krovni pokojninski sklad javnih uslužbencev z naložbeno politiko življenjskega cikla (KPSJU), so naslednje:

- možnost varčevanja v skladih življenjskega cikla, ki se med seboj razlikujejo po naložbeni politiki, ustrezno prilagojeni ciljni starostni skupini članov, katerim je posamezni pod-sklad namenjen. Upravljavec krovnega pokojninskega sklada v pod-skladu, ki je namenjen najstarejši starostni skupini članov, zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost, določeno z ZPIZ-2;
- bistveno poenostavljen pogoj za uveljavitev pravice do dodatne pokojnine (redno prenehanje dodatnega zavarovanja) v obliki mesečne, kvartalne, polletne ali letne pokojninske rente. Dodatno pokojnino lahko pridobi vsak, ki se je upokojil po predpisih, ki urejajo obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje-starostna, poklicna, invalidska ali vdovska upokojitev. Tudi za pridobitev pravice do predčasne dodatne pokojnine sta po novem zgolj dva pogoja: če posameznik ni več vključen v obvezno pokojninsko zavarovanje, dopolnil pa je starost 53 let;

- opredelitev izrednega prenehanja dodatnega zavarovanja in posledice izrednega prenehanja v skladu z ZPIZ-2. Po ZPIZ-2 so posledice izrednega prenehanja zadržanje pravic iz vplačanih enot premoženja, ki so vpisane na osebnem računu do uveljavitve pravice do dodatne oziroma predčasne dodatne pokojnine oziroma alternativno prenos sredstev v drug pokojninski načrt. Skladno z določili ZPIZ-2 lahko pravico do izplačila odkupne vrednosti v enkratnem znesku uveljavi zgolj član, ki je uveljavil pravico do pokojnine iz obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja in sredstva na njegovem osebnem računu ne presegajo zneska, določenega v zakonu, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje, ki trenutno znaša 5.000 EUR. Obstoječi člani, ki so pravico do izplačila odkupne vrednosti v enkratnem znesku pridobili pred uveljavitvijo sprememb pokojninskega načrta, ohranijo to pravico, ne glede na višino zneska. Javni uslužbenec lahko kadarkoli zahteva izplačilo odkupne vrednosti sredstev, vplačanih v obliki individualnih doplačil premije;
- na podlagi mnenja Ministrstva za finance so zaradi jasnosti, transparentnosti in pravne varnosti iz pokojninskega načrta črtane vse davčne vsebine;
- pokojninski načrt po novem zakonu ni več del pravil sklada, spremenila pa se je tudi predpisana vsebina in oblika obeh aktov, predvsem to velja za pravila. Zaradi omenjenega dejstva so posledično iz pokojninskega načrta črtana določena poglavja, saj so po novem urejena zgolj v pravilih sklada.

Nova pravila upravljanja Krovnega sklada sestavljajo naslednji dokumenti, ki s na voljo na spletni strani Modre zavarovalnice:

- Pravila upravljanja krovnega sklada javnih uslužbencev
- Podrobnejša pravila upravljanja podskladov krovnega sklada javnih uslužbencev
- Podatki o upravljavki sklada in drugih osebah
- Izjava o naložbeni politiki - dinamični podsklad
- Izjava o naložbeni politiki - preudarni podsklad
- Izjava o naložbeni politiki - zajamčeni podsklad

Skupna naložbena pravila veljajo za vse podsklade Krovnega sklada. Posebnosti naložbenih pravil posameznih podskladov pa so določene v Podrobnejših pravilih upravljanja podskladov za vsak podsklad posebej. Upravljavec razporeja sredstva člana v podsklade glede na njegovo starost in tako dosega optimalno razporeditev sredstev člana glede na pričakovano donosnost in tveganost naložb, upošteva tudi predviden čas varčevanja v skladu (časovni horizont). Posamezni podskladi se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju in posledično po strateški razporeditvi sredstev po naložbenih razredih. V okviru naložbene politike so pomembne tudi izjave o naložbeni politiki posameznega podsklada, v katerih so določene strateške porazdelitve sredstev, opredeljene metode merjenja in upravljanja tveganj ter postopke za obvladovanje posameznih vrst tveganj. Po novem se določbe v zvezi z naložbeno politiko pokojninskega sklada navezujejo tudi na določbe zakona, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje in ne več na zakon o zavarovalništvu, kot je bilo to v preteklosti.

2 Predstavitev Modre zavarovalnice

2.1 Osnovni podatki o upravljavcu

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

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

Nadzorni svet

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

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

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

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

Sestava nadzornega sveta od 9. 12. 2016 dalje:

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

2.2 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2016

Leto 2016 je bilo za Modro zavarovalnico dobro leto. Zavarovalnica je dosegla čisti poslovni izid v višini 6,6 milijona evrov in tako preseгла načrtovanega, pomembno pa se je zvišal tudi kapital zavarovalnice, ki

predstavlja temelj varnosti sredstev zavarovancev. Povečala se je vrednost sredstev v upravljanju, število članov vzajemnih pokojninskih skladov in število prejemnikov rent. Donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju se uvrščajo med višje v slovenskem prostoru. Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev zavarovancev, je konec leta 2016 dosegel 226 milijonov evrov, kar je 75 milijonov evrov več kot pred petimi leti. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice.

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

Vzajemni pokojninski skladi in kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

V novem sistemu dodatnega pokojninskega zavarovanja, opredeljenem z ZPIZ-2, se ločeno obravnava varčevalni in zavarovalni del te oblike zavarovanja. Namen dodatnega pokojninskega zavarovanja je, da si v času, ko smo delovno aktivni, privarčujemo znesek, ki nam bo po upokojitvi omogočal dodaten mesečni prihodek. Višina dodatne pokojnine, ki jo bomo prejeli po upokojitvi, je v prvi vrsti odvisna od višine privarčevanih sredstev, nanjo pa dodatno vplivajo še starost ter vrsta rentnega produkta.

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

Vzajemni pokojninski skladi – varčevalni del

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

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

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 dodatnih pokojninskih rent iz zavarovalnih polic, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. januarja 2003 naprej je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso možne. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada jamči za zajamčen donos privarčevanih sredstev.

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

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

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

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

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

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

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU)

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

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

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

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

Kritni skladi v upravljanju – izplačevanje dodatne pokojnine

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

- Kritni sklad Modra renta, ki izvaja zgolj izplačevanje dodatnih pokojnin iz naslova sklenjenih zavarovanj od decembra 2011 do decembra 2015;
- Kritni sklad Modra renta II, ki je bil ustanovljen 1. januarja 2016 na podlagi ZPIZ-2 in izvaja sklepanje zavarovanj in izplačevanje dodatnih pokojnin od januarja 2016 dalje;
- Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojnine - pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

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

Kritni sklad Modra renta (KS MR)

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

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

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

Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

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

Tabela 2: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice

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

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

2.3 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

V novem sistemu dodatnega pokojninskega zavarovanja, opredeljenem z ZPIZ-2, se ločeno obravnava varčevalni in zavarovalni del te oblike zavarovanja

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

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

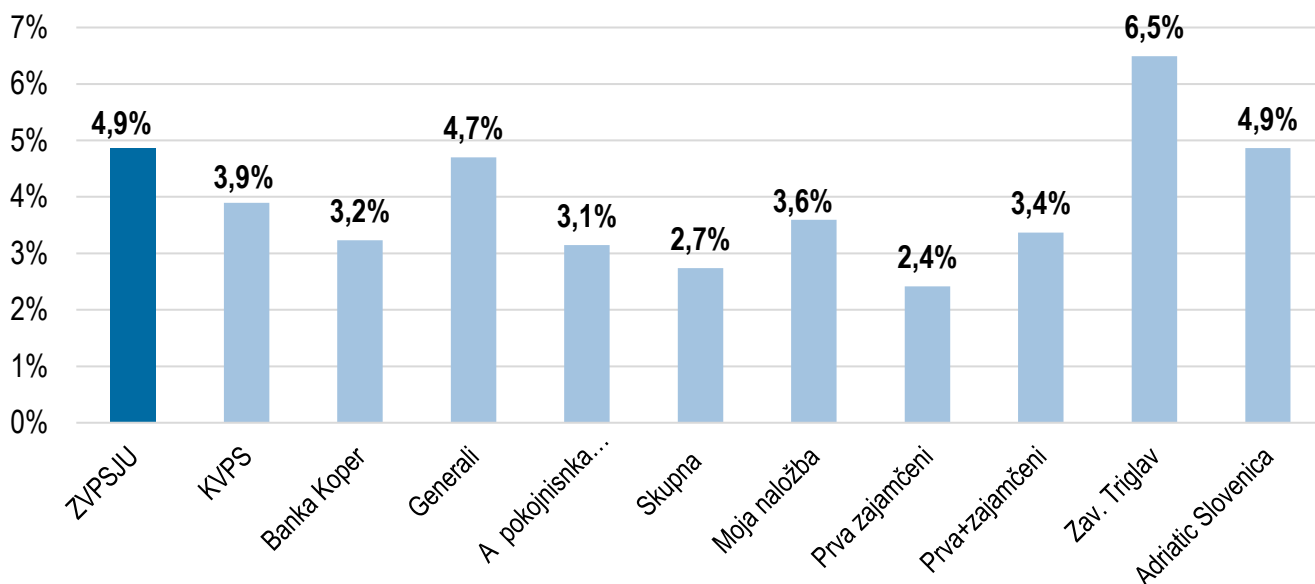
Konec leta je bilo po podatkih Siola v pokojninske sklade vključenih 546 tisoč varčevalcev (nekateri izmed njih so vključeni v več pokojninskih skladov oziroma imajo svoja sredstva na pokojninskem računu pri več izvajalcih), skupna zbrana sredstva za dodatno pokojnino pa so znašala 2,1 milijarde evrov.

