

Letno poročilo Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije za leto 2017

Modra zavarovalnica, d. d.

Kazalo

1	Predstavitev Prvega pokojninskega sklada	6
1.1	Osnovni podatki o PPS	6
1.2	Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS	6
1.3	Obveščanje in informiranje članov	6
2	Predstavitev Modre zavarovalnice	7
2.1	Osnovni podatki	7
2.2	Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2017	8
2.3	Predstavitev ostalih vzajemnih pokojninskih in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice	8
2.4	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji	11
3	Poslovanje PPS v letu 2017	13
3.1	Okolje poslovanja	13
3.1.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji	13
3.1.2	Gibanja na finančnih trgih	13
3.1.3	Devizni tečaj	14
3.1.4	Trg lastniškega kapitala	14
3.1.5	Trg dolžniškega kapitala	14
3.2	Poslovanje PPS v letu 2017	15
3.2.1	Rezultati upravljanja	15
3.2.2	Naložbena politika PPS	15
3.3	Pomembnejši podatki o skladu	16
3.3.1	Podatki o članih PPS	16
3.3.2	Struktura članov po starosti in spolu	16
3.3.3	Čista vrednost sredstev PPS	17
3.3.4	Število enot premoženja	17
3.3.5	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev	17
3.3.6	Donosnost sredstev PPS	19
3.3.7	Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije	19
3.3.8	Provizija upravljavke, izstopni stroški ter ostali stroški PPS	19
3.4	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je PPS izpostavljen	20
3.5	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	20
3.6	Pričakovani razvoj PPS	20
4	Računovodski izkazi PPS	21
4.1	Izjava o odgovornosti posloводства	21
4.2	Revizorjeva poročila	22
4.3	Izkaz finančnega položaja	25
4.4	Izkaz vseobsegajočega donosa	25
4.5	Izkaz denarnih tokov	26
4.6	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	26

4.7	Izkaz gibanja števila enot premoženja	27
4.8	Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom	27
4.8.1	Splošna razkritja	27
4.8.2	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	28
4.8.3	Spremembe standardov in pojasnil	37
4.8.4	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.....	39
4.8.5	Stroški vzajemnega pokojninskega sklada	40
4.8.6	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov	40
4.8.7	Pojasnila k računovodskim izkazom	40
4.8.8	Dogodki po bilančnem datumu	51
4.9	Izkaz premoženja PPS na dan 31. 12. 2017	52
4.9.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb	52
4.9.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS	56
4.9.3	Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt	57
4.9.4	Vse naložbe v upravljavki VPS in z njo povezanih osebah	57
4.9.5	Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah	58

Kazalo tabel

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017	9
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice	10
Tabela 3: Struktura naložb PPS na dan 31. 12. 2017	16
Tabela 4: Struktura članov po spolu in starosti na dan 31. decembra 2017	17
Tabela 5: Čista vrednost sredstev PPS v EUR	17
Tabela 6: Gibanje števila enot premoženja	17
Tabela 7: Število članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil v letu 2017	18
Tabela 8: Struktura članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2017, po skupinah	18
Tabela 9: Podatki o izplačilih odkupne vrednosti v primeru smrti člana	19
Tabela 10: Donosnost sredstev PPS	19
Tabela 11: Doplačila upravljavke in oblikovane rezervacije (v EUR)	19
Tabela 12: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS (v EUR)	19
Tabela 13: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe).....	32
Tabela 14: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb	33
Tabela 15: Razvrščanje enot investicijskih skladov.....	33
Tabela 16: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg.....	33
Tabela 17: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC)	34
Tabela 18: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov	40
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017.....	46
Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016.....	46
Tabela 21: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	47
Tabela 22: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	47
Tabela 23: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk	47
Tabela 24: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017	48
Tabela 25: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016.....	48
Tabela 26: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017.....	48
Tabela 27: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016.....	49
Tabela 28: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	49
Tabela 29: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017	50
Tabela 30: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017	50
Tabela 31: Gibanje naložb ravni 3	51

Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti	12
Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v letu 2017 (v %).....	13
Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2016 = 100)	14

1 Predstavitev Prvega pokojninskega sklada

1.1 Osnovni podatki o PPS

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (v nadaljevanju PPS) je od leta 2003 zaprt vzajemni pokojninski sklad, ki ga od oktobra 2011 v svojem imenu in za račun članov upravlja Modra zavarovalnica, d. d., pred tem pa ga je upravljala Kapitalska družba, d. d. Namen upravljanja je zagotavljanje kritja za izpolnitev obveznosti iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Dodatno pokojninsko zavarovanje PPS je prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki se izvaja na podlagi določb Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 50/99, z vsemi spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju ZPSPID), Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ) in Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2)

Polica dodatnega pokojninskega zavarovanja je zavarovalna polica, pri kateri član prevzema naložbeno tveganje nad 1-odstotnim zajamčenim donosom, za katerega jamči Modra zavarovalnica, d. d. Zavarovalna polica ni prenosljiva in je ni mogoče zastaviti. član nima pravice zahtevati izplačila odkupne vrednosti police.

Premoženje PPS obsega premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS v obdobju, preden člani izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente in preidejo v kritni sklad PPS. Na podlagi ZPSPID) se je julija 2004 oblikoval Kritni sklad PPS. Kritni sklad PPS je ločeno premoženje, namenjeno kritju obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent, ki se je oblikovalo z izločitvijo iz premoženja varčevalnega dela sklada.

Število članov in obseg sredstev v skladu PPS se zmanjšujeta zaradi rednih prenehanj (uveljavitev pravice do pokojninske rente) in izrednih prenehanj (smrt članov pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente).

1.2 Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS

Zunanji nadzor nad upravljanjem PPS opravlja Agencija za zavarovalni nadzor.

1.3 Obveščanje in informiranje članov

Revidirano letno poročilo PPS in povzetek letnega poročila Modra zavarovalnica javno objavi na svoji spletni strani ter člane PPS o tem obvesti na Modrem e-računu, in sicer najkasneje do 15. junija tekočega leta.

Z dostopom do osebnega portala Modri e-račun, Modra zavarovalnica vsakemu članu PPS omogoča elektronski vpogled v zavarovalno polico ter dostopnost vseh pomembnejših informacij. Člani PPS imajo preko Modrega e-računa možnost vpogleda v stanje sredstev po zavarovalni polici in spremljanje mesečne vrednosti enote premoženja PPS, ki je objavljena tudi na spletni strani Modre zavarovalnice www.modra.si. Na spletni strani so na voljo vse informacije o PPS in pravni dokumenti ter obrazci.

2 Predstavitev Modre zavarovalnice

2.1 Osnovni podatki

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 evrov
Sredstva v upravljanju:	1,4 milijarde evrov
Število zavarovancev v VPS:	280 tisoč
Število prejemnikov pokojninskih rent:	21 tisoč

Organi družbe

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).

Uprava

Uprava ima skladno s statutom družbe dva člana. Modro zavarovalnico je v letu 2017 vodila uprava v sestavi:

- Borut Jamnik, predsednik uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 29. avgusta 2016,
- Matija Debelak, član uprave, petletno mandatno obdobje z začetkom 14. septembra 2016.

Uprava vodi družbo v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Modro zavarovalnico uprava zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu zastopata in predstavljata družbo vedno predsednik in član uprave skupaj. S statutom družbe so določeni posli in odločitve, za katere mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta.

Nadzorni svet

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Dne 9. junija 2017 je, po odstopu predsednice nadzornega sveta Goranke Volf, skupščina imenovala dva člana nadzornega sveta zavarovalnice, predstavnika edinega delničarja, Kapitalske družbe, d. d., za obdobje štirih let. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. 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.

Nadzorni svet so v letu 2017 sestavljali naslednji člani:

- Goranka Volf, predsednica nadzornega sveta od 9. decembra 2016 do 9. junija 2017,

- Natalija Stošicki, članica od 9. decembra 2016 in predsednica nadzornega sveta od 9. junija 2017 do 22. decembra 2017 ter od 23. decembra 2017 dalje namestnica predsednika nadzornega sveta.
- Branimir Štrukelj, član nadzornega sveta od 9. decembra 2016, namestnik predsednice nadzornega sveta od 23. decembra 2016 do 22. decembra 2017, ter od 23. decembra 2017 dalje predsednik nadzornega sveta, predstavnik zavarovancev,
- Goran Bizjak, član od 9. decembra 2016 dalje, predstavnik zavarovancev,
- Bojan Zupančič, član od 9. decembra 2016 dalje, predstavnik zavarovancev,
- dr. Janez Prašnikar, član od 9. junija 2017 dalje,
- dr. Boris Žnidarič, član od 9. junija 2017 dalje.

2.2 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2017

Leto 2017 je bilo za Modro zavarovalnico uspešno leto. Zavarovalnica je dosegla čisti poslovni izid v višini 7,8 milijona evrov in tako pomembno preseгла načrtovanega. Pomembno se je zvišal tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev zavarovancev. Kapital Modre zavarovalnice je konec leta 2017 dosegel 244 milijonov evrov, kar je 102 milijona evrov več kot ob začetku njenega poslovanja pred šestimi leti. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice. Tudi vrednost sredstev v upravljanju se je povečala in konec leta 2017 dosegla več kot 1,4 milijarde evrov; v vzajemnih pokojninskih skladih je bila zbrana 1 milijarda evrov, v kritnih skladih 165 milijonov evrov, lastna sredstva pa so predstavljala 267 milijonov evrov.

