

**Letno poročilo**  
**Modrega krovnega pokojninskega sklada**  
**za leto 2015**

Modra zavarovalnica, d. d.



## Kazalo:

1	Poslovno poročilo .....	12
1.1	Mnenje Odbora Modrega krovnega pokojninskega sklada .....	12
1.2	Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada .....	14
1.2.1	Dovoljenje za oblikovanje Modrega krovnega pokojninskega sklada .....	15
1.2.2	Pravila Modrega krovnega pokojninskega sklada .....	15
1.2.3	Splošne informacije o kolektivnem pokojninskem načrtu PNMZ - K .....	15
1.2.4	Splošne informacije o individualnem pokojninskem načrtu PNMZ - P .....	15
1.2.5	Podrobnejša pravila upravljanja podskladov .....	15
1.2.6	Obveščanje in informiranje članov .....	16
1.2.7	Odbor sklada .....	16
1.3	Predstavitev upravljavca .....	17
1.3.1	Osnovni podatki o upravljavcu .....	17
1.3.2	Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2015 .....	18
1.3.3	Predstavitev ostalih vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice .....	18
1.4	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji .....	20
1.5	Okolje poslovanja .....	20
1.5.1	Makroekonomske razmere v Sloveniji .....	21
1.5.2	Gibanja na finančnih trgih .....	22
1.6	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je Modri krovni pokojninski sklad izpostavljen .....	23
1.7	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta .....	25
1.8	Pričakovani razvoj Modrega krovnega pokojninskega sklada .....	25
2	Računovodski del .....	26
2.1	Izjava o odgovornosti posloводства .....	26
2.2	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih .....	27
2.2.1	Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada .....	32
2.2.2	Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada .....	32
2.3	Splošna razkritja k računovodskim izkazom .....	33
2.4	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev .....	34
2.4.1	Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja .....	34
2.4.2	Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida .....	42
2.5	Spremembe standardov in pojasnil .....	43
2.6	Provizija upravljavca, vstopni, izstopni in drugi stroški .....	45
2.7	Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb .....	46

2.7.1	Izpostavljenost MKPS do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih oseb .....	46
2.7.2	Izpostavljenost MKPS do upravljavca sklada in z njim povezanih oseb .....	48
2.7.3	Izpostavljenost MKPS do skrbnika sklada in z njim povezanih oseb .....	48
3	Modri zajamčeni podsklad .....	51
3.1	Rezultati poslovanja .....	51
3.2	Naložbena politika .....	51
3.3	Pomembnejši podatki o skladu .....	52
3.3.1	Podatki o članih Modrega zajamčenega podsklada .....	52
3.3.2	Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada .....	53
3.3.3	Število enot premoženja .....	53
3.3.4	Izplačila odkupnih vrednosti .....	53
3.3.5	Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada .....	54
3.3.6	Upravljavska provizija in drugi stroški .....	54
3.4	Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada .....	55
3.4.1	Izkaz finančnega položaja .....	55
3.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa .....	55
3.4.3	Izkaz denarnih tokov .....	56
3.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja .....	56
3.4.5	Izkaz gibanja števila enot premoženja .....	57
3.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja .....	57
3.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa .....	59
3.7	Upravljanje s tveganji .....	61
3.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	64
3.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	66
3.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	66
3.11	Izkaz premoženja MZP .....	67
3.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada .....	67
3.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS .....	70
3.11.3	Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih oseb	70
3.11.4	Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih oseb .....	71
3.11.5	Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih oseb .....	72
4	Modri preudarni podsklad .....	73
4.1	Rezultati poslovanja .....	73

4.2	Naložbena politika .....	73
4.3	Pomembnejši podatki o skladu .....	74
4.3.1	Podatki o članih Modrega preudarnega podsklada .....	74
4.3.2	Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada .....	74
4.3.3	Število enot premoženja .....	75
4.3.4	Prenos med podskladi .....	75
4.3.5	Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada .....	75
4.3.6	Upravljavska provizija in drugi stroški .....	75
4.4	Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada .....	76
4.4.1	Izkaz finančnega položaja .....	76
4.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa .....	76
4.4.3	Izkaz denarnih tokov .....	77
4.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja .....	77
4.4.5	Izkaz gibanja števila enot premoženja .....	78
4.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja .....	78
4.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa .....	80
4.7	Upravljanje s tveganji .....	82
4.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	85
4.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada <sup>87</sup>	
4.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	87
4.11	Izkaz premoženja MPP .....	88
4.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada .....	88
4.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS .....	89
4.11.3	Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah 90	
4.11.4	Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah .....	90
4.11.5	Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah .....	90
5	Modri dinamični podsklad .....	91
5.1	Rezultati poslovanja .....	91
5.2	Naložbena politika .....	91
5.3	Pomembnejši podatki o skladu .....	92
5.3.1	Podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada .....	92
5.3.2	Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada .....	92
5.3.3	Število enot premoženja .....	92
5.3.4	Prenos med podskladi .....	92

5.3.5	Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada .....	93
5.3.6	Upravljalvska provizija in drugi stroški .....	93
5.4	Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada .....	93
5.4.1	Izkaz finančnega položaja.....	93
5.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa .....	94
5.4.3	Izkaz denarnih tokov .....	95
5.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja .....	95
5.4.5	Izkaz gibanja števila enot premoženja .....	95
5.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja .....	96
5.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa.....	98
5.7	Upravljanje s tveganji .....	99
5.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	103
5.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	104
5.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	105
5.11	Izkaz premoženja MDP .....	105
5.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada .....	105
5.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS .....	107
5.11.3	Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah	107
5.11.4	Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah.....	108
5.11.5	Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah .....	108

## Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice (december 2015) .....	19
Tabela 2: Podatki kritnih skladov Modre zavarovalnice .....	20
Tabela 3: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe) .....	38
Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb .....	38
Tabela 5: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov .....	38
Tabela 6: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg .....	39
Tabela 7: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC) .....	39
Tabela 8: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2015 .....	52
Tabela 9: Število članov .....	52
Tabela 10: Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada .....	53
Tabela 11: Število enot premoženja Modrega zajamčenega podsklada .....	53
Tabela 12: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva.....	53
Tabela 13: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva .....	53
Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi .....	54
Tabela 15: Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada .....	54
Tabela 16: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije .....	54
Tabela 17: Provizija upravljavca in stroški .....	54
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015 .....	62
Tabela 19: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	62
Tabela 20: Valutna sestava finančnih sredstev .....	63
Tabela 21: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015 .....	63
Tabela 22: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	63
Tabela 23: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015 .....	63
Tabela 24: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015 .....	64
Tabela 25: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	64
Tabela 26: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015.....	65
Tabela 27: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015.....	65
Tabela 28: Gibanje naložb ravni 3.....	66
Tabela 29: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2015 .....	73
Tabela 30: Število članov .....	74
Tabela 31: Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada .....	74
Tabela 32: Število enot premoženja Modrega preudarnega podsklada .....	75
Tabela 33: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi .....	75
Tabela 34: Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada .....	75
Tabela 35: Provizija upravljavca in stroški .....	75
Tabela 36: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015 .....	82
Tabela 37: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	83
Tabela 38: Valutna sestava finančnih sredstev .....	83
Tabela 39: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015 .....	83
Tabela 40: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	84
Tabela 41: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015 .....	84