Večina varčevalcev (skoraj 95 odstotkov) je v sistem dodatnega pokojninskega zavarovanja vključenih kolektivno, preko svojega delodajalca. 40 odstotkov zaposlenih še vedno ni vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje. Predvsem so to zaposleni v delovno intenzivnih panogah, kjer so tudi plače

nizke ter samozaposleni. Uvedba skladov življenjskega cikla naj bi pripomogla k ponovni rasti zbranih sredstev in vzbudila večji interes mladih, da pravočasno poskrbijo za svojo dodatno pokojnino.

Dosežene donosnosti upravljavcev pokojninskih skladov so bile v letu 2016 dobre, precej višje kot v letu 2015. Primerjava 12-mesečne donosnosti ni pravi pokazatelj uspešnosti upravljanja sredstev zavarovancev pokojninskih skladov, saj je varčevanje za dodatno pokojnino izrazito dolgoročen produkt, zato so v tabeli prikazane povprečne petletne donosnosti slovenskih pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo.

Slika 1: Primerjava povprečne 5-letne donosnosti sklada ZVPSJU s konkurenco



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

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

3 Poslovanje ZVPSJU v letu 2016

3.1 Okolje poslovanja

3.1.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

V letu 2016 je bruto domači proizvod v tekočih cenah znašal 39.769 milijonov evrov, kar je nominalno za 3,1 odstotka več kot v letu 2015. Realno se je BDP povečal za 2,5 odstotka. K rasti gospodarske aktivnosti je največ prispevalo zunanje povpraševanje. Izvoz je v letu 2016 zrasel za 5,9 odstotka. Poleg

zunanjega povpraševanja pa je k rasti BDP prispevalo tudi domače povpraševanje, ki se je povečalo za 2,4 odstotka. Potrošnja gospodinjstev se je povečala za 2,8 odstotka.

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

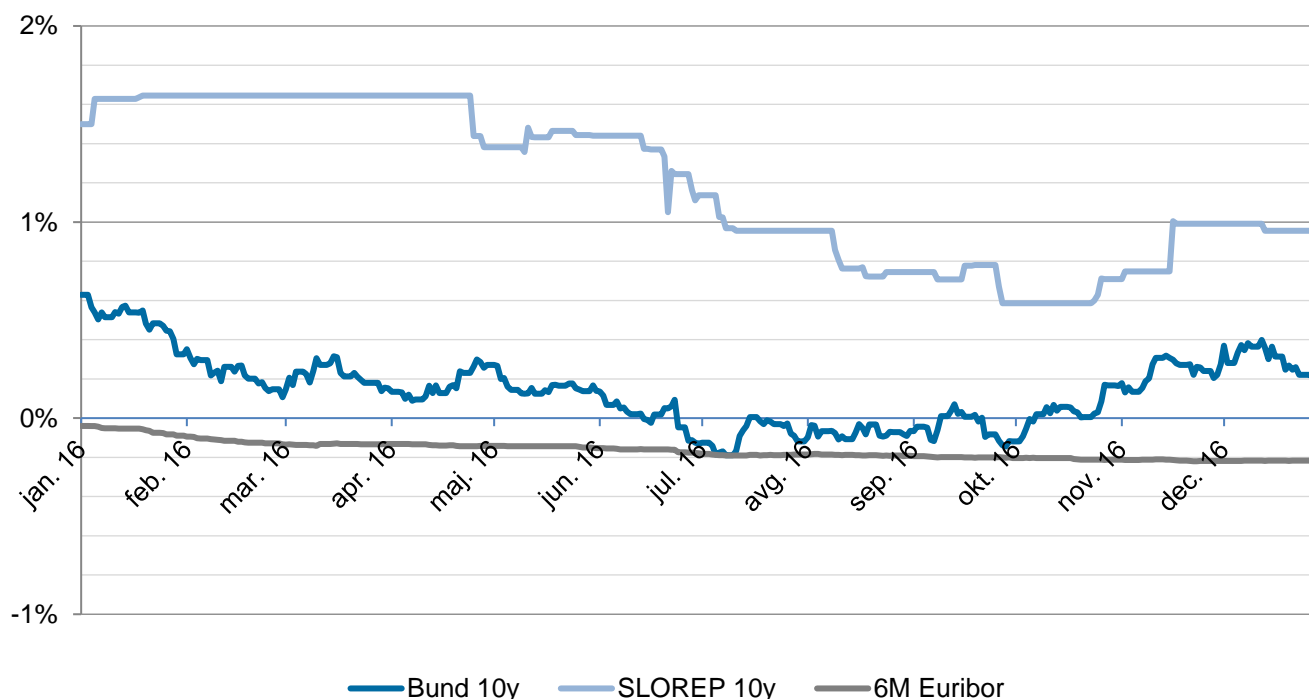
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2016 znašala 10,8 odstotka. Število brezposelnih se je glede na konec leta 2015 znižalo za 11,9 odstotka. Povprečna mesečna neto plača za december 2016 je znašala 1.074 evrov in je bila za 3,7 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2015.

3.1.2 Gibanja na finančnih trgih

3.1.2.1 Trg denarja

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

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



Vir: Bloomberg

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

3.1.2.2 Devizni tečaj

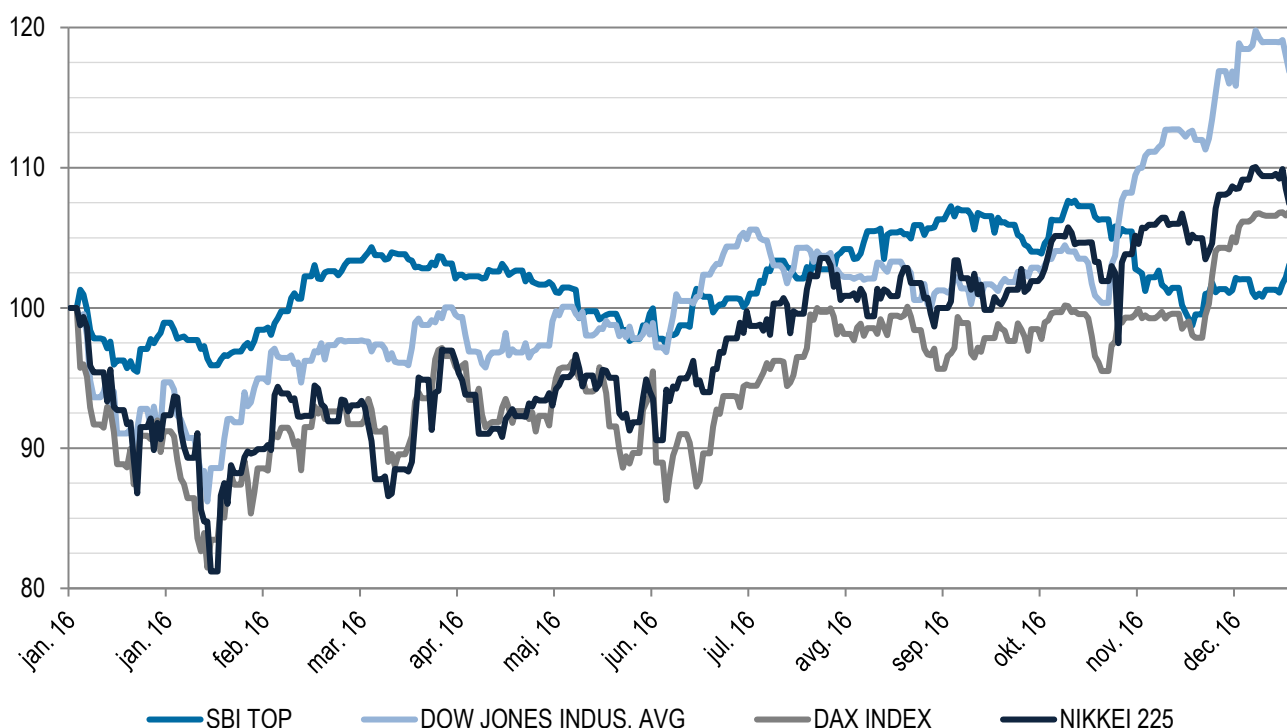
Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2016 zvišala za 3,2 odstotka. Konec leta 2015 je tečaj znašal 1,086 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2016 pa 1,052. Tečaj ameriškega

dolarja napram evru je bil v 2016 močno pod vplivom politike obeh centralnih bank, proti koncu leta pa predvsem pod vplivom pričakovanj glede ravnanja novega ameriškega predsednika. Najvišjo vrednost napram evru je ameriški dolar dosegel v decembru, ko je dosegel vrednost 1,04 ameriškega dolarja za en evro.