Leto 2017 je zaznamovala ustanovitev krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev, z naložbeno politiko življenjskega cikla. Naložbena politika življenjskega cikla predpostavlja, da lahko mladi sprejemajo višje naložbeno tveganje kot starejši, saj lahko z daljšim varčevalnim obdobjem nadomestijo morebitne kratkoročne izgube na finančnih trgih, medtem ko je starejše pred upokojitvijo treba zaščititi pred izgubami. Zato gre do vplačila mlajših ljudi, ki imajo najdaljše obdobje do upokojitve, predvsem v delniške naložbe. Bolj, ko se posameznik bliža upokojitvi, bolj se znižuje delež delniških naložb, povečuje pa se delež varnih naložb, kot so obveznice. Pred samo upokojitvijo pa se sredstva usmerijo v varčevanje z zajamčenim donosom. Z upoštevanjem ustreznih razmerij med donosom in tveganjem se z naložbeno politiko življenjskega cikla zasledujejo višje donosnosti v času, ko je upokojitev še daleč in visoko varnost prihrankov v času pred upokojitvijo.

Modra zavarovalnica bo v letu 2018 nadaljevala uresničevanje strategije, osredotočene na varnost zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo bo zagotavljala z zadostnim obsegom kapitala, preudarnim poslovanjem in povečevanjem vrednosti prihrankov za dodatno pokojnino. Pomemben poslovni cilj v letu 2018 je ohranitev tržnega deleža tako na področju varčevanja za dodatno pokojnino kot tudi pri izplačevanju dodatnih pokojninskih rent. Z digitalno preobrazbo poslovanja bo razvijala trženjske pristope z izboljšanjem uporabniške izkušnje pri vseh stikih s stranko ter z inovativno uporabo sodobnih informacijskih tehnologij prilagajala poslovne modele.

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

Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

S prenovo ZPIZ-2 se je na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninski sistem uvedla naložbene politike življenjskega cikla, ki se od 2015 dalje tudi izvaja. Modra zavarovalnica se je za razliko od ostalih izvajalcev odločila, da v celoti ohranja obstoječi vzajemni pokojninski sklad z

zajamčeno donosnostjo in ustanovila nov krovni sklad z naložbeno politiko življenjskega cikla. Pokojninski sklad za javne uslužbence pa se je s 1. januarjem 2017 preoblikoval v zajamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega sklada javnih uslužbencev z naložbeno politiko življenjskega cikla.

Največja prednost varčevanja v skladu življenjskega cikla je prilagajanje naložbene politike starosti posameznika; od tvegane k bolj konservativni. Mlajšim, ki imajo najdaljše obdobje do upokojitve, upravljevec pokojninskega sklada (zavarovalnica ali pokojninska družba) prihranke za pokojnino investira večinoma v delnice. Ko se začnejo bližati upokojitvi, se začne delež delnic zniževati, povečevati pa se začne delež bolj varnih naložb, kot so obveznice. Nekaj zadnjih let pred upokojitvijo pa se prihranki zaščitijo z vlaganjem v najbolj varne naložbe, hkrati pa ima varčevalec na vsa privarčevana sredstva zagotovljen zajamčen donos.

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 (PPS);
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS);
- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU).

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

Sklad	Število varčevalcev	Število delodajalcev/zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio. EUR
PPS	20.976	0	20,1
KVPS	25.577	192	179,5
MKPS	11.051	173	57,5
KPSJU	222.187	1.912	745,1
Skupaj	279.791	2.277	1.002,2

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

KVPS je odprt vzajemni pokojninski sklad, ustanovljen leta 2001 in namenjen izvajanju pokojninskih načrtov kolektivnega in individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu KVPS lahko varčujejo vse, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Modri krovni pokojninski sklad (MKPS)

MKPS je odprt vzajemni pokojninski sklad življenjskega cikla, ki je bil kot prvi v Sloveniji ustanovljen leta 2015. Izvaja individualni in kolektivni pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja za vse osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. 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 pripravljeni zmerno tvegati. Primeren je za posameznike med 50. in 60. letom starosti.

- **Modri zajamčeni podsklad** izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko, ki zagotavlja najmanj zajamčeni 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 zajamčeno donosnostjo.

Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence se je 1. januarja 2017 preoblikoval v zajamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega pokojninskega sklada javnih uslužbencev (KPSJU), namenjen izključno javnim uslužbencem. Izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla in je prav tako sestavljen iz treh podskladov. Eden od njih je dosedanji zajamčeni podsklad, nova pa sta dinamični in preudarni podsklad, z bolj tvegano naložbeno politiko:

- **Dinamični podsklad javnih uslužbencev;** namenjen najmlajšim v starosti do 50 let in izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov javnim uslužbencem, ki imajo do upokojitve najdlje in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.
- **Preudarni podsklad javnih uslužbencev;** namenjen generaciji srednjih let med 50 in 60 let in izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko, z zmernim tveganjem.
- **Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev** (preoblikovani dosedanji sklad); namenjen najstarejšim v starosti nad 60 let oziroma tistim, ki k tveganju niso nagnjeni in izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko, ki zagotavlja najmanj zajamčeni donos.

Obstoječi varčevalci se glede na svojo starost sami odločajo za prehod v bolj tvegano naložbeno politiko, novo zaposleni pa se vključijo v sklad glede na starost, razen če sami ne določijo drugače. 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.

Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

Modra zavarovalnica je tudi največja izplačevalka dodatnih pokojnin v Republiki Sloveniji in je v letu 2017 upravljala tri kritne sklade za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačevanja rent, ki se vodijo ločeno:

- Kritni sklad Modra renta (KS MR), ki izvaja zgolj izplačevanje dodatnih pokojnin iz naslova sklenjenih zavarovanj od decembra 2011 do decembra 2015;
- Kritni sklad Modra renta II (KS MR 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 (KS PPS), iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojnine - pokojninske rente iz zamenjanih pokojninskih bonov vsem, ki so dopolnili starost 60 let.

Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent konec leta 2017	Vrednost sredstev (v mio. EUR)	Odhodki za rente (v mio. EUR)
KS MR	7.270	25,5	6,6
KS MR II	3.472	41,0	3,4
KS PPS	10.266	102,5	6,6
Skupaj	21.008	169,0	16,6

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 upoštevat 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). V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčenega obdobja izplačevanja se dodatna pokojnina do izteka zajamčene dobe izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec), oziroma dedičem, če upravičenca ni določil.

Dodatne pokojnine PPS se izplačujejo od avgusta 2004 dalje. 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 zajamčeno dobo izplačevanja (5, 10 oz. 15 let). V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčenega obdobja izplačevanja, se dodatna pokojnina do izteka zajamčene dobe izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec), oziroma dedičem, če upravičenca ni določil.

Leta 2017 je Modra zavarovalnica izplačala 16,2 milijona evrov dodatnih pokojnin 18.632 zavarovancem. 8.501 zavarovanec je prejemal dodatno pokojnino iz dodatnega pokojninskega zavarovanja (Modra renta in Modra renta II), 10.131 zavarovancev pa iz dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije.