Tabela 42: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015 .....	85
Tabela 43: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	85
Tabela 44: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015.....	86
Tabela 45: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015.....	86
Tabela 46: Gibanje naložb ravni 3.....	86
Tabela 47: Upravljavška provizija odprtih investicijskih skladov .....	87
Tabela 48: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2015 .....	91
Tabela 49: Število članov .....	92
Tabela 50: Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada .....	92
Tabela 51: Število enot premoženja Modrega dinamičnega podsklada .....	92
Tabela 52: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi .....	93
Tabela 53: Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada .....	93
Tabela 54: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški .....	93
Tabela 55: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015 .....	100
Tabela 56: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	101
Tabela 57: Valutna sestava finančnih sredstev.....	101
Tabela 58: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015 .....	101
Tabela 59: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	102
Tabela 60: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015 .....	102
Tabela 61: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015 .....	102
Tabela 62: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	103
Tabela 63: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015.....	103
Tabela 64: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015.....	104
Tabela 65: Gibanje naložb ravni 3.....	104
Tabela 66: Upravljavška provizija odprtih investicijskih skladov .....	105

#### **Kazalo slik:**

Slika 1: Letna in petletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj .....	21
Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in EURIBOR v letu 2015 (v %) .....	22
Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2015 merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2014 = 100).....	23
Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP.....	51
Slika 5: Donosnost MPP .....	73
Slika 6: Donosnost MDP.....	91



## Skupni del



# 1 Poslovno poročilo

## 1.1 Mnenje Odbora Modrega krovnega pokojninskega sklada



### MNENJE ODBORA MODREGA KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU MKPS ZA LETO 2015

Skladno Prilogi k Pravilom Modrega krovnega pokojninskega sklada ter v skladu s 4. členom Poslovnika o delu Odbora sklada daje Odbor sklada v sestavi:

- ga. Janja Špiler, Holding slovenske elektrarne, d.o.o., predstavnica zavarovancev;
- g. Marko Cvetko, Cinkarna Celje d. d., predstavnik zavarovancev;
- g. mag. Brane Kastelec, Krka, d. d., predstavnik zavarovancev;
- g. Ernest Ermenc, Banka Slovenije, predstavnik delodajalcev;
- g. mag. Boštjan Herič, Abanka, d. d., predstavnik delodajalcev.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom MKPS za leto 2015 podaja

#### **mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,**

ki ga je Odbor sklada sprejel na 2. redni seji, ki je potekala 13. maja 2016 na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Na 1. seji Odbora sklada januarja 2016 je uprava upravljalca MKPS poročala ter predložila poročila o poslovanju sklada za preteklo obdobje, poročila o strukturi premoženja in upravljanju premoženja MKPS, poročila o vrednosti sredstev: izkaz finančnega položaja, izkaz poslovnega izida ter poročila o drugih dogodkih v letu 2015.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 282. seji dne 21. 4. 2016 sprejela revidirano Letno poročilo MKPS za leto 2015 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
3. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Ur. l. RS, št. 79/13).
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja ter Poročilom o dejanskih ugotovitvah, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o.

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja MKPS in vseh treh njegovih podskladov na dan 31. 12. 2015, njihovih poslovnih izkazov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Prav tako je iz revizorjevega poročila o usklajenosti naložb MKPS razvidno, da so naložbe MKPS v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-2 ter določbami pravil upravljanja. Iz revizorjevega poročila o vrednosti enote premoženja MKPS je razvidno, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. V poročilu o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za MKPS predpisala Modra zavarovalnica, d. d., je razvidno, da je upravljavec za MKPS v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj MKPS, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Modra zavarovalnica, d. d. Za obvestila in poročila MKPS, ki jih je posredoval upravljavec Agenciji za trg vrednostnih papirjev, iz poročila o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil velja, da so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov MKPS.

5. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje prvega slovenskega sklada življenjskega cikla v letu 2015, v času izjemno zahtevnih razmer na trgih kapitala, uspešno. Zaradi dogajanj na trgu obveznic, ki predstavljajo pretežni delež naložb Modrega zajamčenega podsklada, ta podsklad v letu 2015 ni dosegel zajamčene donosnosti. Modri dinamični podsklad in Modri preudarni podsklad pa sta, glede na njuno bolj tvegano naložbeno politiko, dosegla pričakovano višje donosnosti. Modra zavarovalnica delodajalcem in članom sklada zagotavlja visoko raven kakovosti storitev. Kapitalska moč in doseganje dobrih ter stabilnih rezultatov upravljanja sredstev za dodatno pokojnino, so njene pomembne prednosti, ki jih je deležna kar polovica vseh varčevalcev za dodatno pokojnino v Sloveniji.

**Marko Cvetko**

**Predsednik Odbora MKPS**



Ljubljana, 13. 05. 2016

## 1.2 Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada

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

Modri krovni pokojninski sklad je oblikovan na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2). Modri krovni pokojninski sklad je izvajalec Pokojninskega načrta za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - K in Pokojninskega načrta za individualno dodatno pokojninsko zavarovanja PNMZ - P. Modri krovni pokojninski sklad upravlja Modra zavarovalnica, d. d. (upravljavalec), v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Modri krovni pokojninski sklad sestavljajo trije podskladi, ki so oblikovani kot ločeno premoženje. Posamezni podskladi se med seboj razlikujejo po naložbenih ciljih in posledično po strateški razporeditvi sredstev po vrstah naložb in so namenjeni trem različnim starostnim skupinam:



Modri dinamični podsklad (MDP) 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 (MPP) izvaja bolj umirjeno naložbeno politiko in je namenjen srednji starostni skupini posameznikov, ki so za višji donos pripravljene zmerno tvegati. Primeren je za posameznike med 50. in 60. letom starosti.



Modri zajamčeni podsklad (MZP) 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.

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

### **1.2.1 Dovoljenje za oblikovanje Modrega krovnega pokojninskega sklada**

Agencija za trg vrednostnih papirjev je z odločbo št.: 40230-2/2014-15, z dne 12. 11. 2014, izdala dovoljenje za upravljanje Modrega krovnega pokojninskega sklada.

### **1.2.2 Pravila Modrega krovnega pokojninskega sklada**

Sestavni del dokumentacije za dovoljenje za oblikovanje Modrega krovnega pokojninskega sklada so tudi Pravila Modrega krovnega pokojninskega sklada. Agencija za trg vrednostnih papirjev je skladno z določili ZPIZ-2 na seji dne 12. 11. 2014 ugotovila, da so določbe Pravil Modrega krovnega pokojninskega sklada usklajene z določbami predmetnega zakona.

Pravila Modrega krovnega pokojninskega sklada veljajo od 1. 1. 2015 in urejajo:

- skupna naložbena pravila,
- stroške,
- obveščanje,
- vključitev v zavarovanje, vplačila in izplačila odkupnih vrednosti premoženja,
- druge določbe o skladu,
- podatke glede sprememb pravil,
- podatke o osebah, odgovornih za izdajo pravil.

### **1.2.3 Splošne informacije o kolektivnem pokojninskem načrtu PNMZ - K**

Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - K je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 1032-2/2013-9 z dne 19. 12. 2013.

Pokojninski načrt za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - K je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi Republike Slovenije, z odločbo številka DT 3841-164/2014-02-1101-01 z dne 12. 12. 2014.