3.1.2.3 Trg lastniškega kapitala

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

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



Vir: Bloomberg

3.1.2.4 Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index je v letu 2016 pridobil 3,3 odstotka. Gibanje indeksa je v veliki meri zaznamovalo ukrepanje ECB oziroma njeni nakupi državnih obveznic v sklopu kvantitativnega sproščanja. Trend rasti cen se je nekoliko prekinil po ameriških volitvah, ko so se zvišala inflacijska pričakovanja. Indeks evropskih podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index je v letu 2016 pridobil 4,7 odstotka vrednosti. Rast cen podjetniških obveznic je ravno tako posledica ukrepanja ECB in pa nadaljevanja krčenja kreditnih priritkov.

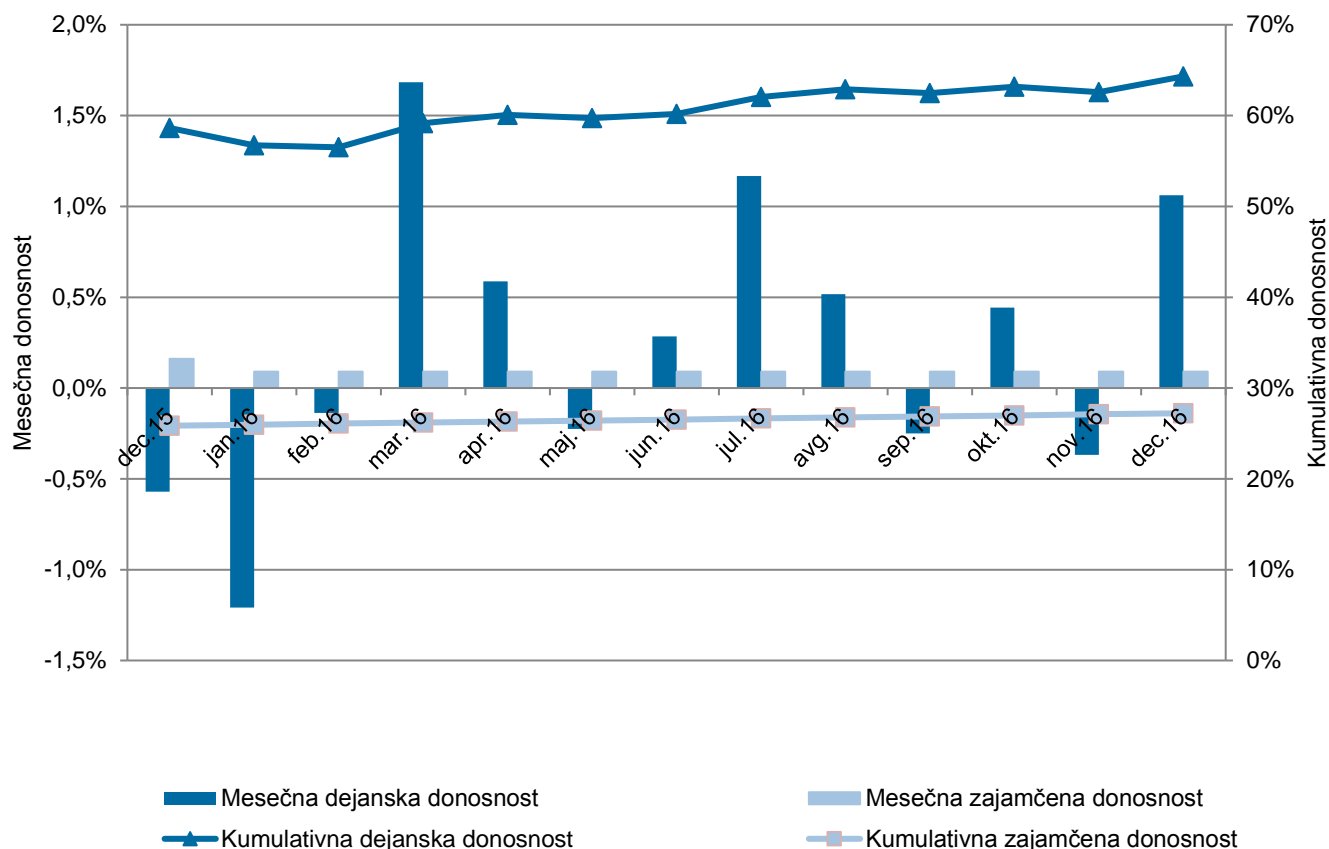
Skladno s trendi pri državnih obveznicah drugih držav z evrom, so tudi slovenske državne obveznice v letu 2016 večinoma rasle. V primerjavi z drugimi državami t.i. evropske periferije so slovenske državne obveznice dražje oz. je zahtevana donosnost nižja.

3.2 Rezultati poslovanja ZVPSJU

V obdobju od 16. decembra 2015 do 16. decembra 2016 je dejanska donosnost znašala 3,52 odstotka, zajamčena donosnost pa 1,08 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2016 dosegla 714.639.721 evrov in je bila za 102.456.255 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 612.183.466 evrov.

Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti ZVPSJU



Ob preoblikovanju sklada javnih uslužbencev s 1. januarjem 2017 se spremeni obračunski dan konverzije/ izračun vrednosti enote premoženja (VEP) za posamezni mesec, ki se uporabi za preračun vplačane premije v enote premoženja in novo izračuna stanje dejanskih in zajamčenih sredstev na pokojninskem računu člana. Za nemoten prehod na nov obračunski dan sta se v mesecu decembru 2016 izvedli dve konverziji, redna po stanju na dan 16. 12. 2016 in dodatna po stanju na 31. 12. 2016.

V obdobju od 17. 12. do 31. 12. 2016 je zajamčena donosnost znašala 0,04 %, dejanska donosnost pa 0,06 %.

Stanje privarčevanih sredstev na pokojninskem računu posameznega člana je za december 2016 prikazano po vrednosti enote premoženja (VEP) na dan 31. 12. 2016, kar je razvidno na Modrem e-računu in je bilo upoštevano tudi ob izdaji potrdil o vplačanih premijah, številu enot premoženja in stanju na računu (PŠEP) za leto 2016. Zaradi zagotavljanja primerljivih podatkov je donosnost za leto 2016 prikazana po stanju na dan 16. 12. 2016.

3.2.1 Naložbena politika ZVPSJU

V letu 2016 je Modra zavarovalnica, d. d., kot upravljavec pokojninskega sklada ZVPSJU aktivno upravljala portfelj sklada. Največja sprememba v 2016 je bilo zvišanje deleža investicijskih kuponov, ki vlagajo v delnice in zvišanje deleža obveznic, ter znižanje deleža investicijskih kuponov, ki vlagajo v obveznice in znižanje deleža depozitov.

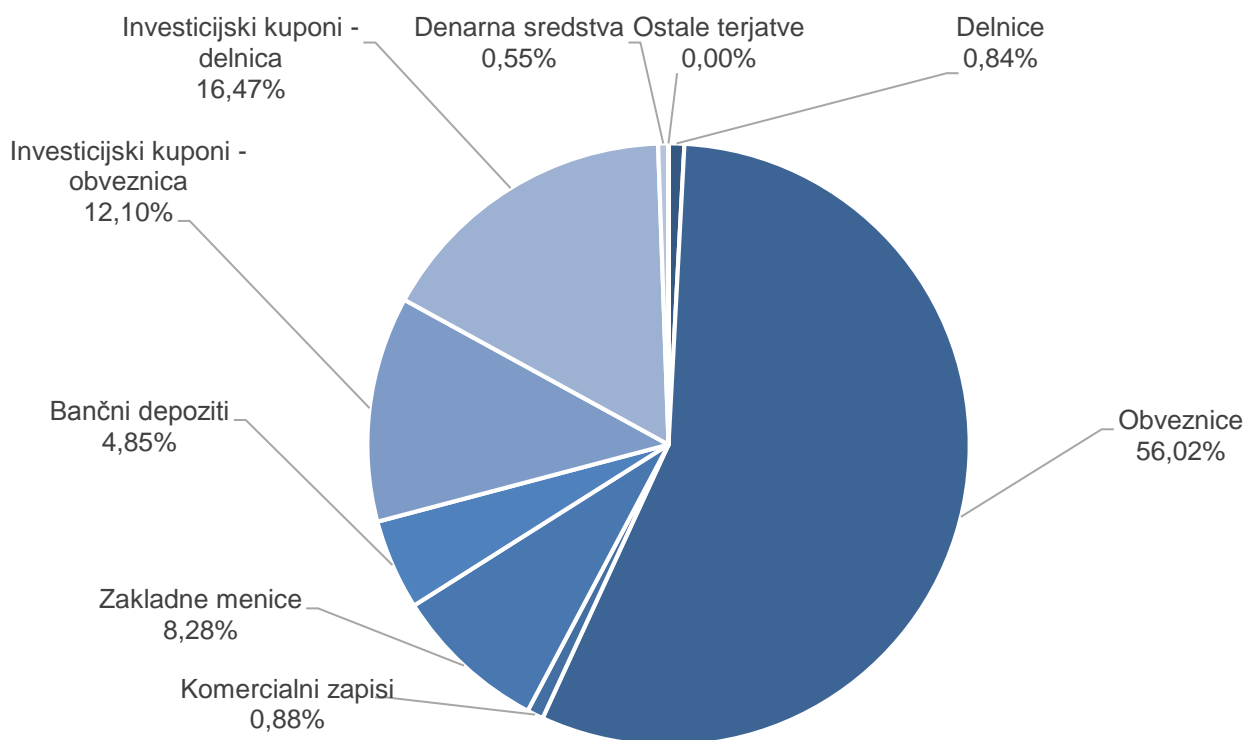
Vrednost sredstev ZVPSJU je na dan 31. 12. 2016 dosegla 715.939 tisoč evrov. Pretežni del sredstev predstavljajo naložbe v obveznice (56,02 %), sledijo naložbe v investicijske kupone delnic (16,47 %) in investicijske kupone obveznic (12,10 %), naložbe v zakladne menice (8,28 %) in bančne depozite (4,85 %). V primerjavi s preteklim letom se je zvišal delež investicijskih kuponov delnic za 4,97 odstotne točke in delež obveznic za 1,31 odstotne točke, znižal pa se je delež investicijskih kuponov obveznic za 2,79 odstotne točke in delež depozitov za 2,63 odstotne točke.