2.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

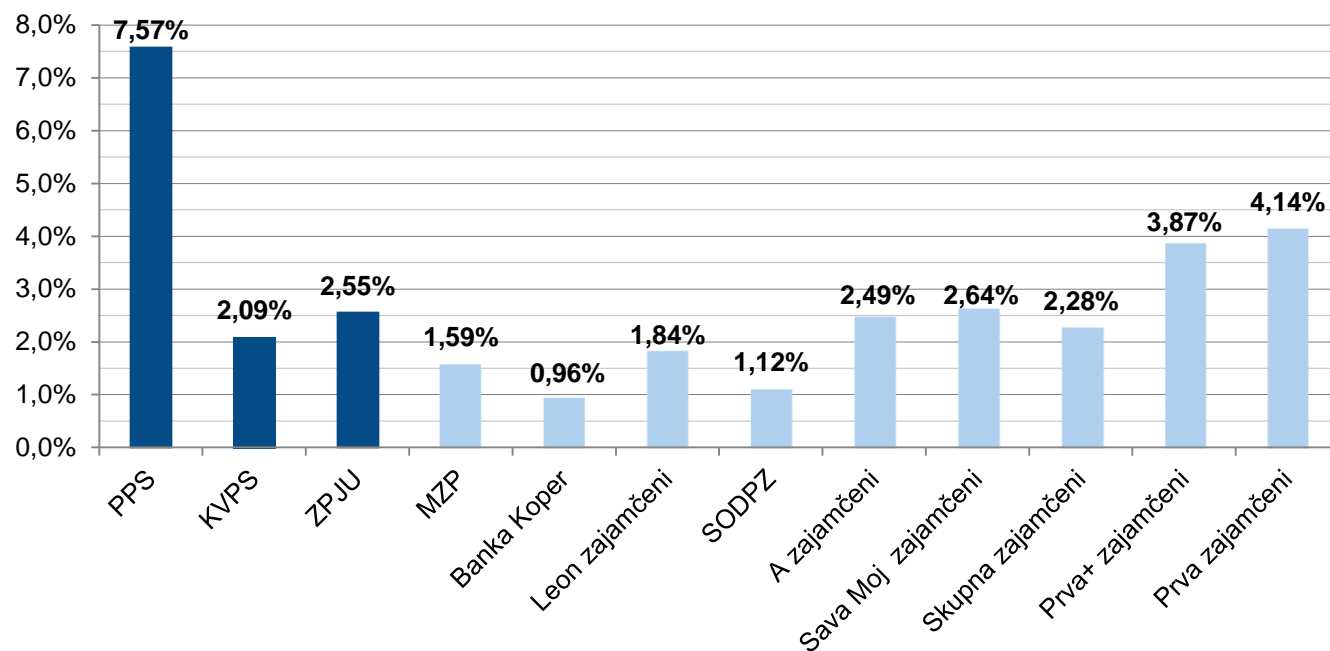
V zadnjih 17 letih Slovenci varčujemo tudi v pokojninskih skladih. Dobra polovica vseh zaposlenih je do konca lanskega leta privarčevala nekaj več kot dve milijardi evrov. Z rastjo prihrankov na pokojninskem računu raste tudi višina dodatne pokojnine, ki jo upokojeni varčevalci že prejemajo. Od prvih prejemnikov iz leta 2011, ki so sicer varčevali zgolj 10 let in je zato njihova dodatna pokojnina še skromna, se tako število prejemnikov kot višina dodatne pokojnine povečuje. Pri najbolj varčnih dodatna pokojnina v obliki mesečne rente do konca življenja dosega tudi 10 odstotkov pokojnine iz obveznega zavarovanja. V povprečju pa so vplačila v pokojninski sklad prenizka in ne bodo zagotovila zadostne dodatne pokojnine. Poleg tega več kot tristo tisoč zaposlenih za dodatno pokojnino (še) ne varčuje. Zgolj tisti, ki že dovolj varčujejo za svojo dodatno pokojnino, bodo upokojitev pričakali zavarovani pred nenadnim padcem življenjskega standarda.

Dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponuja devet izvajalcev. Trije izvajalci (Banka Intesa Sanpaolo, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) upravljajo pet vzajemnih pokojninskih skladov, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Sava pokojninska družba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa pokojninsko zavarovanje ponujajo v obliki skupine kritnih skladov.

Skladi življenjskega cikla so na voljo zadnje 2 leti oziroma 3 leta pri Modri zavarovalnici, ki jo novo obliko varčevanja za dodatno pokojnino ponudila prva že v letu 2015. Zato je pričakovati, da se bo postopoma vse več varčevalcev odločalo za starosti prilagojeno naložbeno politiko, predvsem pa tistih, ki v dodatno pokojninsko zavarovanje vstopajo na novo.

Donosnosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti, so bile v letu 2017 primerljive z donosnostjo konkurenčnih skladov, pri čemer zaradi naložbene strukture sklad PPS odstopa in ni popolnoma primerljiv z ostalimi pokojninskimi skladi.

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



3 Poslovanje PPS v letu 2017

3.1 Okolje poslovanja

3.1.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

V Bruto domači proizvod se je v letu 2017 nominalno zvišal za 7,1 odstotka in znašal 43.278 milijonov evrov. Realno se je glede na 2016 povečal za 5 odstotkov. Tako kot v 2016 je bila glavni dejavnik rasti menjava s tujino. Izvoz se je povečal za 10,6 odstotka. Še naprej raste domače trošenje, ki se je v 2017 povečalo za 4 odstotke. Zasebno trošenje je bilo višje za 3,2 odstotka.

V letu 2017 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,7 odstotka, povprečna letna inflacija pa je bila negativna v višini -1,4 odstotka. V letu 2016 je letna inflacija znašala 0,5 odstotka, povprečna pa -0,1 odstotka.

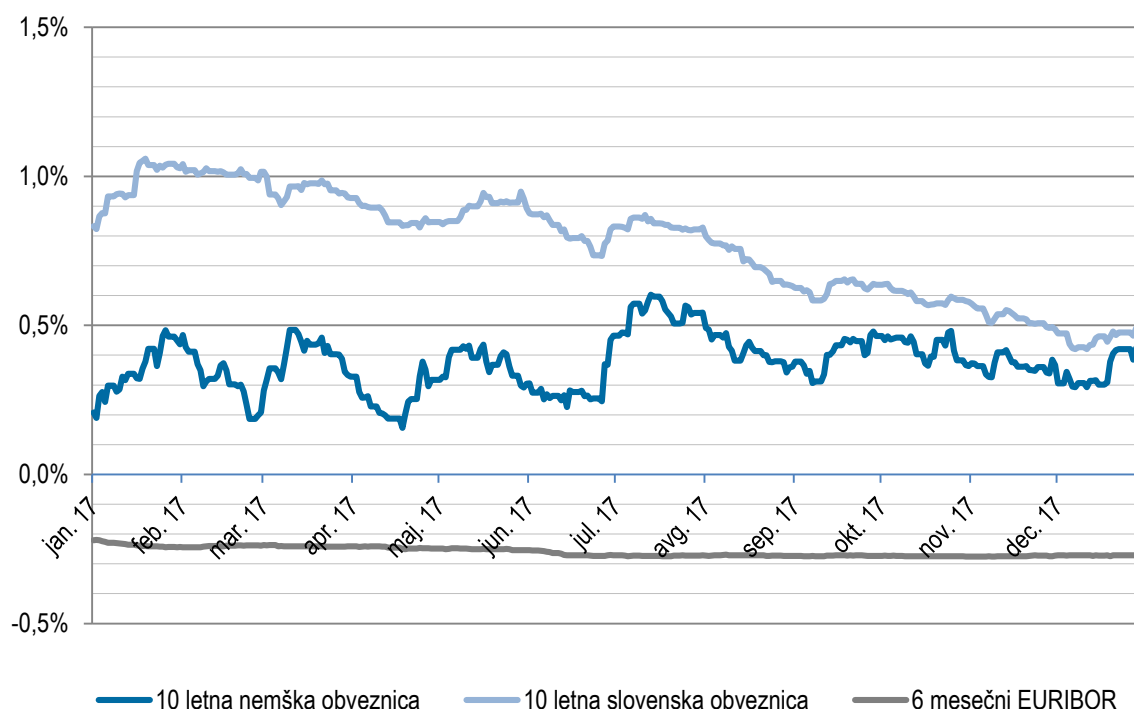
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2017 znašala 9 odstotkov in je bila za 1,8 odstotne točke nižja od stopnje brezposelnosti konec 2016. Povprečna mesečna neto plača za december 2017 je znašala 1.130 evrov in je bila za 5,2 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2016.

3.1.2 Gibanja na finančnih trgih

Trg denarja

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, je leto 2017 začela pri vrednosti -0,221 odstotka in do konca leta padla na -0,271 odstotka. Največji vpliv na gibanje medbančnih obrestnih mer je imela Evropska centralna banka, ki je tudi v letu 2017 vodila izjemno ohlapno monetarno politiko in politiko kvantitativnega sproščanja.

Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6 m EURIBOR v letu 2017 (v %)



Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2017 zvišala. V začetku leta je znašala 0,208 odstotka, konec leta pa 0,427 odstotka. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem s pričakovanji nadaljnjega ravnanja ECB. Kot posledica ekspanzivne monetarne politike ECB, se je v letu 2017 močno znižala tudi donosnost slovenske 10 letne državne obveznice, ki je padla iz 0,833 na 0,507 odstotka.

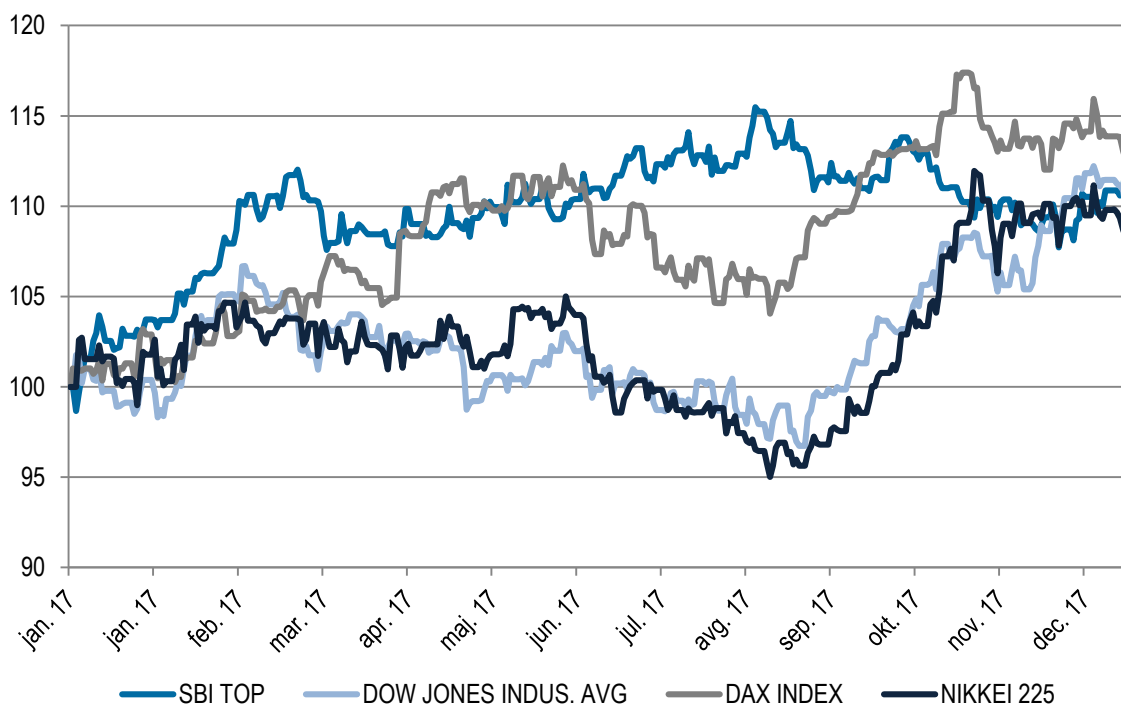
3.1.3 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom, v letu 2017 znižala za 14,1 odstotka. Konec leta 2016 je tečaj znašal 1,0517 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2017 pa 1,2005. Tečaj ameriškega dolarja je bil, za razliko od evra, v 2017 močno pod vplivom politike obeh centralnih bank. Rast evra so povzročila predvsem pričakovanja glede zaostrovanja monetarne politike ECB in visoka gospodarska aktivnost v Evropi.