### **1.2.4 Splošne informacije o individualnem pokojninskem načrtu PNMZ - P**

Pokojninski načrt za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - P je odobril minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo številka 1032-7/2013-7 z dne 3. 3. 2014.

Pokojninski načrt za individualno dodatno pokojninsko zavarovanje PNMZ - P je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi Republike Slovenije, z odločbo številka DT 3841-165/2014-02-1101-01 z dne 12. 12. 2014.

### **1.2.5 Podrobnejša pravila upravljanja podskladov**

Podrobnejša pravila upravljanja podskladov predstavljajo dodatek k Pravilom Modrega krovnega pokojninskega sklada. V tem dokumentu so podrobneje opredeljena pravila upravljanja posameznih podskladov (Modri dinamični podsklad, Modri preudarni podsklad in Modri zajamčeni podsklad) in se vedno uporabljajo hkrati s Pravili Modrega krovnega pokojninskega sklada.

Podrobnejša pravila upravljanja urejajo za vsak podsklad posebej ciljno starostno skupino članov, naložbeni cilj, naložbeno politiko, stroške in provizije.



### 1.2.6 Obveščanje in informiranje članov

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

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

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

Vrednost enote premoženja posameznega podsklada MKPS je objavljena na spletni strani Modre zavarovalnice in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časopisa Finance. V tiskanem dnevnom časopisu so ti pregledi na voljo dvakrat mesečno (v dnevnikih Finance in Večer).

### 1.2.7 Odbor sklada

Odbor MKPS (Odbor) je strokovni organ, ki s svojim delom zagotavlja stalni nadzor nad poslovanjem sklada oz. ustreznostjo izvajanja Pokojninskega načrta in Pravil sklada. Sestavlja ga pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani Odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskega sklada niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Člane Odbora imenuje nadzorni svet upravljavca in kot kriterij za imenovanje upošteva število zavarovancev, ki jih predlagani član predstavlja, oziroma vsoto letnih vplačanih premij, ki jih plačujejo zavarovanci, ki jih predlagani član predstavlja. Mandat članov odbora je 4 leta z možnostjo ponovne izvolitve.

Člani odbora MKPS, imenovani 1. 1. 2016, so:

1. g. Marko Cvetko, predsednik odbora, predstavnik članov,
2. g. Ernest Ermenc, namestnik predsednika odbora, predstavnik delodajalcev,
3. g. Brane Kastelec, član, predstavnik članov,
4. ga. Janja Špiler, članica, predstavnica članov,
5. g. Boštjan Herič, član, predstavnik delodajalcev.

Odbor ima naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu MKPS,
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja MKPS, razen v primeru obveznih uskladiitev z zakonodajnimi spremembami,

- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti MKPS,
- predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca,
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci,
- daje mnenje k poročilom upravljavca o tveganjih, katerim je sklad izpostavljen,
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov MKPS,
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem MKPS.

Poleg tega je Odbor pristojen, da od upravljavca sklada zahteva odpravo morebitnih ugotovljenih nepravilnosti in zahteva poročilo o njihovi odpravi.

## 1.3 Predstavitev upravljavca

### 1.3.1 Osnovni podatki o upravljavcu

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

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

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

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



22. 12. 2016 funkcijo predsednika nadzornega sveta opravlja dr. Aleš Groznik, njegov namestnik je Branimir Štrukelj.

### **1.3.2 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2015**

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

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

### **1.3.3 Predstavitev ostalih vzajemnih pokojninskih skladov in kritnih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice**

Modra zavarovalnica poleg MKPS upravlja še tri vzajemne pokojninske sklade, ki so vodeni in izkazani kot ločena premoženja v lasti zavarovancev/članov posameznega sklada, in ločeno od lastnega premoženja:

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

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

#### *Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (ZVPSJU)*

ZVPSJU je zaprt vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih in skozi njihovo upravljanje zagotavlja pravice do dodatne starostne pokojnine ali druge pravice, določene s pokojninskim načrtom. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada jamči za zajamčen donos privarčevanih sredstev.

#### *Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)*

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

## Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

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

Tabela 1: Podatki pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice (december 2015)

Sklad	Število članov/ zavarovancev	Število delodajalcev/ zavezancev	Znesek sredstev v upravljanju v mio EUR
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	27.085	230	174
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	210.908	1.920	696
MKPS-Modri krovni pokojninski sklad	8.839	96	23
PPS – Prvi pokojninski sklad	23.651	namenjen le fizičnim osebam	22
<b>Skupaj</b>	<b>270.483</b>	<b>2.246</b>	<b>914</b>

## Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

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

## Kritni sklad Modra renta (KS MR)

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

Modra zavarovalnica zavarovancem nudi pester izbor različnih oblik dodatnih pokojnin:

- **Klasično doživljenjsko Modro rento:** Doživljenjska mesečna dodatna pokojnina brez zjamčenega obdobja izplačevanja.
- **Doživljenjsko Modro rento z zjamčeno dobo izplačevanja:** Doživljenjska mesečna dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja (5, 10, 15, 20 let).
- **Doživljenjsko pospešeno Modro rento z jamstvom:** Doživljenjska dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v zjamčenem obdobju

izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (kvartalno, polletno ali letno) izplačujemo zneske, ki niso nižji od 30 evrov.

**Tabela 2: Podatki kritnih skladov Modre zavarovalnice**

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent v dec 2015	Sredstva v upravljanju v mio EUR	Vrednost neto izplačil v letu 2015 v mio EUR
KS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	9.990	100	6
KS MR – Kritni sklad modra renta	7.345	40	8
<b>Skupaj</b>	<b>17.335</b>	<b>140</b>	<b>14</b>