Na dan 31. 12. 2016 je bilo 89,98 % sredstev sklada naloženih v evrih, 9,25 % sredstev sklada v ameriških dolarjih in 0,76 % sredstev v norveških kronah.

Tabela 3: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. decembra 2016

Razred	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Delnice	6.036	0,84
Obveznice	401.100	56,02
Zakladne menice	59.273	8,28
Depoziti	34.750	4,85
Komercialni zapis	6.281	0,88
Investicijski kuponi – delnice	117.883	16,47
Investicijski kuponi – obveznice	86.638	12,10
Denarna sredstva	3.957	0,55
Ostale terjatve	21	0,00
Skupaj	715.939	100,00

Slika 5: Sestava naložb ZVPSJU na dan 31. 12. 2016



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. 2016
Skupno število članov	215.942
Starostna struktura	
Člani do 40 let	93.284
Člani nad 40 let	122.402
NN	256
Spolna struktura	
Moški	63.617
Ženske	152.069
NN	254
Število novih članov	8.439
Redna prenehanja	1.354
Izredna prenehanja	2.051
Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	214

Opomba: NN označuje število članov, ki jim na podlagi enotne matične številke ni bilo mogoče izračunati starosti ali določiti spola

3.3.2 Čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Tabela 5: Podatki o čisti vrednosti sredstev ZVPSJU za zadnjih pet let

Postavka	31. 12. 2016	31.12.2015	31.12.2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Čista vrednost sredstev VPS v EUR	714.639.721	695.144.450	686.828.941	646.736.674	611.094.685

3.3.3 Vplačana premija

Tudi za leto 2016 je skladno z Dogovorom o ukrepih na področju stroškov dela in drugih ukrepov v javnem sektorju za leto 2016 z dne 10. 11. 2015 veljala znižana kolektivna premija. Premije so od 1. januarja 2016 do 30. junija 2016 znašale 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 so premije znašale 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 so premije znašale 30 odstotkov premije, ki je veljala na dan 1. 1. 2013 (to za prvi premijski razred pomeni 8,03 evra). Premije se vplačujejo ob izplačilu plač za pretekli mesec, zato je navedeno znižanje premij upoštevano z enomesečnim zamikom.

Tabela 6: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2016

Mesec	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Skupaj vplačana premija (v EUR)
januar	1.622.590	887.168	2.509.758
februar	547.733	265.790	813.523
marec	551.242	224.492	775.734
april	545.036	225.585	770.622
maj	548.135	243.295	791.430
junij	543.472	184.917	728.389
julij	547.183	175.991	723.174
avgust	812.207	209.713	1.021.920
september	819.114	239.619	1.058.733
oktober	832.226	247.865	1.080.091
november	825.776	210.219	1.035.995
december	1.652.664	1.433.501	3.086.165
SKUPAJ	9.847.380	4.548.154	14.395.534

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 7: Podatki o številu enot premoženja za zadnjih pet let

Postavka	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Število enot premoženja	1.042.241.829	1.049.093.259	1.059.869.512	1.061.368.474	1.034.081.412

3.3.5 Donosnost sredstev ZVPSJU

Tabela 8: Podatki o donosnosti sredstev ZVPSJU za zadnjih pet let (v%)

Postavka	2016	2015	2014	2013	2012
Donosnost v %	3,52 %	3,68 %	5,43 %	2,73 %	9,03 %

3.3.6 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 9: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2016
Število članov/izjav	1.354
Število odkupljenih enot	13.441.414
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	9.077.223

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 10: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2016
Število članov/izjav	2.051
Število odkupljenih enot	14.345.506
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	9.431.452

Tabela 11: Prenosi sredstev

Prenosi sredstev	iz ZVPSJU	v ZVPSJU
Število članov/izjav	83	94
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	268.525	447.164

Tabela 12: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški

Postavka	Leto 2016 v EUR
Upravljavska provizija	3.657.616
Vstopni stroški	58.531

3.3.7 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Tabela 13: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

Postavka	Leto 2016 v EUR
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	328
Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0
Rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	3.398

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 uslužbenke. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega

zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja.

Glede na strukturo sredstev je sklad v največji meri izpostavljen 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 dosežajo 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.

Upravljevec 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 neobstojećih notranjih procesov, ljudi in sistemov oziroma zunanjih dogodkov, in ga je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavca (pravilniki, navodila,...). Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo 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,... Upravljevec ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravi in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

3.5 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

ZVPSJU, v katerega so bili vključeni vsi javni uslužbenci, se je s 1. 1. 2017 preoblikoval v zajamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (KPSJU). S preoblikovanjem obstoječega pokojninskega sklada so bili vsi njegovi člani, skupaj s privarčevanimi sredstvi, preneseni v Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev. Hkrati sta bila oblikovana dva nova podsklada. Dinamični podsklad javnih uslužbencev, ki je namenjen članom v starosti do 50 let in ima pretežni del sredstev naložen v delnice, in Preudarni podsklad javnih uslužbencev, ki je namenjen članom v starosti od 50 do 60 let in ima uravnoteženo strukturo sredstev, z naložbami v delnice in obveznice. Za vse javne uslužbence, ki spremembam niso naklonjeni ali so starejši od 60 let, ostaja varčevanje za dodatno pokojnino tudi po preoblikovanju ZVPSJU nespremenjeno. Od konca januarja do aprila 2017 bodo vsi javni uslužbenci pisno obveščeni o preoblikovanju ter o možnosti izbire drugih dveh podskladov skladno s starostno skupino, v katero sodijo podsklada Sprememba podsklada, v katerem bodo želeli varčevati po novem, bo osebna izbira, ki se enkrat letno lahko tudi spreminja. Pri spremembi se upošteva zgolj starostna omejitev za varčevanje v posameznem podskladu.

Z doseženim dogovorom o zmanjšanju obsega varčevalnih ukrepov v javnem sektorju in posledično tudi povišanjem premij za dodatno pokojninsko zavarovanje javnih uslužbencev za leto 2017, je kolektivna premija javnih uslužbencev v primerjavi z letom 2016 v letu 2017 višja. Premija za leto 2017 znaša 30 % premije premijskega razreda, v katerega se javni uslužbenec uvršča, in sicer glede na višino premije, veljavne na dan 1. 1. 2013 (za 1. premijski razred bo to pomenilo 8,03 evra mesečno). Javnim uslužbencem, ki so do vključno 31. decembra 2016 dopolnili 50 let, se bo premija za marec ter nato do konca leta 2017 zvišala na 50 % premije premijskega razreda, v katerega se uvrščajo (za 1. premijski razred se mesečna premija zviša na 13,39 evra). Javnim uslužbencem, ki so do vključno 31. decembra 2016 dopolnili 56 let, se bo premija zvišala na 80 % zneska premijskega razreda, v katerega se javni uslužbenec uvršča, in sicer glede na znesek, ki je veljal na dan 1. 1. 2013 (javni uslužbenec, ki se uvršča v 1. premijski razred in je starejši od 56 let bo z vplačili od aprila dalje prejemal mesečno premijo v višini 21,42 evra mesečno).

3.6 Pričakovani razvoj ZVPSJU

Vsi javni uslužbenci so bili ob preoblikovanju ZVPSJU preneseni v podsklad z zajamčeno donosnostjo novoustanovljenega Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (KPSJU), ki izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla. Glede na starostno skupino, v katero se uvrščajo, imajo možnost izbire naložbene politike na način, da se vključijo v ustrezna podsklada z bolj tvegano naložbeno politiko, brez zajamčenega donosa. Sklad življenjskega cikla predvsem mlajšim omogoča, da varčujejo tudi v bolj dinamičnih, delniških naložbah. Sestava naložb se namreč prilagaja starostni skupini, od bolj dinamične v mlajših letih, do bolj konservativne in varnejše v zrelih letih. Preoblikovanje v sklad življenjskega cikla prinaša s seboj potrebo po bolj proaktivni vlogi članov, zato bo tudi Modra zavarovalnica še okrepila osebni stik in poskrbela za dostop do vseh potrebnih informacij z objavo na spletnih straneh in v internih časopisih javnega sektorja, zagotavljala strokovno pomoč pri pripravi odgovorov, ki jih zaposleni zastavljajo delodajalcem in sindikatom ter skrbela tudi za splošno informiranje. Vsem delodajalcem javnega sektorja nudi tudi možnosti izvedbe osebnih predstavitev za njihove zaposlene. Rezultati namreč kažejo, da ima usmerjeno trženjsko komuniciranje ter osebni stik z zavarovanci, pomemben vpliv pri ozaveščanju članov o pričakovani pokojninski vrzeli ter razumevanju prednosti dodatnega pokojninskega zavarovanja ter davčne olajšave.