3.1.4 Trg lastniškega kapitala

V letu 2017 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 6,7 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile nemške in ameriške delnice. Nemške delnice so dosegle donosnost v višini 12,5 odstotka, ameriške 9,7 odstotka, japonske pa 8,2 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2017, v povprečju zrasle za 12,4 odstotka.

Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2016 = 100)



Vir: Bloomberg

3.1.5 Trg dolžniškega kapitala

Indeks evropskih državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR index je v letu 2017 pridobil 0,07 odstotka. Iz skromne rasti indeksa je razvidno, da so se zahtevane donosnosti evropskih državnih obveznic povečale. Razlogi za višjo zahtevano donosnost so pričakovana normalizacija monetarne politike ECB, razmeroma močna gospodarska rast in pričakovana višja inflacija. Indeks evropskih podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR index je v letu 2017 pridobil 2,3 odstotka

vrednosti. Rast indeksa podjetniških obveznic je posledica zniževanja kreditnih pribitkov, kar je skladno z vrhuncem gospodarskega cikla.

Slovenske državne obveznice so se v 2017 dražile, kar je predvsem posledica znižanja pribitka glede na najmanj tvegane nemške državne obveznice. Podobno kot pri podjetniških obveznicah je tudi rast vrednosti slovenskih državnih obveznic povezana z zelo ugodnimi gospodarskimi razmerami.

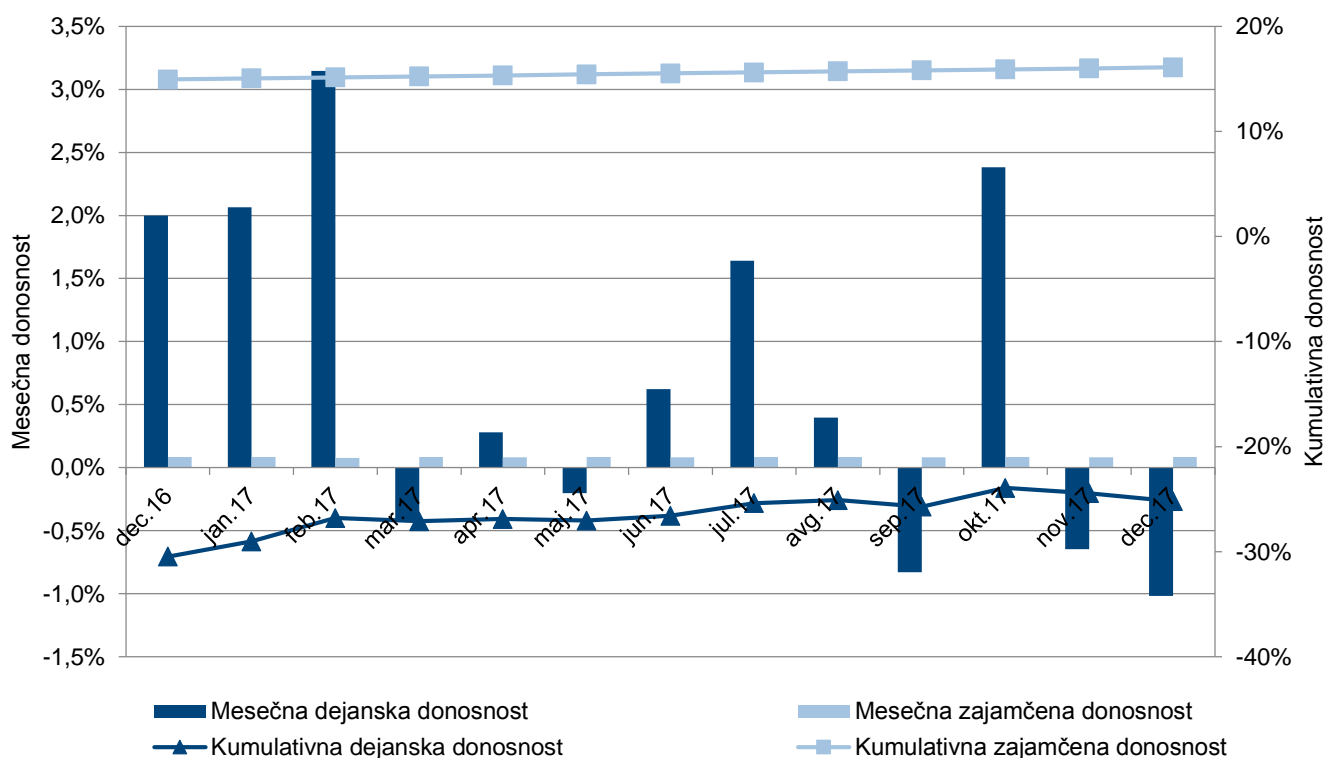
3.2 Poslovanje PPS v letu 2017

3.2.1 Rezultati upravljanja

V obdobju od januarja do decembra 2017 je dejanska donosnost znašala 7,57 odstotkov, zajamčena pa 1,0 odstotek.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2017 dosegla 19.851.125 evrov in je bila za 10.958.192 evrov nižja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 30.809.317 evrov. Dejanska čista vrednost sredstev je nižja od zajamčene zaradi slabitev domačih netržnih lastniških naložb, ki so bile izvedene pred letom 2017.

Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti PPS



3.2.2 Naložbena politika PPS

Osnovni cilj Modre zavarovalnice, d. d., pri upravljanju premoženja PPS je bilo v letu 2017 kot tudi v preteklih letih, prestrukturiranje portfelja PPS, v prvi vrsti zmanjšanje izpostavljenosti do lastniških naložb. Večji del naložbene strukture sklada PPS so namreč predstavljale naložbe, ki jih je PPS prejel na zakonodajni podlagi in ki so tako glede vrste dovoljenih naložb kot tudi glede omejitev po posameznih naložbenih razredih, v določenem obsegu neprimerne za pokojninski sklad in so presegale omejitve, ki jih določa ZZavar. Modra zavarovalnica je 30. 11. 2017 prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero je rok za uskladitev strukture naložb sklada PPS z zakonskimi zahtevami podaljšala do 28. 02. 2018. Do konca leta 2017 je bil cilj prestrukturiranja

sredstev sklada v smeri večje razpršitve in likvidnosti naložb, ob upoštevanju zakonskih omejitev, večinoma dosežen. V letu 2017 je uspelo delno ali v celoti znižati izpostavljenost do 5 lastniških naložb, v skupni vrednosti 3.669.666 evrov.

PPS je imel v letu 2017 prilive iz naslova prodaj lastniških naložb, dividend ter zapadlih glavnin in obresti obveznic. Skladno z naložbeno politiko in pričakovanimi likvidnostnimi potrebami so se prilivi investirali pretežno v obvezniške naložbe. Pri nalaganju sredstev Modra zavarovalnica sledi merilom varnosti, likvidnosti in donosnosti naložb.

PPS je imel odlive iz naslova prenosa sredstev v Kritni sklad PPS ob pridobitvi pravice zavarovancev do pokojninske rente, odlive ob izplačilu odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev in ob plačilu upravljalvske provizije Modri zavarovalnici, d. d.

Vrednost sredstev PPS je na dan 31. decembra 2017 znašala 20.120.513 evrov. Največji delež naložb sklada predstavljajo investicijski kuponi - obveznice (40 %), sledijo delnice (32 %) in obveznice (12 %). Sklad je v letu 2017 dosegel 7,57 odstotno donosnost.

Tabela 3: Sestava naložb PPS na dan 31. 12. 2017

Razred	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih
Investicijski kuponi - obveznice	8.079.287	40 %
Delnice	6.403.365	32 %
Obveznice	2.507.875	12 %
Investicijski kuponi - delnice	1.569.452	8 %
Denarna sredstva	1.092.856	5 %
Deleži	381.528	2 %
Terjatev	86.150	1 %
Sredstva skupaj	20.120.513	100 %

Vse naložbe PPS so bile konec leta 2017 nominirane v evrih.