## 1.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

### 1.5 Okolje poslovanja

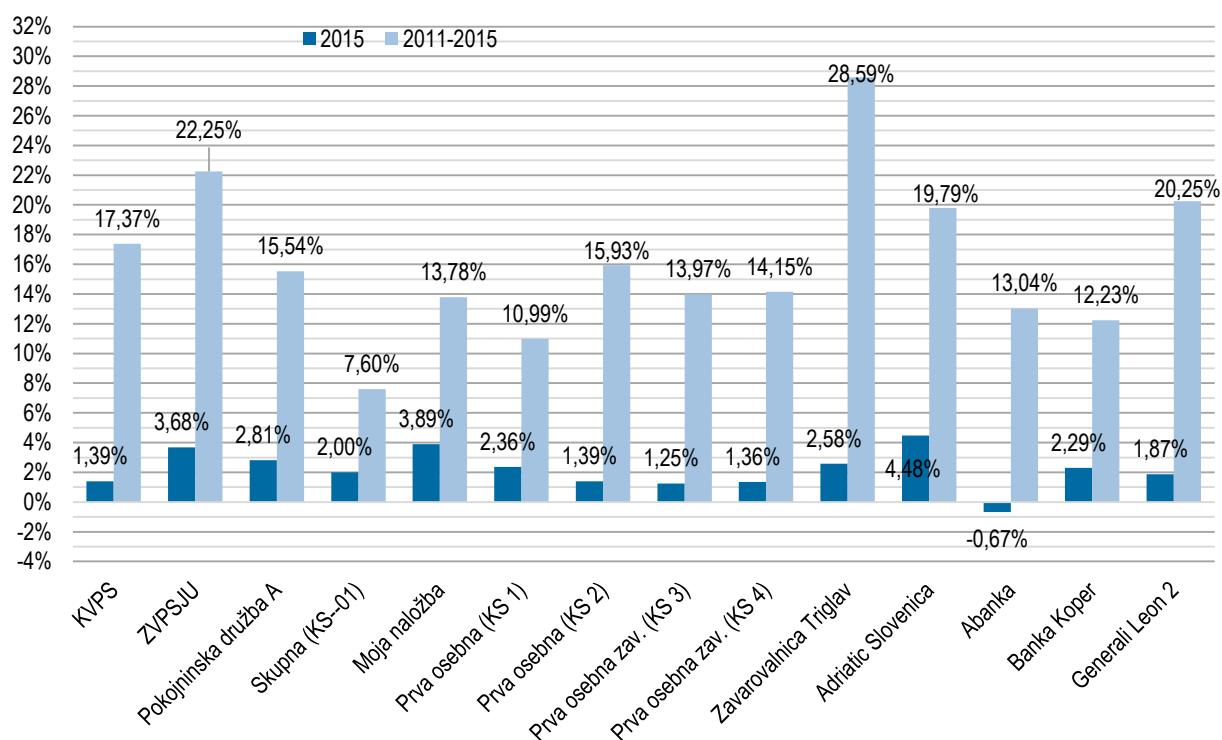
V letu 2015 je dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponujalo deset izvajalcev. Štirje izvajalci (Abanka, Banka Koper, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) je upravljalo pet vzajemnih pokojninskih skladov, Modra zavarovalnica pa tudi prvi Krovni vzajemni pokojninski sklad z naložbeno politiko življenjskega cikla. Tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Moja naložba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica, Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa so pokojninsko zavarovanje ponujale v obliki kritnih skladov. V aprilu 2015 je bila izvedena pripojitev oziroma prenos vzajemnega pokojninskega sklada Delta v upravljanju Probanke na novega upravljavca, in sicer na Banko Koper. Predvidoma v prvem četrtletju 2016 bo zaključen postopek prehoda članov sklada AIII v upravljanju Abanke na druge izvajalce, saj se navedena banka umika s trga dodatnih pokojninskih zavarovanj. Zavarovalnica Triglav pa je v okviru prevzemne ponudbe postala večinska lastnica Skupne pokojninske družbe.

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

Dosežene donosnosti upravljavcev pokojninskih skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja so bile v letu 2015 občutno nižje od dosežene donosnosti v letu 2014. Vzrok je zelo nestabilno makroekonomsko okolje v kombinaciji z geopolitičnimi tveganji, kar je povzročilo velika nihanja in negotovosti na kapitalskih trgih. Na dosežene donosnosti so negativno vplivala predvsem pogajanja Evropske unije in mednarodnih institucij z Grčijo glede reševanja njenega dolga in poslabšane makroekonomske razmere na Kitajskem z devalvacijo kitajske valute. Zaradi velikih nihanj v cenah finančnih instrumentov so v letu 2015 boljše rezultate izkazovali predvsem upravljavci, ki večji del svojih naložb vrednotijo po »donosnosti do dospelosti«. Precejšen del pokojninskih skladov v letu 2015 ni dosegel zajamčene

donosnosti, na kar je poleg tržnih razmer v letu 2015 vplivalo tudi dejstvo, da je bila zajamčena donosnost relativno visoka. Tudi pokojninski sklad KVPS Modre zavarovalnice v letu 2015 ni dosegel zajamčene donosnosti, medtem ko je sklad ZVPSJU zajamčeno donosnost presegel. Primerjava 12-mesečne donosnosti ni pravi pokazatelj uspešnosti upravljanja sredstev zavarovancev pokojninskih skladov, saj je pokojninsko varčevanje izrazito dolgoročen produkt, zato so v tabeli prikazane še petletne donosnosti slovenskih pokojninskih skladov.

**Slika 1: Letna in petletna donosnost ponudnikov pokojninskih zavarovanj**



Vir: Javno dostopni podatki ponudnikov

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

### 1.5.1 Makroekonomske razmere v Sloveniji

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

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

Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2015 znašala 12,3 odstotka. Število brezposelnih se je glede na konec leta 2014 znižalo za 5,3 odstotka. Povprečna mesečna neto

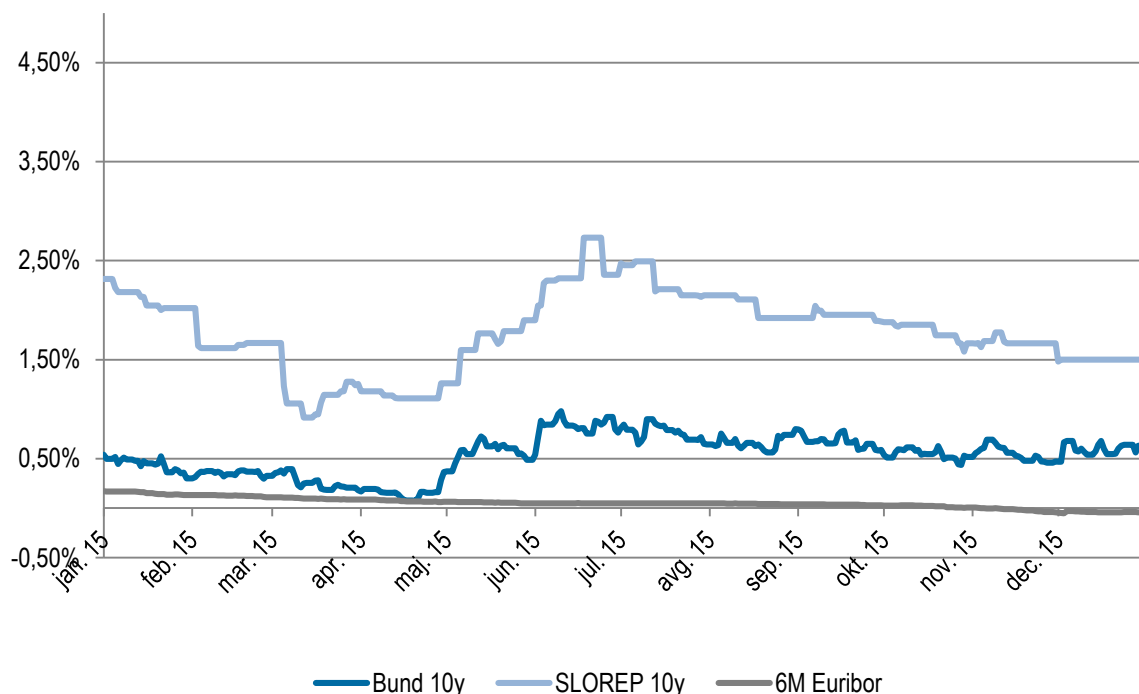
plača za december 2015 je znašala 1.036 evrov in je bila za 1,3 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2014.

## 1.5.2 Gibanja na finančnih trgih

### Trg denarja

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

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



Vir: Bloomberg

Donosnost nemške desetletne državne obveznice se je v letu 2015 nekoliko povečala. V začetku leta je znašala 0,54 odstotka, konec leta pa 0,63 odstotka. Zahtevana donosnost desetletne nemške državne obveznice je sicer med letom nihala med nič in enim odstotkom. Gibanje zahtevane donosnosti nemških državnih obveznic je bilo povezano predvsem z ukrepi ECB. Kot posledica ekspanzivne monetarne politike ECB, se je v letu 2015 močno znižala tudi donosnost slovenske 10 letne državne obveznice.