Premije dodatnega pokojninskega zavarovanja javnih uslužbencev so pre nizke in zbrana sredstva javnih uslužbencev tudi z nadpovprečnimi donosi ne morejo zagotavljati primerne dodatne pokojnine, ki bi ustrezno nadomestila zniževanje pokojnine iz obveznega pokojninskega zavarovanja. Poleg tega se je po dobrem desetletju pokazala potreba po prenovi modela določanja višine premije, ki je bil vzpostavljen ob uvedbi pokojninskega varčevanja. Višina premije javnega uslužbenca je odvisna od dosežene delovne dobe avgusta 2003 in razdeljena na 36 premijskih razredov, vsi novo zaposleni pa se uvrščajo v 1. premijski razred z najnižjo premijo. Trenutno je že polovica javnih uslužbencev, ne glede na starost ali obdobje do upokojitve, uvrščena v 1. premijski razred. Članstvo v najvišjih premijskih razredih pa se z leti, predvsem z upokojevanjem občutno znižuje in bo postopoma izničeno.

Skupaj s predstavniki Vlade RS in socialnih partnerjev javnega sektorja je za leto 2017 načrtovana proučitev obstoječega stanja in priprava predlogov za izboljšanje in razvoj pokojninskega varčevanja javnih uslužbencev. Nedvomno tudi skupne aktivnosti k izboljšanju ozaveščenosti širše javnosti o potrebi in pomenu varčevanja za dodatno pokojnino pristojnih ministrstev in izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja lahko prispevajo k večjemu zaupanju v II. pokojninski steber.

Pri upravljanju sklada KPSJU v 2017 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica nadaljevanja rekordno nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost se je v letu 2017 znižala iz 1,08 % na 0,71 %, vendar navkljub temu ocenjujemo, da doseganje le te na Zajamčenem podskladu javnih uslužbencev ne bo enostavno. Na Preudarnem podskladu javnih uslužbencev in Dinamičnem podskladu javnih uslužbencev bo zaradi postopnega prehajanja zavarovancev v bolj tvegano naložbeno politiko, potrebno zagotavljati ustrezno razpršenost naložb in sledenje kriterijskim indeksom, sprejetim na Naložbenem odboru za portfeljsko upravljanje, ki se bo praviloma sestel dvakrat letno. Priložnosti bo potrebno iskati tudi v novih naložbenih razredih, na primer skladih tvegane kapitala, nepremičninah in podobno.

3.7 Mnenje Odbora ZVPSJU



Vlada Republike Slovenije

ODBOR POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE V REPUBLIKI SLOVENIJI

MNENJE ODBORA KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA JAVNIH USLUŽBENCEV K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU ZAPRTEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA ZA JAVNE USLUŽBENCE ZA LETO 2016

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 in 4. člena Poslovnika o delu Odbora sklada daje Odbor Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (Odbor sklada) v sestavi:

Člani Odbora sklada: predstavniki delodajalca

- Peter Pogačar, Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve in enake možnosti,
- Mitja Žiher, 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

- ga. Ana Jakopič, Sindikat delavcev v vzgoji, izobraževalni in raziskovalni dejavnosti Slovenije,
- g. Darko Milenkovič, Sindikat Ministrstva za obrambo,
- g. Bojan Zupančič, Sindikat zdravstva in socialnega varstva Slovenije,
- g. Radivoj Uroševič, Policijski sindikat Slovenije,
- g. Branimir Štrukelj, Sindikat vzgoje, izobraževanja, znanosti in kulture Slovenije,
- g. Janez Turuk, Sindikat delavcev v zdravstveni negi Slovenije.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence za leto 2016 (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. 2016, podajajo

m n e n j e k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 71. redni seji, dne 13. junija 2017, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2016 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada ZVPSJU. V ta namen je Odbor sklada izvedel šest rednih sej, ki so potekale: 64. seja dne 2. 2. 2016, 65. seja dne 12. 4. 2016, 66. seja dne 10. 5. 2016, 67. seja dne 12. 7. 2016, 68. seja dne 17. 10. 2016, 69. seja dne 22. 11. 2016 in eno korespondenčno sejo dne 8. in 9. 9. 2016.
2. Na sejah Odbora sklada je uprava upravljavca sklada redno poročala in mu predložila poročila o poslovanju ZVPSJU v posameznem 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 in donosnosti za posamezni mesec ter primerjave s konkurenco.

3. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 340. seji dne 14. 4. 2017 sprejela revidirano Letno poročilo ZVPSJU za leto 2016 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
4. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom neodvisnega revizorja ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o.

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja ZVPSJU na dan 31. 12. 2016, njegovih poslovnih izidov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

5. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom o dejanskih ugotovitvah, ki jih je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Mednarodnim standardom sorodnih storitev izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o.

Iz revizorjevega poročila je razvidno, da so naložbe ZVPSJU v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada ter, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. Prav tako je iz poročila razvidno, da je upravljavec v vseh pomembnih pogledih izvajal načrt upravljanja tveganj (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje ukrepov). Za obvestila in poročila sklada ZVPSJU, ki jih je posredoval upravljavec Agenciji za trg vrednostnih papirjev je ugotovljeno, da so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, skrbnik in upravljavec pa sta pri poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.

6. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje ZVPSJU v skladu z zakoni, pravili sklada in naložbeno politiko, ki je bila določena v PNJU K.
7. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje vzajemnega pokojninskega sklada ZVPSJU v letu 2016 uspešno. Dosežena donosnost v višini 3,52 odstotka močno presega tako zajamčeno donosnost, kot tudi obresti na bančne depozite in je med najvišjimi 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 dospelja, pa je ta rezultat še toliko boljši. S strokovnim in profesionalnim odnosom Modra zavarovalnica delodajalcem, predvsem pa vsem članom sklada, nudi celovito podporo ter zagotavlja visoko raven kakovosti storitev. S stabilno rastjo kapitala, s katerim jamči za izpolnitev vseh obveznosti do članov, pa povečuje varnost njihovih prihrankov za dodatno pokojnino.

V letu 2016 je Odbor sklada obravnaval in soglašal z vsemi potrebnimi spremembami pokojninskega načrta in pravil upravljanja sklada za izvedbo preoblikovanja sklada, ki od januarja 2017 dalje tudi javnim uslužbencem omogoča varčevanje v skladih življenjskega cikla, prilagojeno njihovi starosti. Za vse, ki spremembam niso naklonjeni ali so starejši od 60 let, ostaja varčevanje za dodatno pokojnino nespremenjeno tudi po preoblikovanju, mlajšim pa prinaša priložnost, da do upokojitve privarčujejo bistveno več.

Odbor sklada hkrati opozarja, da prenizke premije zavirajo vzpostavitev učinkovitega varčevanja v skladu življenjskega cikla in tudi z nadpovprečnimi donosi javnim uslužbencem ne morejo zagotoviti primerne dodatne pokojnine. Z doseženim dogovorom o zmanjšanju obsega varčevalnih ukrepov pri premijah javnih uslužbencev za leto 2017 je storjen prvi premik. Za vse nadaljnje pa je potreben korenitejši socialni dialog, ki bo sprejel dolgoročno vzdržne ukrepe za dostojne pokojnine javnih uslužbencev.

Branimir Štrukelj
Namestnik predsednika Odbora sklada



Ljubljana, 13. 6. 2017

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. 2016 do 31. 12. 2016 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

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

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

Ljubljana, 10. april 2017



Matija Debelak
Član uprave



Borut Jamnik
Predsednik uprave

4.2 Revizorjeva poročila

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu in odboru Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence

Mnenje

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

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

Osnova za mnenje

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

Druge informacije

Druge informacije vključujejo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen mnenja Odbora sklada, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

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

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

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

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

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

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

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

© 2016. Deloitte Slovenia

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

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 10. april 2017



Deloitte.