3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.1 Podatki o članih PPS

Vsak član PPS, imetnik police, ima evidentirane enote premoženja (točke), pridobljene z zamenjavo pokojninskih bonov, na osebem kapitalnem računu. Lahko ima več polic, vodenih na enotnem osebem kapitalnem računu, pri čemer se pri uveljavitvi pravice do pokojninske rente upošteva vsota vseh enot premoženja (točk) v lasti člana.

Po stanju na dan 31. decembra 2017 je bilo v PPS vključenih 20.976 članov, ki so imeli skupaj 24.586.478 enot premoženja (točk).

3.3.2 Struktura članov po starosti in spolu

Za vodenje in vzdrževanje podatkovnih zbirk o zavarovancih PPS se podatki zbirajo neposredno od posameznika, na katerega se nanašajo. V primeru nepopolnih podatkov Modra zavarovalnica, d. d., za namene izvajanja izplačevanja pokojninskih rent pridobiva podatke tudi iz Centralnega registra prebivalstva (CRP), kot to določa ZPSPID. CRP je osrednja podatkovna baza z najosnovnejšimi

podatki o prebivalstvu Slovenije, zato podatkov o prebivalcih, ki ne živijo na področju Republike Slovenije, upravljavka ne more pridobiti.

Tabela 4: Struktura članov po spolu in starosti na dan 31. 12. 2017

Starost	Skupaj	Moški	Ženske
do 30 let	1.061	531	530
31 do 50 let	8.427	3.476	4.951
51 do 60 let	11.362	3.876	7.486
od 61 dalje	126	51	75
SKUPAJ	20.976	7.934	13.042

Pri starostni strukturi članov je treba poudariti, da so pri članih, starejših od 60 let, upoštevani podatki o umrlih imetnikih polic, za katere njihovi dediči še niso poslali zahtevka za izplačilo pripadajoče zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police, oziroma izplačilo še ni bilo izvršeno, imamo pa podatek o datumu smrti zavarovanca na podlagi podatkov, pridobljenih iz CRP.

3.3.3 Čista vrednost sredstev PPS

Tabela 5: Čista vrednost sredstev PPS v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Čista vrednost sredstev sklada	19.851.125	20.388.848	21.543.948	29.700.140	33.192.652

3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 6: Gibanje števila enot premoženja

Postavka	2017	2016	2015	2014	2013
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	27.163.195	30.027.935	33.113.089	36.626.046	40.527.134
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0	0	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-2.576.717	-2.864.740	-3.085.154	-3.512.957	-3.901.088
4. Končno število enot premoženja v obtoku	24.586.478	27.163.195	30.027.935	33.113.089	36.626.046

3.3.5 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

Zavarovalna polica dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS je zavarovalna polica, ki članu zagotavlja naslednje pravice:

- pravico do pokojninske rente, ki jo pridobi imetnik z dopolnjenim 60. letom starosti; člani, ki so bili na dan 13. julija 2004 starejši od 60 let, so pridobili pravico do pokojninske rente s 13. julijem 2004 (redno prenehanje članstva);
- če član umre pred pridobitvijo pravice do pokojninske rente, pripada pravica do zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police njegovi zapuščini in preide kot del njegove zapuščine na njegove dediče (izredno prenehanje članstva).

Redno prenehanje članstva

Člani, ki dopolnijo starost 60 let, pridobijo pravico do pokojninske rente dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi police PPS. Za kritje obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent je oblikovan Kritni sklad PPS. Ko član uveljavi pravico do pokojninske rente, se na Kritni sklad PPS prenese sorazmerni del sredstev, ki ustreza čisti vrednosti enot premoženja police v trenutku, ko imetnik police izpolni pogoje za pridobitev pravice do pokojninske rente. Rentno zavarovanje je sklenjeno od dneva pridobitve pravice do rente, veljati pa začne na prvi dan meseca, ki sledi mesecu, v katerem član pridobi pravico do rente.

PPS je prvi sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki svojim članom, starim najmanj 60 let, od avgusta 2004 že izplačuje pokojninske rente. V letu 2017 je pridobilo pravico do pokojninske rente 1.257 članov, na Kritni sklad PPS pa je bil prenesen sorazmerni del premoženja v višini 3.127 tisoč evrov.

Tabela 7: Število članov, ki so pridobili pravico do pokojninske rente, število enot premoženja (točk) in vrednost izplačil v letu 2017

Leto	Število članov	Točke	Vrednost izplačil (v 000 EUR)
2017	1.257	2.510.116	3.127

Višina pokojninske rente PPS se izračuna z uporabo aktuarskih metod vrednotenja ob upoštevanju vrednosti enot premoženja na osebnem računu in zajamčenega donosa. Modra zavarovalnica, d. d., lahko na podlagi določil ZPSPID in splošnih pogojev PPS-SP01 zaradi racionalizacije poslovanja v dobro prejemnika pokojninske rente, spremeni način izplačevanja rente, in sicer:

- skupina A: članom, ki imajo na osebnem računu manj kot 2.000 točk, se izplača enkratna pokojninska renta,
- skupina B: članom, ki so imetniki več kot 2.000 do 5.000 točk, se izplačuje letna pokojninska renta.

Modra zavarovalnica, d. d., člane predhodno pisno obvesti o spremenjenem načinu izplačila in ga izvede, če član pisno ne nasprotuje spremenjenemu načinu izplačila.

Tabela 8: Struktura članov, ki so pridobili pravico do rente v letu 2017, po skupinah

Skupina	Število zavarovancev	Število točk
A (do 2.000 točk)	1.055	789.917
B (od 2.001 do 5.000 točk)	38	105.723
C (nad 5.000 točk)	165	1.614.476
Skupaj	1.257	2.510.116

Izredno prenehanje članstva

Če član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police. Obveznost izplačila nastopi v 60 dneh po prejemu popolnega zahtevka dedičev s priloženim originalnim pravnomočnim sklepom o dedovanju. Odkupna vrednost police je odvisna od števila enot premoženja (točk) na polici in vrednosti enote premoženja (točke), ki velja v mesecu izplačila. Pri izplačilu zavarovalne vsote v višini odkupne vrednosti police ob smrti člana pred 13. julijem 2004, so skladno s Splošnimi pogoji in po sklepu uprave Kapitalske družbe, d. d., obračunani izstopni stroški po stopnji 19 odstotkov, ki povečujejo vrednost sredstev sklada in ne

pripadajo upravljavki kot običajni izstopni stroški. Za vse člane umrle po tem datumu, pa znašajo izstopni stroški 1 odstotek in so prihodek upravljavke. V letu 2017 je bilo 16 izplačil odkupne vrednosti v skupni višini 60 tisoč evrov.

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

Leto	Število izrednih prenehanj	Točke	Odkupna vrednost (v EUR)
2017	16	47.999	59.823

3.3.6 Donosnost sredstev PPS

Tabela 10: Donosnost sredstev PPS

Postavka	2017	2016	2015	2014	2013
Donosnost	7,57 %	4,61 %	-20,00 %	-1,04 %	-23,99 %

3.3.7 Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije

Modra zavarovalnica je v letu 2017 ob prenosih sredstev v Kritni sklad PPS v primeru pridobitve pravice zavarovancev do pokojninske rente in ob izplačilih odkupnih vrednosti v primeru smrti zavarovancev doplačala 1.165.449 evrov; doplačila se nanašajo na primere, ko je bila odkupna vrednost premoženja nižja od zjamčene vrednosti premoženja člana.

Konec leta 2017 je imel Modra zavarovalnica oblikovanih 10.958.192 evrov rezervacij zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti sklada, ki so bile oblikovane v letih 2013 in 2014 zaradi oslabitve naložbe v družbo Cimos, d. d. V letu 2017 so se rezervacije znižale za 2.354.489 evrov.

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

Postavka	2017
Doplačila upravljavke, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zjamčene vrednosti sredstev člana	1.165.449
Odprava rezervacij v breme upravljavke zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti PPS, v letu 2017	2.354.489
Skupne rezervacije v breme upravljavke zaradi nedoseganja zjamčene donosnosti PPS	10.958.192

3.3.8 Provizija upravljavke, izstopni stroški ter ostali stroški PPS

1. januarja 2013 je začel veljati nov Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki se smiselno uporablja tudi za dodatno pokojninsko zavarovanje v Prvem pokojninskem skladu.

Modra zavarovalnica je za upravljanje PPS upravičena do upravljavske provizije, ki skladno z ZPIZ-2 znaša 1 odstotek od povprečne letne čiste vrednosti sredstev. Modra zavarovalnica je upravičena tudi do izstopnih stroškov v višini 1 odstotka, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti police dedičem članov, ki so umrli po 13. juliju 2004. Drugi stroški v povezavi z upravljanjem PPS bremenijo upravljavko.