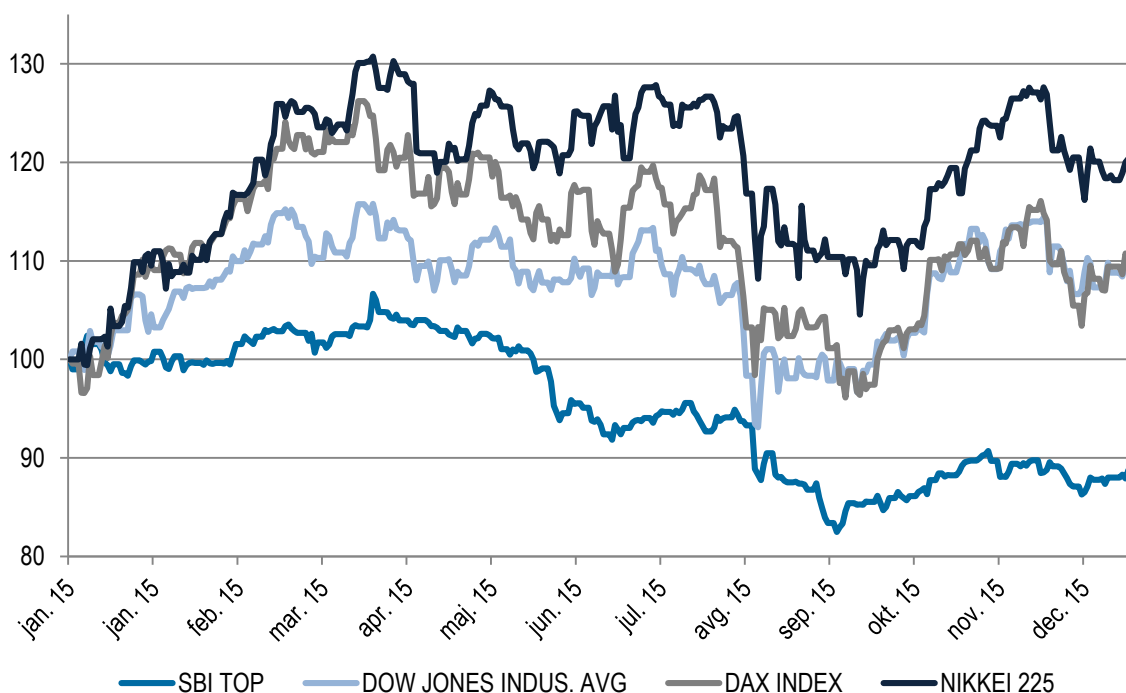
### Devizni tečaj

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

## Trg lastniškega kapitala

V letu 2015 so se vrednosti delniških indeksov v povprečju zvišale za 6,6 odstotka, merjeno v evrih. Največ so v povprečju pridobile japonske in nemške delnice. Japonske delnice so dosegle donosnost v višini 20,4 odstotka, nemške 9,5 odstotka, ameriške pa 8,8 odstotka. Slovenske delnice so v letu 2015 izgubile 11,2 odstotka vrednosti.

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



Vir: Bloomberg

## Trg dolžniškega kapitala

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

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

### 1.6 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je Modri krovni pokojninski sklad izpostavljen

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

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev MZP izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z ZPIZ in Podrobnejšimi pravili upravljanja MZP. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja. Pri upravljanju sredstev MDP in MPP pa je tveganje upravljavca povezano predvsem z zagotavljanjem skladnosti s pravili upravljanja MKPS, medtem ko člani obeh podskladov v celoti prevzemajo naložbeno tveganje.

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

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

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



zakonskimi predpisi. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem nismo uporabljali.

Z nalaganjem sredstev v vrednostne papirje se podskladi izpostavljajo tveganju sprememb cen vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi deviznih tečajev, saj je glavnina vrednostnih papirjev nominirana v evrih. Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem nismo uporabljali.

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

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja. Operativno tveganje opredelimo kot tveganje izgube, ki bi bila posledica neprimernih ali neobstojećih notranjih procesov, ljudi in sistemov oziroma zunanjih dogodkov, in ga je v večini primerov mogoče oceniti le kvalitativno. Osnova za ugotavljanje operativnih tveganj so predvsem interni predpisi upravljavca (pravilniki, navodila,...). Ukrepi za zmanjševanje tovrstnih tveganj obsegajo postavitve notranjih kontrol, ki se redno preverjajo, in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih,... Upravlavec 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.

## **1.7 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta**

Od zaključka poslovnega leta 2015 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

## **1.8 Pričakovani razvoj Modrega krovnega pokojninskega sklada**

Modra zavarovalnica je bila v letu 2015 prva in edina ponudnica dodatnega pokojninskega zavarovanja v skladu življenjskega cikla. Z letom 2016 so tudi konkurenčni izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja pričeli ponujati pokojninske sklade življenjskega cikla, zato bomo sledili dogajanjem na trgu in se prilagajali s konkurenčno ponudbo, ki bo sledila cilju rasti sredstev sklada MKPS.

Z vidika upravljanja sredstev pričakujemo, da bo 2016 zahtevno leto, kar je posledica rekordno nizkih obrestnih mer in donosnosti obveznic, hkrati pa relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost modrega zajamčenega podsklada za leto 2016 znaša 1,08 odstotka, pri čemer ocenjujemo, da bo njeno doseganje zahtevno. Priložnosti bo potrebno iskati v novih naložbenih razredih, na primer skladih tveganega kapitala, nepremičninah in podobno.

Izkušnje ob uvedbi nove oblike varčevanja za dodatno pokojnino kažejo, da so tako obstoječi kot tudi potencialni zavarovanci do novosti pozitivno naravnani, vendar zelo previdni. Za sklad življenjskega cikla se odločajo postopoma in po daljšem razmisleku. Informiranost o različnih oblikah varčevanja za pokojnino je slaba in se v primerjavi s preteklimi leti ni bistveno izboljšala. Zgolj boljša informiranost in prepoznavanje potrebe po varčevanju za starost bo



prinesla več odločitev za dodatno pokojninsko zavarovanje in pa vstop mlajših varčevalcev, za katere je naložbena politika življenjskega cikla najprimernejša. Ker gre za novo in bolj tvegano obliko varčevanja, bomo zagotavljali ustrezno asistenco, informacije in orodja, da bodo posamezniki lahko izbrali takšno obliko varčevanja, ki v največji meri ustreza njihovemu finančnemu profilu, spremljali potrebe strank in jim ustrezno svetovali. Spletno mesto Modre zavarovalnice ter Modri e-račun bosta vedno bolj ključna vira informacij o namenskem varčevanju za starost, ki zaradi davčnih olajšav predstavlja najugodnejšo obliko varčevanja in bo moralo postati del v varčevalnem portfelju vsakega Slovenca.

## 2 Računovodski del

### 2.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava Modre zavarovalnice, d. d., potrjuje računovodske izkaze Modrega krovnega pokojninskega sklada in vseh njegovih podskladov: Modrega zajamčenega podsklada, Modrega preudarnega podsklada in Modrega dinamičnega podsklada, za obdobje od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada (podskladov) in izidov njegovega (njihovega) poslovanja za leto 2015.