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

Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2016	31. 12. 2015
I. Sredstva		715.939.472	695.720.689
1. Denar in denarni ustrezniki	1	3.956.803	3.862.483
2. Finančne naložbe	2	711.961.925	691.810.490
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	34.750.000	52.050.021
- Depoziti		34.750.000	52.050.021
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	430.693.866	399.401.001
- Instrumenti denarnega trga		64.071.281	70.172.538
- Dolžniški vrednostni papirji		156.460.812	140.701.272
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		5.640.468	4.955.503
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		204.521.305	183.571.688
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	246.122.268	239.963.677
- Instrumenti denarnega trga		1.482.752	0
- Dolžniški vrednostni papirji		244.639.516	239.963.677
4. Terjatve	3	20.744	47.716
4.2. Druge terjatve		20.744	47.716
8. Skupaj sredstva		715.939.472	695.720.689
II. Obveznosti do virov sredstev		715.939.472	695.720.689
1. Poslovne obveznosti	4	1.299.751	739.945
1.3. Obveznosti do upravljalca vzajemnega pokojninskega sklada		148.992	0
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		920.906	739.795
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		229.680	0
1.7. Druge poslovne obveznosti		173	150
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5	714.639.721	694.980.744
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		715.939.472	695.720.689

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2016	2015
1. Finančni prihodki	6	30.069.492	25.401.719
1.1. Prihodki od obresti	6.1	11.427.796	13.670.228
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2	1.580.916	1.910.942
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	0	4.202.057
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4	13.574.343	0
1.7. Drugi finančni prihodki	6.5	3.486.437	5.618.492
4. Drugi prihodki	7	6.608	43

Postavka	Pojasnilo	2016	2015	
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	-3.657.616	-3.509.855
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-3.657.616	-3.509.855
6.	Finančni odhodki	9	-2.064.757	-6.488.275
6.1.	Odhodki za obresti	9.1	-14.927	0
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2	-857.449	0
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.3	0	-5.850.395
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.4	-1.192.381	-637.880
8.	Drugi odhodki	10	-131.915	-105.357
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		24.221.812	15.298.275
	Drugi vseobsegajoči donos		0	0
	Celotni vseobsegajoči donos		24.221.812	15.298.275

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz denarnih tokov

v EUR			
Postavka		2016	2015
1.	Denarni tokovi pri poslovanju	1.063.289	3.267.690
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	158.504.693	179.603.914
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	236.589.585	-325.328.229
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	1.486.414	2.166.709
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	12.159.392	15.292.843
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	93.594.401	175.609.600
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	28.092.026	-44.077.147
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	1.063.289	3.267.690
2.	Denarni tokovi pri financiranju	-1.096.682	-4.464.210
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	13.699.537	14.067.154
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	14.796.219	-18.531.364
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	-1.096.682	-4.464.210
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	-33.393	-1.196.520
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja	3.862.483	5.208.590
5.	Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	127.713	-149.587
6.	Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	3.956.803	3.862.483

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

		v EUR	
Postavka		2016	2015
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	694.980.744	686.828.941
2.	Vplačane enote premoženja	14.337.004	13.964.810
3.	Izplačane enote premoženja	-18.899.839	-16.595.823
4.	Neto izplačilo/vplačila	-4.562.835	-2.631.013
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	24.221.812	10.782.816
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	714.639.721	694.980.744

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

		število enot premoženja	
Postavka		2016	2015
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	1.049.093.258	1.059.869.513
2.	Število vplačanih enot premoženja	21.344.984	21.057.777
3.	Število izplačanih enot premoženja	-28.196.414	-31.834.031
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	1.042.241.829	1.049.093.258

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom

4.6.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi ZVPSJU za leto 2016 so pripravljene v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- Zakonom o gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012) in
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 in 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 2016. ZVPSJU ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2016.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejema letnega poročila

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

Prehod na Mednarodne standarde računovodskega poročanja

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

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

4.6.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

4.6.2.1 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 so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Posojila so merjena na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere.

4. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki so opredeljene kot razpoložljive za prodajo, vrednotene po pošteni vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznani v kapitalu kot neto nerealizirani kapitalski dobički iz finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakor koli drugače odtujena. Če je naložba oslabljena, 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 sklad zavezal, da bo posamezno sredstvo nabavil ali prodal.

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

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

Sklad 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. Sklad 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, sklad pošteno vrednost določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti. Ob upoštevanju enega od obeh pogojev je poštena vrednost finančne naložbe določena.

Sklad 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 sklad ponovno preveri ob nakupu opredeljeni glavni trg.

Na datum merjenja poštene vrednosti finančne naložbe sklad 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.

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

Sklad 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, sklad 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 sklad 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 volatiliteti, kreditni pribitki, itd.),
 - vložki, potrjeni na trgu;
- vložki ravni 3 so neopazovani vložki.

Sklad 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 sklad v hierarhijo poštene vrednosti razvršča tudi finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni vrednosti (praviloma so izmerjene po odplačni vrednosti), vendar zanje razkriva pošteno vrednost.

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

Tabela 14: 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
3. raven	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 15: 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 16: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Tabela 17: 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
3. raven	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 18: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)

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

Razvrščanje posojil in depozitov

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

Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je pri posojilih in terjatvah ali finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, izkazanih po odplačni vrednosti, nastala izguba zaradi oslabitve, se njen znesek izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so razobresteni (diskontirani) po 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. Slabitve naložb sklad dodatno preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

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

Prekinitev priznavanja finančnih instrumentov

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Terjatve

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

Stroški in provizija za upravljanje, ki jih zaračunava 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.

4.6.2.2 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.

4.6.3 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' - Naložbena podjetja: Uporaba izjeme pri konsolidaciji, ki jih je EU sprejela 22. septembra 2016 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve' - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva' – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela EU 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo' - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

- Spremembe MRS 19 '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).

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 bili že izdani, vendar še niso stopili v veljavo naslednji novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

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

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

[Standardi in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde, vendar jih EU še ni sprejela](#)

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

- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 16 'Najemi' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic' – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe' – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti),
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem

- oz. skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
 - Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov' – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
 - Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
 - Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine' – Prenos naložbenih nepremičnin (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
 - Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MSRP 1 in MRS 28 pa veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018).
 - OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti' (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

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

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

4.6.4 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

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

4.6.5 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.

4.6.6 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

4.6.7 Razčlenitev in razkritja k računovodskim izkazom

4.6.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Denarna sredstva na transakcijskem računu	1.923.063	3.564.145
Denarna sredstva na deviznem računu	2.033.740	298.338
Skupaj denarna sredstva	3.956.803	3.862.483

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Depoziti pri bankah	34.750.000	52.050.021
Skupaj depoziti in posojila	34.750.000	52.050.021

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	64.071.282	70.172.538
Dolžniški vrednostni papirji	156.460.812	140.701.271
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	5.640.468	4.955.503
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	204.521.305	183.571.688
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	430.693.866	399.401.001

2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
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. 2016	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	1.482.752	0
Dolžniški vrednostni papirji	244.639.516	239.963.677
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	246.122.268	239.963.677

2.5. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2016	239.963.678	395.791	399.401.001	639.760.470
Nakupi	24.310.244	0	212.257.784	236.568.028
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	3.176.689	0	22.645.267	25.821.956
Prodaje/Zapadanje	-21.328.344	0	-203.610.185	-224.938.529
Stanje 31. 12. 2016	246.122.267	395.791	430.693.867	677.211.925

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Druge terjatve	20.744	47.716
Skupaj terjatve	20.744	47.716

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

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	148.992	0
• za vstopne stroške	88	0
• za provizijo za upravljanje VPS	148.904	0
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	920.906	739.794
• zaradi rednega prenehanja članstva	208.701	0
• zaradi izrednega prenehanja članstva	700.939	8.098
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	10.922	0
• obveznosti za vplačano premijo	344	731.696
Obveznosti za plačilo davkov	229.680	0
Druge poslovne obveznosti	173	150
Skupaj poslovne obveznosti	1.299.751	739.944

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	434.927.515	437.786.617
Vplačani presežek enot premoženja	0	94.447.267
Preneseni čisti dobiček poslovni izid	255.490.394	147.448.585
Čisti poslovni izid poslovnega leta	24.221.812	15.298.275
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	714.639.721	694.980.744

Pri prehodu na nov informacijski sistem so se celotna sredstva, evidentirana na postavki vplačani presežek enot premoženja, prenesla na postavko preneseni čisti poslovni izid. Nova tehnična rešitev omogoča, da odkupljene enote znižujejo tudi tekoče dobičke oziroma izgube. Spremenjeno evidentiranje med konti ne vpliva na višino čiste vrednosti sredstev sklada.

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	714.639.721	694.980.744
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	612.183.466	606.717.440
Razlika med DČVS in ZVS	102.456.255	88.263.304

V letu 2016 je donosnost ZVPSJU znašala 3,52 odstotka. Od začetka poslovanja ZVPSJU do decembra 2016 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 64,22 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 27,22 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. 2016 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada ZVPSJU v višini 3.398 evrov.

4.6.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

6.1. Prihodki od obresti od finančnih naložb

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.960.999	6.700.009
V posesti do zapadlosti v plačilo	5.971.429	4.885.106
Posojil in depozitov	495.318	2.078.810
Denarnih sredstev	50	6.303
Skupaj prihodki od obresti	11.427.796	13.670.228

6.2. Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.557.995	1.910.115
Razpoložljivih za prodajo	22.920	827
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.580.916	1.910.942

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Instrumenti denarnega trga	0	-1.029
Dolžniški vrednostni papirji	0	-307.710
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	4.510.796
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	4.202.057

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Denarni trg	73.173	0
Dolžniški vrednostni papirji	2.683.850	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	42.343	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	10.774.977	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	13.574.343	0

6.5. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Skupaj drugi finančni prihodki	3.486.437	5.618.492

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Skupaj drugi prihodki	6.608	43

Drugi prihodki predstavljajo stotinske izravnave.