Tabela 12: Prihodki Modre zavarovalnice, d. d., od upravljanja PPS (v EUR)

Prihodki od upravljanja	2017
Upravljavska provizija	204.497

Prihodki od upravljanja	2017
Izstopni stroški	598
Skupaj	205.095

3.4 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je PPS izpostavljen

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

Največje tveganje upravljavke pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z Zakonom o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID). Upravljavka premoženja oblikuje rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zajamčenimi sredstvi člana in dejansko vrednostjo sredstev člana. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja.

Modra zavarovalnica, d. d., ocenjuje, da so sredstva PPS v okviru poslovanja v največji meri izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških naložb, katerih delež v sredstvih znaša 42 odstotkov, izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju je nizka.

Celotno premoženje PPS je v domači valuti in kot tako ni izpostavljeno valutnemu tveganju.

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje opredelimo kot tveganje izgube, ki bi bila posledica neprimernih ali neobstojećih notranjih procesov, ljudi in sistemov oziroma zunanjih dogodkov in ga je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavke (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, politiko neprekinjenega poslovanja, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih ... Modra zavarovalnica 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

V januarju 2018 smo strukturo sredstev sklada PPS v celoti uskladili z zakonodajo.

3.6 Pričakovani razvoj PPS

Modra zavarovalnica, d. d., bo z načrtovanimi aktivnostmi v letu 2018 pri upravljanju PPS sledila naslednjim temeljnim ciljem:

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

4 Računovodski izkazi PPS

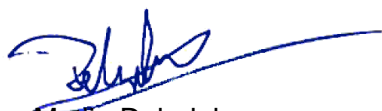
4.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije, za obdobje od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, 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 2017.

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, 6. april 2018



Matija Debelak
Član uprave



Borut Jamnik
Predsednik uprave

4.2 Revizorjeva poročila

Deloitte.

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

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

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

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot in vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad 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 sklada na dan 31.12.2017, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

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

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

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

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

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku «UK private company limited by guarantee»), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podrobni opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic, je na voljo na <http://www2.deloitte.com/si/revpages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1547105000 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

- 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.

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja sklada, 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 z MSRP 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 podlage 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 sklada.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.

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

Poslovodstvo 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.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila sklada v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012), Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 87/2014 in 77/2017) in Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/13, 102/15 in 223/17). V okviru opravljenih postopkov niso bila ugotovljena pomembna neskladja z navedeno zakonodajo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 6. april 2018



Deloitte.

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

4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
I. Sredstva		20.120.513	20.666.833
1. Denar in denarni ustrezniki	1	747.960	287.749
2. Finančne naložbe	2	19.286.403	20.275.708
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.1	16.801.050	17.571.765
- Dolžniški vrednostni papirji		1.490.955	1.881.031
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		5.316.459	7.990.142
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		9.993.636	7.700.592
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2.2	1.468.434	1.761.715
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		1.468.434	1.761.715
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.3	1.016.919	942.228
- Dolžniški vrednostni papirji		1.016.919	942.228
4. Terjatve	3	86.150	103.376
4.1. Terjatve do upravljavke zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		86.112	103.338
4.2. Druge terjatve		38	38
8. Skupaj sredstva		20.120.513	20.666.833
II. Obveznosti do virov sredstev		20.120.513	20.666.833
1. Poslovne obveznosti	4	270.012	277.985
1.3. Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada		16.542	16.991
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		253.470	260.994
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5	19.850.501	20.388.848
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		20.120.513	20.666.833

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2017	2016
1. Finančni prihodki	6	1.735.727	1.039.284
1.1. Prihodki od obresti	6.1	171.107	89.509
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2	489.581	698.125
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	6.3	447.894	0
1.4. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4	0	7.041
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.5	627.145	244.609
4. Drugi prihodki	7	224.594	14.532
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	-204.497	-210.103
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-204.497	-210.103

Postavka	Pojasnilo	2017	2016
6. Finančni odhodki	9	-2.356	-28.878
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	9.1	0	-28.878
6.3. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2	-2.356	0
8. Drugi odhodki	10	-101.695	-53.709
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.651.773	761.126
10. Drugi vseobsegajoči donos		171.097	427.134
10.2. Čisti dobički ali izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, razpoložljivimi za prodajo		171.097	427.134
11. Celotni vseobsegajoči donos		1.822.870	1.188.260

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2017	2016
1. Denarni tokovi pri poslovanju	3.654.112	3.409.501
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	4.411.189	2.937.786
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	3.510.947	2.387.411
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	699.924	698.144
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	101.165	87.765
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	2.161.920	2.285.274
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	209.139	212.057
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	3.654.112	3.409.501
2. Denarni tokovi pri financiranju	-3.193.901	-3.576.562
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.193.901	3.576.562
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	-3.193.901	-3.576.562
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)	460.211	-167.061
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	287.749	454.810
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	0	0
6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)	747.960	287.749

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2017	2016
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	20.388.848	21.543.948
2. Vplačane enote premoženja	0	0
3. Izplačane enote premoženja	-1.934.084	-1.195.456
4. Neto izplačilo/vplačila	-1.934.084	-1.195.456
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	1.395.737	40.356

Postavka	2017	2016
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	19.850.501	20.388.848

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja

Postavka	število enot premoženja	
	2017	2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	27.163.195	30.027.935
2. Število vplačanih enot premoženja	0	0
3. Število izplačanih enot premoženja	-2.576.717	-2.864.740
4. Končno število enot premoženja v obtoku	24.586.478	27.163.195

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.8 Priloge in pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.1 Splošna razkritja

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi PPS za leto 2017 so pripravljene v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- Zakonom o gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012);
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 87/14 in 77/17);
- Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/13, 102/15 in 223/17).

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

Izjava o skladnosti

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

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2017. PPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2017.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov zahteva določene ocene in predpostavke posloводства upravljavke, 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 preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan poročanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Postopek sprejema letnega poročila

Letno poročilo PPS sprejme posloводство upravljavke sklada, torej uprava Modre zavarovalnice, d. d.

Prehod na Mednarodne standarde računovodskega poročanja

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

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

4.8.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

4.8.2.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Finančna sredstva

Finančna sredstva vzajemnega pokojninskega sklada so razdeljena v naslednje skupine:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

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

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

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

2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, so vrednotene po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z 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 družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Vzajemni pokojninski sklad na začetku pripozna vse naložbe po pošteni vrednosti, vključno s stroški nakupa, ki so direktno povezani s tem nakupom, razen naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Slednje so pripoznane po pošteni vrednosti; direktni stroški

nakupa niso vključeni v nabavno vrednost, ampak so pripoznani neposredno v breme poslovnega izida med odhodki naložb.

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

Cenovni vir

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

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

Tabela 14: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Tabela 15: Razvrščanje enot investicijskih skladov

Raven	Tip finančne naložbe
1. raven	Točke investicijskih skladov s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja
2. raven	-
3. raven	Točke investicijskih skladov, vrednotene na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

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 po pošteni vrednosti izmerjeni že v izkazu finančnega položaja.

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

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

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

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 zaupanja /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 20 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 vrednosti 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 glavnic ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru sklad takšnih dolžniških naložb, v kolikor nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, temveč po ocenjeni izterljivi vrednosti. Slabitve teh naložb zavarovalnica preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Prekinitev priznavanja finančnih instrumentov

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

Denar in denarni ustrezniki

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

Terjatve

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

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

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

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

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

Obveznosti iz poslovanja

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov, obveznosti do upravljavke 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 upravljalke (Modre zavarovalnice, d. d.) so obveznosti za:

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

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

Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada so (če 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 168. členu Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

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

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

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

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

4.8.2.2 Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

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

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

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

Prihodki iz naslova spremembe 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.

4.8.3 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

- **Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov'** – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička'** – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 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 – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

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

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

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso stopili v veljavo naslednji novi standardi, 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),
- **Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- **MSRP 16 'Najemi'**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje),
- **Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe'** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 *Finančni instrumenti*),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem za namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Sklad ne uporablja novih MSRP, ki so že izdani, vendar še niso veljavni. Pričakovane kreditne izgube v povezavi z uveljavitvijo standarda MSRP 9 ne predstavljajo pomembnih zneskov.

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 6. april 2018 (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 začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,

- **MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 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 9 'Finančni instrumenti'** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- **Spremembe MRS 19 "Zasluzki zaposlenih"** – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnjav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019),
- **Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine'** – Prenos naložbenih nepremičnin (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015-2017)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- **OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 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.

4.8.4 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

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

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

4.8.5 Stroški vzajemnega pokojninskega sklada

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

4.8.6 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

PPS ima v enote / delnice odprtih investicijskih skladov naloženih več kot 20 odstotkov sredstev; za odprte investicijske sklade, v katere ima naloženih več kot 5 odstotkov sredstev, razkriva višine upravljalvske provizije.

Tabela 18: Upravljalvska provizija odprtih investicijskih skladov

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljalvska provizija
XGLE GY	7,40 %	0,15 %
XY4P GY	7,35 %	0,15 %
EUN5 GY	7,50 %	0,20 %
EUNH GY	7,41 %	0,20 %
EUN4 GY	5,46 %	0,25 %
DAXEX GR	5,78 %	0,16 %

4.8.7 Pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.7.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

Vsa pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja so na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016.

Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Denarna sredstva na transakcijskem računu	747.960	287.749
Skupaj denarna sredstva	747.960	287.749

Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

2.1 Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dolžniški vrednostni papirji	1.490.955	1.881.031
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	5.316.459	7.990.142
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	9.993.636	7.700.592
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	16.801.050	17.571.765

2.2 Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.468.434	1.761.715
Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	1.468.434	1.761.715

2.3 Finančne naložbe v posesti do zapadlosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dolžniški vrednostni papirji	1.016.919	942.228
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	1.016.919	942.228

Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Razpoložljive za prodajo	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	942.228	1.761.715	17.571.764	20.275.708
Nakupi	874.859		2.636.087	3.510.946
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	16.861	-258.392	1.123.687	882.156
Prodaje/Zapadanje	-817.029	-34.889	-4.530.488	-5.382.406
Stanje 31. 12. 2017	1.016.919	1.468.434	16.801.050	19.286.403

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Terjatve do upravljalke zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	86.112	103.338
Drugo	38	38
Skupaj terjatve	86.150	103.376

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

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Obveznosti do upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada	16.542	16.991
<ul style="list-style-type: none"> za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada 	16.542	16.991
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	253.470	260.994
<ul style="list-style-type: none"> zaradi rednega prenehanja članstva 	247.069	254.284
<ul style="list-style-type: none"> zaradi izrednega prenehanja članstva 	6.401	6.710
Skupaj poslovne obveznosti	270.013	277.985

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.259.937	11.335.201
Presežek iz prevrednotenja	171.097	427.134
Preneseni čisti poslovni izid	7.767.693	7.865.387
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.651.773	761.126
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	19.850.501	20.388.848

Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	19.851.125	20.388.848
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	30.809.317	33.701.376
Razlika med DČVS in ZVS	-10.958.192	-13.312.528

V letu 2017 je donosnost PPS znašala 7,57 odstotka. Zajamčena donosnost PPS na letni ravni znaša 1 odstotek. Od začetka poslovanja PPS do konca leta 2017 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno -25,20 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 16,10 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavka, 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. o. s., je na dan 31. 12. 2017 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada PPS v višini 10.958.192 evrov.

4.8.7.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

6.1 Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	158.565	50.883
V posesti do zapadlosti v plačilo	12.535	31.395
Posojil in depozitov	0	7.227
Denarnih sredstev	6	3
Skupaj prihodki od obresti	171.107	89.508

6.2 Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	428.720	614.545
Razpoložljivih za prodajo	60.861	83.580
Skupaj prihodki od dividend in deležev	489.581	698.125

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Dolžniški vrednostni papirji	-10.049	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	457.020	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	923	0
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	447.894	0

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	7.041
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	7.041

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Dolžniški vrednostni papirji	21.725	15.545
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	504.074	88.214
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	101.346	140.851
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	627.145	244.609

Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2017	2016
Skupaj drugi prihodki	224.594	14.532

Zvišanje drugih prihodkov v letu 2017 je povezano s prihodki od izterjanih odpisanih terjatev (210.342 evrov); preostanek predstavljajo drugi izredni prihodki.

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Odhodki za upravljavsko provizijo	-204.497	-210.103
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-204.497	-210.103

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

Ker je imel PPS v letu 2017 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili PPS zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja PPS tako dosegajo 1,08 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2017.

Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Dolžniški vrednostni papirji	0	-1.216
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	0	-35.271
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	7.609
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	0	-28.878

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	-2.356	0
Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-2.356	0

Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2017	2016
Skupaj drugi odhodki	-101.695	- 53.709

Drugi odhodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

4.8.7.3 Pojasnila v zvezi z upravljanjem s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada v okviru poslovanja izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških naložb, katerih delež v sredstvih znaša 83,7 odstotka; izpostavljenost kreditnemu in obrestnemu tveganju je nizka.

Kreditno tveganje

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

Modra zavarovalnica z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente sklad nalaga premoženje sklada. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami smo naložbo uvrstili v skupino ob upoštevanju druge najboljše bonitetne ocene. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	638.398	639.748	0	212.809	0	1.490.955
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	530.515	486.404	0	0	0	1.016.919
Denarna sredstva	0	0	0	747.960	0	747.960
Skupaj	1.168.913	1.126.152	0	960.769	0	3.255.835

Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev PPS kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016

V EUR

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

Vrednostni papirji so bili razvrščeni v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe pa so

uvrščene naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so med manj varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno, nižjo od BBB-.

Dana posojila in depoziti predstavljajo depozite bankam v Sloveniji. Depoziti in vloge so razvrščeni 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. 2017	31. 12. 2016
Slovenija	2.129.682	2.496.677
Druge države	1.126.152	614.331
Skupaj	3.255.835	3.111.008

Valutno tveganje

Vsa sredstva sklada PPS so bila na dan 31. 12. 2017 nominirana v evrih.

Obrestno tveganje

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

Tabela 22: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR				
	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 7.455	-/+ 7.455
Skupaj	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 7.455	-/+ 7.455

Tabela 23: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR				
	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 9.405	-/+ 9.405
Skupaj	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 9.405	-/+ 9.405

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

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Tabela 24: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 1.531.009	+/- 146.843

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

Tabela 25: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016

v EUR

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2017 je imel PPS skupaj za 448.210 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 26: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	71.016	918.327	1.966.741	16.778.529	19.734.614
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	41.216	625.140	962.080	15.310.095	16.938.531
- v posesti do zapadlosti v plačilo	29.800	293.188	1.004.661	0	1.327.649
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	1.468.434	1.468.434
Posojila in depoziti	0	0	0	0	0
Denarna sredstva	747.960	0	0	0	747.960
Terjatve	86.150	0	0	0	86.150
Skupaj sredstva	905.126	918.327	1.966.741	16.778.529	20.568.724
Poslovne obveznosti	270.013	0	0	0	270.013
Obveznosti do članov VPS	2.145.624	7.115.351	10.589.525	0	19.850.501
Skupaj obveznosti	2.415.637	7.115.351	10.589.525	0	20.120.514
Razlika	-1.510.511	-6.197.024	-8.622.784	16.778.529	448.210

Tabela 27: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016

v EUR

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

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

4.8.7.4 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 28: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	17.817.969	18.513.992
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	16.801.050	17.571.764
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.016.919	942.228
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.468.434	1.761.715
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.468.434	1.761.715
Skupaj	19.286.403	20.275.708

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 92 odstotkov vseh sredstev vzajemnega pokojninskega sklada.

Tabela 29: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	16.801.050	16.801.050
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.016.919	1.053.546
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.468.434	1.468.434
Skupaj	19.286.403	19.323.030

Tabela 30: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	11.271.782	5.877.471	1.120.230	18.269.484
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11.271.782	5.529.268	0	16.801.050
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	348.203	1.120.230	1.468.434
Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita	1.053.546	0	0	1.053.546
V posesti do zapadlosti v plačilo	1.053.546	0	0	1.053.546
Skupaj	12.325.328	5.877.471	1.120.230	19.323.030

Raven 1

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

Raven 2

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

Ob tem so v raven 2 razporejene tudi naložbe, vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov, in sicer naložbe v delnice podjetij Elektro Maribor in Elektro Celje v skupni vrednosti 211.347 evrov. Naložbe so vrednotene z uporabo tržnih podatkov primerljivih podjetij, ki kotirajo na borzi. Pri oceni vrednosti je bil uporabljen postopek celotnega kapitala in multiplikator EV/EBITDA.

Raven 3

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

Največje naložbe iz ravni 3 so naložbe v družbe Geoplin, d. o. o., Plinhold, d. o. o., Elektro Ljubljana, d. d., in Hit d. d.; njihova vrednost je bila določena primarno z modelom sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov. Poštena vrednost naložbe Geoplin, d. o. o. je 31. 12. 2017 znašala 236.000 evrov, Plinhold, d. o. o. pa 137.052 evrov. Pomembnejše predpostavke in spremenljivke, ki so bile upoštevane pri vrednotenju, so: diskontna stopnja na ravni 12,7 odstotka in dolgoročna stopnja rasti 3 odstotke. Naložbi v Geoplin, d. o. o., in Plinhold, d. o. o., obravnavamo skupaj, saj je bila naložba v Plinhold, d. o. o., pripoznana v letu 2017 kot posledica oddelitve omrežja plinovodov iz družbe Geoplin, d. o. o. Poštena vrednost naložbe v Elektro Ljubljana je 31. 12. 2017 znašala 307.229 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja v višini 7,2 odstotka do leta 2020, po tem letu pa 7,6 odstotka, upoštevana dolgoročna stopnja rasti pa znaša 2,0 odstotka. Poštena vrednost naložbe v Hit, d. d., je na 31. 12. 2017 znašala 236.671 evrov. Pri vrednotenju je bila upoštevana diskontna stopnja na ravni 7,8 odstotkov.

Tabela 31: Gibanje naložb ravni 3

	v EUR
Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2017	1.479.357
Odtujitev	-40.840
Prevrednotenje	-318.286
Končno stanje 31. 12. 2017	1.120.230

Odtujitve se nanašajo na prenose naložb na KS PPS (26.993 evrov) in na prodajo dveh manjših slovenskih lastniških naložb, prevrednotenje pa na naložbi v Geoplin, d. o. o., in Plinhold, d. o. o.