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

Ljubljana, 15. april 2016



Matija Debelak  
Član uprave



Borut Jamnik  
Predsednik uprave

## 2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih

**Deloitte.**

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

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

### **POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA** **upravljavcu krovnega vzajemnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad**

#### **Poročilo o računovodskih izkazih**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze krovnega vzajemnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad in vseh treh njegovih podskladov. Računovodski izkazi krovnega vzajemnega pokojninskega sklada vključujejo zbirni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2015 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto.

Računovodski izkazi podskladov vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2015, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot in vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Modri krovni pokojninski sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

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

#### *Revizorjeva odgovornost*

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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

#### *Mnenje*

Po našem mnenju računovodski izkazi podajajo v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega položaja krovnega vzajemnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad in vseh treh njegovih podskladov na dan 31. decembra 2015, njihovih poslovnih izidov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

#### **Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:**

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka



**Deloitte.**

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

Ljubljana, 15. april 2016



## **POROČILO O DEJANSKIH UGOTOVITVAH, NAMENJENO UPRAVLJAVCU KROVNEGA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA MODRI KROVNI POKOJNINSKI SKLAD (MODRI ZAVAROVALNICE, D.D.)**

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

Opravljene postopke povzemamo takole:

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Poročamo o ugotovitvah:

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

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

- Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za ugotavljanje tveganj, ki bi jim lahko bil izpostavljen vzajemni pokojninski sklad;
- Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za merjenje oziroma ocenjevanje tveganj;
- Upravljavec je izvajal dokumentirane ukrepe za sprejemanje, zmanjševanje, razpršitev, prenos in izognitev tveganjem, ki jih je upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada ugotovil in izmeril oziroma ocenil;
- Upravljavec je izračunaval skupno izpostavljenost vzajemnega pokojninskega sklada v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti, če so sredstva vzajemnega pokojninskega sklada naložena v izvedene finančne instrumente.

- d) V zvezi s 4. točko smo ugotovili, da so izpolnjeni pogoji iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, da sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec krovnega vzajemnega pokojninskega sklada MKPS pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
- e) V zvezi s 5. točko smo ugotovili, da so obvestila in poročila krovnega vzajemnega pokojninskega sklada MKPS, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2015, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov krovnega vzajemnega pokojninskega sklada MKPS.

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

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka



**Deloitte.**

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

Ljubljana, 15. april 2016

## 2.2.1 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>I. Sredstva</b>	<b>22.532.911</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>2.586.387</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>19.855.001</b>
<b>2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>3.278.670</b>
- Depoziti	3.278.670
<b>2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>10.471.695</b>
- Instrumenti denarnega trga	1.260.864
- Dolžniški vrednostni papirji	903.215
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	8.307.616
<b>2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>6.104.636</b>
- Dolžniški vrednostni papirji	6.104.636
<b>4. Terjatve</b>	<b>91.523</b>
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	534
4.2. Druge terjatve	90.989
<b>8. Skupaj sredstva</b>	<b>22.532.911</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>22.532.911</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>163.633</b>
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	23.370
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	519
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	40.459
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	10.378
1.7. Druge poslovne obveznosti	88.907
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>22.369.278</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>	<b>22.532.911</b>

## 2.2.2 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>2015</b>
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>172.062</b>
1.1. Prihodki od obresti	91.717
1.2. Prihodki od dividend in deležev	12.863
1.7. Drugi finančni prihodki	67.482
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>34.972</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-106.763</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-86.091
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom	-2.152
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.463
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-552



	<b>Postavka</b>	<b>2015</b>
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-16.505
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>-75.364</b>
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-14.351
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-50.108
6.6.	Drugi finančni odhodki	-10.905
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>-1.726</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>23.181</b>

## 2.3 Splošna razkritja k računovodskim izkazom

### Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Modrega krovnega pokojninskega sklada in podskladov MKPS za leto 2015 so pripravljene v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- Zakonom o gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012) in
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013) in
- Sklepom o spremembah in dopolnitvah Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 87/2014).

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

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2015. MKPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2015.



## Osnovne usmeritve

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

## Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

## Preračun tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Posli v tuji valuti so v začetku pripoznani v funkcionalni valuti in preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so 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 MKPS sprejme posloводство upravljavca sklada, torej uprava Modre zavarovalnice.

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

## 2.4 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

### 2.4.1 Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

#### Finančna sredstva

Finančna sredstva vzajemnega pokojninskega sklada so razdeljena v naslednje skupine:

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

Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

### 1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

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

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

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

### 2. Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

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

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

### 3. Posojila in terjatve

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

### 4. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

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

## Ocena poštene vrednosti

### Cenovni vir

Sklad je za določanje poštene vrednosti dolžniških naložb ob borznem tečaju uporabljal tudi cenovni vir CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader).

### Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC pa je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. V primeru, da je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 15 dni. V primeru, da trg trgovcev oziroma trg OTC ni delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana CBBT cena, ki ni starejša od 90 dni. V primeru, da je zadnja znana cena CBBT starejša

od realizirane zadnje transakcijske cene finančnega sredstva ali pa cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana transakcijska cena, ki ni starejša od 90 dni, pri čemer je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če transakcijska cena ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

Družba 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

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

## Razvrščanje lastniških finančnih naložb

**Tabela 3: 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 4: 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 5: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov**

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

## Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

**Tabela 6: 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 7: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)**

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

#### Razvrščanje posojil in depozitov

Družba izkazuje bančne depozite v izkazu finančnega položaja po odplačni vrednosti. Za obrestne mere za depozite ne obstaja trg, kjer bi bilo mogoče cene neposredno opazovati, zato družba depozite za potrebe razkrivanja poštene 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 40 odstotkov nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru vzajemni pokojninski sklad takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Sklad ocenjuje, da je znižanje vrednostni dolgoročne narave, ko se vrednost naložbe znižuje od devet do dvanajst mesecev v neprekinjenem trendu. Slabitev naložb sklad dodatno preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

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

#### Prekinitev pripoznavanja finančnih instrumentov

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

#### Denar in denarni ustrezniki

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

#### Terjatve

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



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

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

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

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

### Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

Obveznosti do upravljavca so obveznosti za:

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

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

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

Skrbniške storitve v zvezi z upravljanjem so določene v 165. 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.

### 2.4.2 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 so ob nakupu naložbe v njeno vrednost že vračunane nespremenljive dividende, se le-te izkažejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

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

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

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

### Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

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

### Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

Odhodki za upravljavsko provizijo zajemajo provizijo, obračunano Modri zavarovalnici 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 poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se nanašajo na zmanjšanje vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

## 2.5 Spremembe standardov in pojasnil

### Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

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

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

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

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

- Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve' - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

- Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva' – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo' - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev' - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi' – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

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

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

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

- MSRP 9 'Finančni instrumenti' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami' ter nadaljnje spremembe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 16 'Najemi' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo),
- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

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

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

## 2.6 Provizija upravljavca, vstopni, izstopni in drugi stroški

Modra zavarovalnica kot upravljavec je na podlagi Pokojninskih načrtov PNMZ - K in PNMZ - P upravičena do vstopnih in izstopnih stroškov ter provizije za upravljanje MZP, ki se plačuje iz sredstev sklada.

Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije na dan konverzije vplačila in se odvedejo na račun upravljavca. Upravljavec obračunava vstopne stroške v višini do 3 % od zneska vplačila v podsklad.