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Odhodki za upravljavsko provizijo	-3.657.616	-3.509.855
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-3.657.616	-3.509.855

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2016 znašala 0,5 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel ZVPSJU v letu 2016 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili ZVPSJU zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja ZVPSJU tako dosejajo 0,62 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2016.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

9.1. Odhodki za obresti

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-14.927	0
Skupaj odhodki za obresti	-14.927	0

9.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Instrumenti denarnega trga	-2.510	0
Dolžniški vrednostni papirji	-2.305.402	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.450.463	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-857.449	0

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Instrumenti denarnega trga	0	77.141
Dolžniški vrednostni papirji	0	-4.106.949
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	-970.648
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-849.939
Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-5.850.395

9.3. Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Skupaj drugi finančni odhodki	-1.192.381	-637.880

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Skupaj drugi odhodki	-131.915	-105.357

Drugi odhodki se nanašajo predvsem na davek pri izplačilu tujih dividend.

4.6.8 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 19: Izpostavljenost finančnih sredstev ZVPSJU kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	108.134.439	83.126.318	4.798.606	24.472.731	220.532.094
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	133.518.442	96.363.150	0	16.240.675	246.122.268
Dana posojila in depoziti	0	0	0	34.750.000	34.750.000
Denarna sredstva	0	0	0	3.956.803	3.956.803
Skupaj	241.652.881	179.489.468	4.798.606	79.420.209	505.361.165

Tabela 20: 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

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 21: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR		
Regija	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	192.943.796	200.164.530
Druge države	312.417.369	306.585.461
Skupaj	505.361.165	506.749.991

Valutno tveganje

Tabela 22: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Sredstva, nominirana v evrih	644.198.471	634.690.947
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	66.254.227	55.650.388
Sredstva, nominirana v drugih valutah	5.466.031	5.331.638
Skupaj	715.918.728	695.672.973

31. 12. 2016 je bilo 90 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 9 odstotkov v ameriških dolarjih, preostanek pa v drugih valutah.

Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 6.625.423	+/- 0

Tabela 24: 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

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 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 94.053	-/+ 688.251	-/+ 594.197
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 94.053	-/+ 688.251	-/+ 594.197

Tabela 26: 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 poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 62.862	-/+ 640.644	-/+ 577.783
Skupaj	+/- 0,5%	+/- 62.862	-/+ 640.644	-/+ 577.783

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

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 21.016.177	+/- 39.579

Tabela 28: 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

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. 2016 je imel ZVPSJU za 46.850.978 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	93.442.730	233.053.373	186.676.284	210.557.564	723.729.950
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	74.110.028	97.219.957	64.399.304	210.161.773	445.891.061
- v posesti do zapadlosti v plačilo	19.332.702	135.833.416	122.276.980	0	277.443.098
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	395.791	395.791
Posojila in depoziti	13.416.184	21.666.769	0	0	35.082.953
Denarna sredstva	3.956.803	0	0	0	3.956.803
Terjatve	20.744	0	0	0	20.744
Skupaj sredstva	110.836.461	254.720.142	186.676.284	210.557.564	762.790.450
Poslovne obveznosti	1.299.751	0	0	0	1.299.751
Obveznosti do članov VPS	31.518.478	80.132.128	602.989.115	0	714.639.721
Skupaj obveznosti	31.818.229	80.132.128	602.989.115	0	715.939.472
Razlika	78.018.232	174.588.014	-416.312.831	210.557.564	46.850.978

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

4.6.9 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 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančna naložba	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Finančne naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	671.604.544	633.296.597
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	425.482.276	393.332.919
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	246.122.268	239.963.678
Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	40.357.382	58.513.894
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.211.590	6.068.082
Finančne naložbe v posojila in depozite	34.750.000	52.050.021
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	395.791	395.791
Skupaj	711.961.925	691.810.490

Konec leta 2016 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 94 odstotkov sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

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

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	430.693.866	430.693.866
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	246.122.268	264.793.268
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	395.792	395.792
Finančne naložbe v posojila in depozite	34.750.000	34.750.000
Skupaj	711.961.925	730.632.925

Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016

v EUR

Postavka	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	393.051.134	31.479.145	6.559.380	431.089.658
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	393.051.134	31.479.145	6.163.588	430.693.866
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	395.792	395.792
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	260.239.032	3.071.484	36.232.752	299.543.268
V posesti do zapadlosti v plačilo	260.239.032	3.071.484	1.482.752	264.793.268
Posojila in depoziti	0	0	34.750.000	34.750.000
Skupaj	653.290.166	34.550.628	42.792.132	730.632.925

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 evrov 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 podjetniške obveznice domačih izdajateljev v skupnem znesku 16.520.894 evrov.

Raven 3

V raven 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi lastnih modelov vrednotenij, pri katerih so upoštewane 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. 2016 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 2.357.492 evrov.

V raven 3 so vključeni tudi depoziti v vrednosti 34.750.000 evrov ter komercialni zapisi GEN-I, MEL11 in SIK03 v skupni vrednosti 5.288.848 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 33: Gibanje naložb ravni 3

Postavka	v EUR Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2016	60.617.352
Zapadanje	-45.288.503
Pridobitve	27.431.470
Prevrednotenje	31.814
Skupaj	42.792.132

V letu 2016 so zapadli depoziti, zakladne menice in komercialni zapisi v znesku -45.288.503 evrov; pridobitve v višini 26.788.848 evrov se nanašajo na depozite in komercialne zapise, preostanek pa na povečanje naložbe v zaprta investicijska sklada.

4.6.10 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad ZVPSJU po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

4.7 Izkaz premoženja ZVPSJU na dan 31. 12. 2016

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

v EUR / %

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			34.750.000	4,86
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			34.750.000	4,86
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			34.750.000	4,86
ABANKA D.D.	ABV 629760/9 ZE0049-14	SI	2.000.000	0,28
ADDIKO BANK D.D.	HYPO ZE0001-15	SI	750.000	0,10
SBERBANK BANKA D.D.	SBER 15445 ZE0002-15	SI	1.000.000	0,14
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM ZE0012-15	SI	1.500.000	0,21
ABANKA D.D.	ABV ZE0011-15	SI	1.000.000	0,14
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM ZE0013-15	SI	3.000.000	0,42
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 2482693 ZE0015-15	SI	2.000.000	0,28
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	NKBM 1928759-2 ZE0016-15	SI	2.000.000	0,28
ABANKA D.D.	ABV ZE0001-16	SI	1.000.000	0,14
ADDIKO BANK D.D.	HYPO ZE0002-16	SI	2.000.000	0,28
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935081 ZE0003-16	SI	2.000.000	0,28
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935147 ZE0004-16	SI	2.000.000	0,28
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935148 ZE0005-16	SI	2.000.000	0,28
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZE0006-16	SI	2.000.000	0,28
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZE0007-16	SI	2.000.000	0,28
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZE0008-16	SI	1.000.000	0,14
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935453 ZE0009-16	SI	1.000.000	0,14
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935502 ZE0010-16	SI	2.000.000	0,28
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935526 ZE0011-16	SI	1.500.000	0,21
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935540 ZE0012-16	SI	400.000	0,06

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO ZE0013-16	SI	2.600.000	0,36
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			467.083.239	65,34
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			405.335.302	56,70
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			152.190.609	21,29
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			152.190.609	21,29
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			4.234.974	0,59
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			4.234.974	0,59
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	4.234.974	0,59
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			147.955.635	20,70
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			128.766.429	18,01
DARS D.D.	DRS1	SI	954.948	0,13
DARS D.D.	DRS3	SI	1.216.941	0,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	738.130	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	1.600.645	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.302.212	2,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	6.844.101	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	15.832.040	2,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.100.677	2,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.839.579	1,80
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.869.010	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	11.015.074	1,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.760.539	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.031.490	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.241.444	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.356.679	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SI	3.677.647	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	8.385.272	1,17

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			19.189.206	2,69
GORENJE D.D.	GV01	SI	2.881.183	0,40
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	5.197.377	0,73
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.759.359	0,25
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	6.050.638	0,85
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	3.300.649	0,46
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			253.144.694	35,41
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			253.144.694	35,41
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			253.144.694	35,41
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			89.541.553	12,52
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3 1/2 06/01/18	IT	4.050.358	0,57
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 3 3/4 05/25/21	NO	1.563.006	0,22
NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 4 1/4 05/19/17	NO	3.903.024	0,55
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 3 5/8 04/24/24	RO	4.623.186	0,65
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 3.65 04/20/22	AT	6.777.185	0,95
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 5/8 06/18	PL	4.881.296	0,68
CZECH REPUBLIC	CZECH 3 5/8 04/21	CZ	1.530.712	0,21
REPUBLIKA BELGIJA	BGB 2 1/4 06/22/23	BE	5.821.177	0,81
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 1/2 05/25/30	FR	4.424.905	0,62
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 4.85 02/07/18	LT	1.446.436	0,20
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 3 02/28/23	SK	5.890.937	0,82
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 3 3/8 07/2024	PL	4.393.871	0,61
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4 03/23/21	PL	5.213.076	0,73
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 5 1/4 01/25	PL	5.092.162	0,71
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 4.15 03/15/37	AT	1.487.666	0,21
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 1/2 10/31/17	ES	1.994.948	0,28
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/11/25	HR	7.237.851	1,01