4.8.8 Dogodki po bilančnem datumu

Sklad PPS po bilančnem datumu ni beležil pomembnejših dogodkov.

4.9 Izkaz premoženja PPS na dan 31. 12. 2017

4.9.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			7.824.334	39,42
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			7.824.334	39,42
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			6.698.181	33,74
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			6.698.181	33,74
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			5.316.459	26,78
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			5.316.459	26,78
PETROL D. D.	PETG	SI	1.410.380	7,11
INTEREUROPA D. D. KOPER	IEKG	SI	59.580	0,30
KRKA D. D.	KRKG	SI	1.408.290	7,09
TELEKOM SLOVENIJE D. D.	TLSG	SI	1.660.335	8,36
GORENJE, D. D.	GRVG	SI	299.834	1,51
LUKA KOPER, D. D.	LKPG	SI	478.040	2,41
ISTRABENZ KOPER D. D.	ITBG	SI	0	0,00
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.381.722	6,96
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.168.913	5,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	339.190	1,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	151.787	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	299.208	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	378.729	1,91

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			212.809	1,07
GORENJE, D. D.	GV01	SI	212.809	1,07
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			1.126.152	5,68
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			1.126.152	5,68
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			1.126.152	5,68
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.126.152	5,68
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	348.870	1,76
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	290.879	1,47
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 5 1/4 11/01/29	IT	486.404	2,45
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			9.993.636	50,36
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			9.993.636	50,36
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			9.993.636	50,36
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	DAXEX GR	DE	1.162.496	5,86
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	1.479.372	7,45
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	1.488.048	7,50
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	1.508.523	7,60
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	1.489.965	7,51
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN4 GY	IE	1.098.500	5,53
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	344.896	1,74
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	511.631	2,58
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	503.250	2,54

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XMWO GY	LU	203.382	1,02
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	203.574	1,03
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.468.434	7,39
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.468.434	7,39
ABC TRGOVINA, D. D. - V STEČAJU	ATRG	SI	0	0,00
CASINO MARIBOR D. D. - V STEČAJU	CANP	SI	0	0,00
DIMNIKARSTVO D. o. o.	DIMNIKARSTVO CELJE	SI	360	0,00
ELEKTRO CELJE D. D.	ECEG	SI	131.682	0,66
ELEKTRO LJUBLJANA D. D.	ELOG	SI	307.229	1,55
ELEKTRO MARIBOR D. D.	EMAG	SI	216.522	1,09
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GBKR	SI	11.372	0,06
GOZDNO GOSPODARSTVO NAZARJE D. D. - V STEČAJU	GZNG	SI	0	0,00
HIT D. D. NOVA GORICA	HIT2	SI	236.672	1,19
HOJA-MOBILES D. D. POLHOV GRADEC	HOJA-MOBILES	SI	0	0,00
IBT TRBOVLJE D. D.	IBTG	SI	4.208	0,02
LESNINA VELETRGOVINA, D. o. o., LJUBLJANA	LESNINA VELETRGOVINA	SI	0	0,00
LESNA D. D. - V STEČAJU	LSGG	SI	0	0,00
MINERVA ŽALEC, D. D. - V STEČAJU	MIZG	SI	0	0,00
MURA, D. D. - V STEČAJU	MMSG	SI	0	0,00
NGP NIZKE GRADNJE D. D. - V STEČAJU	NGPG	SI	0	0,00
SM STROJKOPLAST D.O.O. MARIBOR	SM STROJKOPLAST MARI	SI	4.131	0,02

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
VGP NOVO MESTO D. D.	VPNG	SI	44.382	0,22
TOVARNA VOZIL MARIBOR, D. o. o. - V STEČAJU	TVM	SI	0	0,00
ZUM D. o. o.	ZUM MARIBOR	SI	842	0,00
GEOPLINOVA D. o. o.	GEOPLIN	SI	236.000	1,19
NOVOLES D. D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSG	SI	0	0,00
NOVOLES D. D. STRAŽA - V STEČAJU	NVSP	SI	0	0,00
PRIHODNOST MARIBOR D. o. o.	PRIHODNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
CERTA, D. D.	CTCG	SI	69.168	0,35
ELKROJ, D. D. - V STEČAJU	ELKR	SI	0	0,00
HOJA ŽAGA ROB D. o. o.	HOJA ŽAGA ROB	SI	1.111	0,01
PUH D. D. LJUBLJANA - V STEČAJU	PUHG	SI	0	0,00
MERINKA MARIBOR D. D. - V STEČAJU	MEMG	SI	0	0,00
VGP D. D.	VPKG	SI	65.673	0,33
PLINHOLD D. o. o.	PLINHOLD	SI	137.052	0,69
PREMOŽENJE SKUPAJ			19.286.403	97,17
1 DENARNA SREDSTVA			747.960	2,41
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			747.960	3,77
1.3 OBVEZNOSTI				-1,36
8 TERJATVE			86.150	0,43
8.1 TERJATVE ZA PRODANE OZIROMA ZAPADLE NALOŽBE			38	0,00

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			86.112	0,43
SREDSTVA			20.120.513	100,00

4.9.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

IZDAJATELJ	OPIS	OZNAKA NALOŽBE	VREDNOST V EUR	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA
PETROL D. D.	Delnica	PETG	1.410.380	7,01
Skupaj izdajatelj = PETROL D. D.			1.410.380	7,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	SLOREP 1 3/4 11/03/40	378.729	1,88
	Obveznica	SLOREP 4 1/8 01/20	339.190	1,69
	Obveznica	SLOREP 1 1/2 03/25/35	299.208	1,49
	Obveznica	SLOREP 2 1/4 03/25/22	151.787	0,75
Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA			1.168.913	5,81
TELEKOM SLOVENIJE D. D.	Delnica	TLSG	1.660.335	8,25
Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE D. D.			1.660.335	8,25
DB PLATINUM ADVISORS	Investicijski kupon	XGLE GY	1.479.372	7,35
	Investicijski kupon	XY4P GY	1.488.048	7,40
Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS			2.967.420	14,75
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	Investicijski kupon	XEIN GY	511.631	2,54
	Investicijski kupon	XGIN GY	503.250	2,50
	Investicijski kupon	XMWO GY	203.382	1,01
Skupaj izdajatelj = DEUSCHE ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD			1.218.263	6,05
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Investicijski kupon	EUN5 GY	1.508.523	7,50
	Investicijski kupon	EUNH GY	1.489.965	7,41
	Investicijski kupon	EUN4 GY	1.098.500	5,46
Skupaj izdajatelj = BLACKROCK ASSET MANAGEMENT			4.096.987	20,37
KRKA D. D.	Delnica	KRKG	1.408.290	7,00
Skupaj izdajatelj = KRKA D. D.			1.408.290	7,00
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	Investicijski kupon	DAXEX GR	1.162.496	5,78
Skupaj izdajatelj = KRKA D. D.			1.162.496	5,78

4.9.3 Vse naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt

Na 31. 12. 2017 sklad PPS ni imel delodajalcev/financerjev pokojninskega načrta.

4.9.4 Vse naložbe v upravljavki VPS in z njo povezanih osebah

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D. D.	PETG	SI	1.410.380	7,11
KRKA D. D.	KRKG	SI	1.408.290	7,09
TELEKOM SLOVENIJE D. D.	TLSG	SI	1.660.335	8,36
LUKA KOPER, D. D.	LKPG	SI	478.040	2,41
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	339.190	1,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	151.787	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	299.208	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	378.729	1,91
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
ELEKTRO CELJE D. D.	ECEG	SI	131.682	0,66

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
ELEKTRO LJUBLJANA D. D.	ELOG	SI	307.229	1,55
ELEKTRO MARIBOR D. D.	EMAG	SI	216.522	1,09
HIT D. D. NOVA GORICA	HIT2	SI	236.672	1,19
VGP NOVO MESTO D. D.	VPNG	SI	44.382	0,22
GEOPLIN D. o. o.	GEOPLIN	SI	236.000	1,19
BODOČNOST MARIBOR D. o. o.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
VGP D. D.	VPKG	SI	65.673	0,33

4.9.5 Vse naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL D. D.	PETG	SI	1.410.380	7,11
KRKA D. D.	KRKG	SI	1.408.290	7,09
TELEKOM SLOVENIJE D. D.	TLSG	SI	1.660.335	8,36
LUKA KOPER, D. D.	LKPG	SI	478.040	2,41
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	339.190	1,71

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	151.787	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	299.208	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	378.729	1,91
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
ELEKTRO CELJE D. D.	ECEG	SI	131.682	0,66
ELEKTRO LJUBLJANA D. D.	ELOG	SI	307.229	1,55
ELEKTRO MARIBOR D. D.	EMAG	SI	216.522	1,09
HIT D. D. NOVA GORICA	HIT2	SI	236.672	1,19
VGP NOVO MESTO D. D.	VPNG	SI	44.382	0,22
GEOPLIN D. o. o.	GEOPLIN	SI	236.000	1,19
BODOČNOST MARIBOR D. o. o.	BODOČNOST MARIBOR	SI	2.033	0,01
VGP D. D.	VPKG	SI	65.673	0,33