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	7.553.990	1,06
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	5.357.822	0,75
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 0 03/04/20	ES	2.011.711	0,28
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	4.286.233	0,60
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			163.603.141	22,89
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	0	0,00
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	3.800.702	0,53
REGENT STREET FINANCE LTD	REGSF 2007-1X B	GB	694.309	0,10
PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	PEMBR 2006-1X B	GB	257.689	0,04
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	6.838.962	0,96
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.389 03/20	LU	4.050.411	0,57
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	GB	2.928.812	0,41
BANCO DO BRASIL S.A.	BANBRA 3 3/4 07/18	BR	1.939.158	0,27
EESTI ENERGIA	ESTONE 4 1/4 10/18	EE	5.798.418	0,81
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 5.136 03/17	LU	4.937.499	0,69
GLENCORE FINANCE EUROPE SA	GLENLN 4 5/8 04/18	LU	2.027.882	0,28
METRO AG	MEOGR 3 3/8 03/01/19	DE	2.209.932	0,31
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	7.933.722	1,11
POSTNL NV	PNLNA 5 3/8 11/17	NL	3.129.259	0,44
TVO (TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ)	TVO 4 5/8 02/19	FI	1.308.535	0,18
VALE SA	VALEBZ 4 3/8 03/18	BR	4.688.535	0,66
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.661 09/17	ES	1.831.975	0,26
RAIFFEISEN ZENTRAL BANK OESTERREICH AG	RBIAV 1 7/8 11/08/18	AT	1.895.440	0,27
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	2.001.962	0,28
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	4.952.455	0,69
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	3.988.707	0,56
UNICREDIT SPA	UCGIM 0 02/19/20	IT	6.541.200	0,92

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	7.314.763	1,02
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	7.575.356	1,06
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	2.495.333	0,35
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	11.187.725	1,57
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	5.813.495	0,81
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	8.985.722	1,26
AT&T INC	T 1.3 09/05/23	US	5.959.521	0,83
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	8.354.489	1,17
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	4.793.633	0,67
MCDONALD'S CORP	MCD 2 3/8 11/27/24	US	4.907.974	0,69
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	4.970.665	0,70
PKO FINANCE AB	PKOBP 2.324 01/23/19	SE	2.530.993	0,35
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	2.459.935	0,34
ASML HOLDING NV	ASML 3 3/8 09/19/23	NL	1.995.131	0,28
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	4.544.783	0,64
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	1.995.456	0,28
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	1.971.583	0,28
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	1.991.018	0,28
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			61.747.937	8,64
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			2.475.262	0,35
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL10	SI	992.510	0,14
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	1.482.752	0,21
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			59.272.675	8,29
REPUBLIKA ITALIJA	ICTZ 0 03/28/18	IT	29.058.290	4,07
UNITED STATES OF AMERICA	B 03/30/17	US	3.790.001	0,53
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	BUBILL 0 09/27/17	DE	8.797.688	1,23
KINGDOM OF BELGIUM	BGTB 0 10/12/17	BE	8.813.348	1,23

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
FRENCH REPUBLIC	BTF 0 11/08/17	FR	8.813.348	1,23
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			204.521.305	28,62
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			204.521.305	28,62
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			204.521.305	28,62
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALEHYIT LX	LU	1.219.306	0,17
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	11.248.874	1,57
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXG US	US	3.014.799	0,42
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXJ US	US	1.889.024	0,26
BLACKROCK FUND ADVISORS	KXI US	US	2.380.400	0,33
BLACKROCK FUND ADVISORS	MXI US	US	2.574.789	0,36
RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	AT	5.480.272	0,77
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	11.331.000	1,59
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STW FP	US	1.471.250	0,21
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	THONCIT LX	LU	1.228.818	0,17
DB PLATINUM ADVISORS	XCREI1C LX	LU	2.443.643	0,34
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	11.187.921	1,57
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	9.779.390	1,37
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	7.233.758	1,01
BLACKROCK FUND ADVISORS	EXI US	US	2.652.363	0,37
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXP US	US	459.577	0,06
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ARCMEIT LX	LU	6.325.667	0,89
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	4.974.247	0,70
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	8.567.119	1,20
BLACKROCK FUND ADVISORS	JXI US	US	496.149	0,07
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	6.411.145	0,90
BLACKROCK FUND ADVISORS	RXI US	US	3.318.668	0,46
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	7.694.475	1,08

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
VONTOBEL MANAGEMENT SA/LUXE	VONEUMJ LX	LU	3.450.700	0,48
SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	XLV US	US	3.956.807	0,55
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	IXN US	US	7.401.081	1,04
DWS INVESTMENT	DWSCNFC LX	LU	8.256.756	1,16
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	AEIGBIE LX	LU	8.654.265	1,21
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	2.003.328	0,28
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	4.784.679	0,67
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	FOCHYEI LX	LU	2.106.521	0,29
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	6.320.229	0,88
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	8.994.420	1,26
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	4.623.840	0,65
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	5.093.596	0,71
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	25.492.431	3,57
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			5.607.382	0,80
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			4.201.888	0,60
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	395.792	0,06
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	2.680.882	0,38
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL11	SI	1.125.215	0,16
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.405.494	0,20
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - NORTH AMERICA	LU	896.091	0,13
MPEP LUXMEBOURG MANAGEMENT S.A.R.L.	MPEP SICAR - EUROPE	LU	509.402	0,07
1 DENARNA SREDSTVA			2.657.052	0,37
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			3.956.803	0,55
1.3 OBVEZNOSTI			-1.299.751	-0,18
8 TERJATVE			20.744	0,00
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			20.744	0,00
SKUPAJ SREDSTVA			714.639.721	100,00

4.7.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

			v EUR / %
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	738.130	0,10
	RS62	1.600.645	0,22
	SLOVEN 4 03/22/18	3.677.647	0,51
	SLOREP 3 04/08/21	3.869.010	0,54
	SLOREP 4 5/8 09/24	4.241.444	0,59
	SLOREP 4 3/8 01/21	6.760.539	0,94
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	6.844.101	0,96
	SLOREP 4 3/8 02/19	7.031.490	0,98
	SLOREP 5 1/8 03/26	7.356.679	1,03
	SLOVEN 5 1/2 10/22	8.385.272	1,17
	SLOREP 4 1/8 01/20	11.015.074	1,54
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	12.839.579	1,80
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	15.832.040	2,21
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	18.100.677	2,53
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	18.302.212	2,55
Skupaj		126.594.539	17,67

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

					v EUR / %
Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS	
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					
ABANKA D.D.	ABV 629760/9 ZE0049-14	SI	2.000.000	0,28	
ABANKA D.D.	ABV ZE0011-15	SI	1.000.000	0,14	
ABANKA D.D.	ABV ZE0001-16	SI	1.000.000	0,14	
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					

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
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	4.234.974	0,59
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	954.948	0,13
DARS D.D.	DRS3	SI	1.216.941	0,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	738.130	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	1.600.645	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.302.212	2,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	6.844.101	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	15.832.040	2,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.100.677	2,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.839.579	1,80
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.869.010	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	11.015.074	1,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.760.539	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.031.490	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.241.444	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.356.679	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SI	3.677.647	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	8.385.272	1,17
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	5.197.377	0,73
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.759.359	0,25
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	6.050.638	0,85

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	1.482.752	0,21
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
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	2.680.882	0,38

4.7.4 Vse naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

v EUR / %

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
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				
ABANKA D.D.	ABV 629760/9 ZE0049-14	SI	2.000.000	0,28
ABANKA D.D.	ABV ZE0011-15	SI	1.000.000	0,14
ABANKA D.D.	ABV ZE0001-16	SI	1.000.000	0,14
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	4.234.974	0,59
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	954.948	0,13

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
DARS D.D.	DRS3	SI	1.216.941	0,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	738.130	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	1.600.645	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.302.212	2,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	6.844.101	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	15.832.040	2,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.100.677	2,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.839.579	1,80
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.869.010	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	11.015.074	1,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.760.539	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.031.490	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.241.444	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.356.679	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SI	3.677.647	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	8.385.272	1,17
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	5.197.377	0,73
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.759.359	0,25
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	6.050.638	0,85
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	1.482.752	0,21
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
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	2.680.882	0,38

4.7.5 Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

v EUR / %

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
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				
ABANKA D.D.	ABV 629760/9 ZE0049-14	SI	2.000.000	0,28
ABANKA D.D.	ABV ZE0011-15	SI	1.000.000	0,14
ABANKA D.D.	ABV ZE0001-16	SI	1.000.000	0,14
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	4.234.974	0,59
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
DARS D.D.	DRS1	SI	954.948	0,13
DARS D.D.	DRS3	SI	1.216.941	0,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	738.130	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	1.600.645	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	18.302.212	2,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	6.844.101	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	15.832.040	2,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	18.100.677	2,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.839.579	1,80
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.869.010	0,54

Izdajatelj / Depozitna institucija	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	11.015.074	1,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	6.760.539	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 02/19	SI	7.031.490	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	4.241.444	0,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	7.356.679	1,03
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 4 03/22/18	SI	3.677.647	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	8.385.272	1,17
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D.D.	PETGSV 3 1/4 06/19	SI	5.197.377	0,73
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT02	SI	1.759.359	0,25
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	6.050.638	0,85
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	1.482.752	0,21
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
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	2.680.882	0,38