Upravljavec obračunava izstopne stroške v višini do 1 % od odkupne vrednosti premoženja. Izstopne stroške upravljavec obračuna ob unovčenju oziroma izplačilu in jih na dan izplačila odkupne vrednosti premoženja odvede na poslovni račun upravljavca. V primeru rednega prenehanja in izplačila odkupne vrednosti premoženja v kritni sklad za izplačevanje rent, ki ga upravlja upravljavec, se izstopni stroški ne obračunajo.

Pri prenosu sredstev iz MKPS upravljavec obračuna administrativne stroške prenosa v višini 15 evrov, ki jih poravnava član ob vložitvi zahteve za prenos sredstev. Stroški prenosa se pri izvajanju pokojninskih načrtov ne razlikujejo.

Pri prenosu sredstev med skladi in podskladi, ki jih upravlja upravljavec, se stroški prenosa ne obračunajo.

**Letna provizija za upravljanje podsklada** znaša največ 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada, izračunane kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev podsklada na dneve konverzije v tekočem letu.

**Provizija za opravljanje skrbniških storitev** je določena z vsakokratno pogodbo upravljavca in skrbnika in je v letu 2015 znašala 0,025 % od povprečne letne čiste vrednosti premoženja posameznega podsklada. Ob tem upravljavec iz sredstev posameznega podsklada izvrši tudi plačilo nekaterih stroškov, ki so povezana z opravljanjem skrbniških storitev, kot so stroški za

vnos in izvršitev nalogov, stroške klirinško depotne družbe, stroške, povezane s korporacijskimi akcijami in podobno.

Upravljaec si bo na podlagi opravljanja storitev upravljanja zaračunal še stroške, povezane s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja posameznega podsklada, stroške vpisa lastniških in drugih pravic, stroške v zvezi s sodnimi postopki in postopki pred drugimi državnimi organi, stroške davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem posameznega podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem, stroške plačilnega prometa, stroške revidiranja letnih poročil MKPS, stroške obveščanja članov.

Stroški plačilnega prometa, stroški revidiranja letnih poročil in stroški obveščanja bremenijo MKPS v celoti (vse podsklade) in se delijo v razmerju povprečne letne čiste vrednosti sredstev podskladov; v letu 2015 je bilo z MKPS na podsklade prenesenih 6.197 evrov navedenih stroškov.

## 2.7 Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb

### 2.7.1 Izpostavljenost MKPS do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih oseb

				V EUR/%
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev MKPS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0002-15	SI	5.800	0,03
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0006-15	SI	30.000	0,13
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0007-15	SI	25.000	0,11
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO 19934454 MDPE008-15	SI	50.000	0,22
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0009-15	SI	50.000	0,22
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0002-15	SI	2.100	0,01
ABANKA VIPA D.D.	ABV MPPE0006-15	SI	30.000	0,13
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0008-15	SI	20.000	0,09
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0009-15	SI	45.000	0,20
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0011-15	SI	30.000	0,13
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0002-15	SI	61.500	0,27
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0004-15	SI	100.000	0,45

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev MKPS
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0007-15	SI	20.000	0,09
ABANKA VIPA D.D.	ABV MZPE0008-15	SI	350.000	1,56
NLB D.D.	NLB MZPE0011-15	SI	120.070	0,54
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0012-15	SI	90.000	0,40
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0013-15	SI	50.000	0,22
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO 19934382 MZPN0014-15	SI	200.000	0,89
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0016-15	SI	100.000	0,45
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
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				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	543.411	2,43
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	397.276	1,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	760.747	3,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	574.414	2,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	882.827	3,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	206.841	0,92
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	50.944	0,23

## 2.7.2 Izpostavljenost MKPS do upravljavca sklada in z njim povezanih oseb

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev MKPS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA VIPA D.D.	ABV MPPE0006-15	SI	30.000	0,13
ABANKA VIPA D.D.	ABV MZPE0008-15	SI	350.000	1,56
NLB D.D.	NLB MZPE0011-15	SI	120.070	0,54
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
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				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	543.411	2,43
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	397.276	1,78
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	760.747	3,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	574.414	2,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	882.827	3,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	206.841	0,92
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	50.944	0,23

## 2.7.3 Izpostavljenost MKPS do skrbnika sklada in z njim povezanih oseb

MKPS nima naložb v skrbniku sklada in z njim povezanih oseb.





modra  
zavarovalnica

**Posebni del**



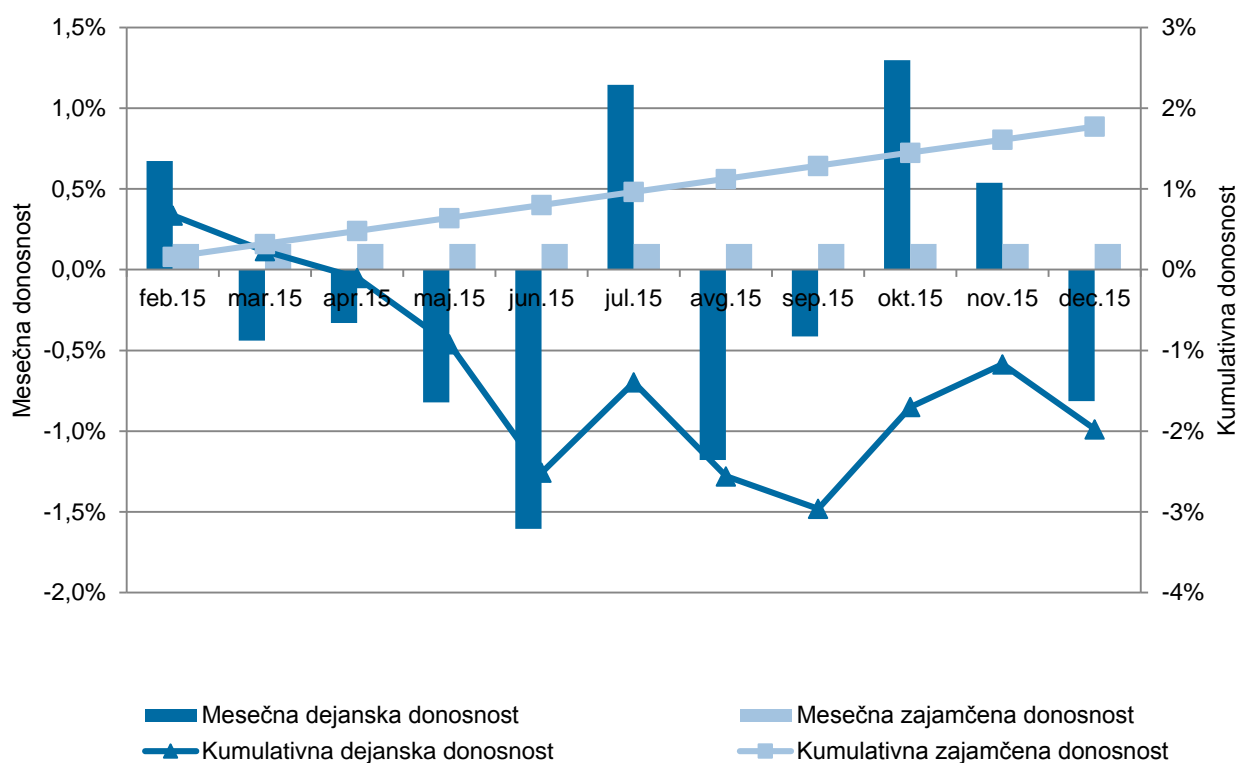
### 3 Modri zajamčeni podsklad

#### 3.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od februarja do decembra 2015 je dejanska donosnost MZP znašala -1,97 odstotka, zajamčena donosnost pa 1,77 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2015 dosegla 15.309.844 evrov in je bila za 177.386 evrov nižja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 15.487.230 evrov.

Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP



#### 3.2 Naložbena politika

Vrednost sredstev MZP je na dan 31. 12. 2015 znašala 15.377.563 tisoč evrov. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež v strukturi naložb predstavljajo obveznice (43,5 odstotka), sledijo investicijski kuponi z 22,6 odstotka, depoziti (16,1 odstotka) ter denarna sredstva, ki predstavljajo 11,3-odstotni delež sklada.

**Tabela 8: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2015**

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	6.693.780	43,5
Investicijski kuponi - delnice	1.483.119	9,7
Investicijski kuponi - obveznice	1.984.479	12,9
Komercialni zapisi	767.553	5,0
Zakladna menica	211.063	1,4
Depoziti	2.480.270	16,1
Denarna sredstva	1.742.142	11,3
Terjatve	15.157	0,1
<b>Skupaj</b>	<b>15.377.563</b>	<b>100,0</b>

### 3.3 Pomembnejši podatki o skladu

#### 3.3.1 Podatki o članih Modrega zajamčenega podsklada

Konec leta 2015 je imel MZP 5.708 članov.

**Tabela 9: Število članov**

Postavka	31. 12. 2015
<b>Skupno število članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	5.632
Individualno zavarovanje	77
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 60 let	5.538
Člani nad 60 let	170
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	2.688
Ženske	3.020
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	5.632
Individualno zavarovanje	77
<b>Redna prenehanja</b>	15
<b>Izredna prenehanja</b>	0
<b>Prenehanja zaradi prenosov med podskladi</b>	23
<b>Št. članov, ki so zadržali pravice</b>	4
<b>Št. članov, ki jim zavarovanje miruje</b>	161

### 3.3.2 Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada

Tabela 10: Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada

Postavka	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	15.309.844

v EUR

### 3.3.3 Število enot premoženja

Tabela 11: Število enot premoženja Modrega zajamčenega podsklada

Postavka	31. 12. 2015
Število enot premoženja	1.561.832

### 3.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti

#### Redno prenehanje članstva

Redno prenehanje kolektivnega zavarovanja nastopi, ko član MZP uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine.

Tabela 12: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2015
Število članov/izjav	15
Število odkupljenih enot	5.734
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	56.986

#### Izredno prenehanje članstva

Izredno prenehanje kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po pokojninskem načrtu nastopi s smrtjo člana MZP pred uveljavitvijo pravice do dodatne starostne pokojnine.

Tabela 13: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2015
Število članov/izjav	2
Število odkupljenih enot	17
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	175

#### Prenos med podskladi

Član MZP lahko svoja sredstva prenese v drug podsklad, v kolikor izpolnjuje starostne pogoje za bolj tvegano naložbeno politiko.

**Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi**

<b>Izredno prenehanje članstva</b>	<b>Leto 2015</b>
Število članov/izjav	23
Število odkupljenih enot	499
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	4.916

**3.3.5 Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada****Tabela 15: Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada**

<b>Postavka</b>	<b>2015</b>
Donosnost v %	-1,97

**Tabela 16: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije**

<b>Postavka</b>	<b>Leto 2015</b>
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	1.951
Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0
Rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	179.286
Druga vplačila v sklad	29.376

**3.3.6 Upravljavska provizija in drugi stroški****Tabela 17: Provizija upravljavca in stroški**

<b>Postavka</b>	<b>v EUR</b>	
	<b>2015</b>	
Odhodki za upravljavsko provizijo		59.240
Vstopni stroški	17.867	
Izstopni stroški	965	
Drugi stroški		10.114
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>		<b>88.186</b>

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge odhodke sodijo odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki iz posredovanju pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev in drugi odhodki v zvezi z upravljanje in poslovanjem podsklada.

### 3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada

#### 3.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31.12.2015
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>		<b>15.377.563</b>
1.	Denar in denarni ustrezniki	1.	1.742.142
2.	Finančne naložbe	2.	13.620.264
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1.	2.480.270
	- Depoziti		2.480.270
2.2.	Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2.	5.349.429
	- Instrumenti denarnega trga		978.617
	- Dolžniški vrednostni papirji		903.215
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		3.467.597
2.4.	Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.3.	5.790.565
	- Dolžniški vrednostni papirji		5.790.565
4.	Terjatve	3.	15.157
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		534
4.2.	Druge terjatve		14.623
8.	Skupaj sredstva		15.377.563
<b>II.</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>15.377.563</b>
1.	Poslovne obveznosti	4.	67.719
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		16.149
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		343
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		40.286
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		10.343
1.7.	Druge poslovne obveznosti		598
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5.	15.309.844
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		15.377.563

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2015
1.	Finančni prihodki	6.	106.552
1.1.	Prihodki od obresti	6.1.	81.472
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	6.2.	6.806
1.7.	Drugi finančni prihodki	6.3.	18.274
4.	Drugi prihodki	7.	30.334
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8.	-69.354
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-59.240
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-1.481



	<b>Postavka</b>	<b>Pojasnilo</b>	<b>2015</b>
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		-1.001
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-116
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-7.516
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>9.</b>	<b>-130.256</b>
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1.	-16.765
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2.	-109.773
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.3.	-3.718
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-325</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>-63.049</b>
	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>-63.049</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

	<b>Postavka</b>	<b>2015</b>
<b>1.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-13.700.456</b>
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	678.556
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	11.895.354
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	6.480
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	43.960
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	31.712
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	2.565.810
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-13.700.456
<b>2.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>15.443.678</b>
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega	15.536.003
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	92.325
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	15.443.678
<b>3.</b>	<b>Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>1.743.222</b>
<b>4.</b>	<b>Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-1.080</b>
<b>6.</b>	<b>Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>1.742.142</b>

### 3.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

	<b>Postavka</b>	<b>2015</b>
<b>1.</b>	<b>Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>0</b>
2.	Vplačane enote premoženja	15.530.162
3.	Izplačane enote premoženja	-157.269
4.	Neto izplačilo/vplačila	15.372.893
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-63.049
<b>6.</b>	<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>15.309.844</b>

### 3.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	0
2. Število vplačanih enot premoženja	1.577.734
3. Število izplačanih enot premoženja	15.902
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>1.561.831</b>

### 3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

#### Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Denarna sredstva na deviznem računu	757
Depozit na odpoklic	1.741.385
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>1.742.142</b>

#### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

##### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Depoziti pri bankah	2.480.270
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>2.480.270</b>

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	978.617
Dolžniški vrednostni papirji	903.216
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	3.467.597
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>5.349.429</b>

##### 2.3. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Dolžniški vrednostni papirji	5.790.565
<b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>5.790.565</b>

## 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	0	0	0
Nakupi	5.771.611	6.123.392	11.895.003
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	37.607	-84.344	-46.737
Prodaje/Zapadanje	-18.653	-689.619	-708.272
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>5.790.565</b>	<b>5.349.429</b>	<b>11.139.994</b>

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	534
Druge terjatve	14.623
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>15.157</b>

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

Druge terjatve so terjatve do kupcev vrednostnih papirjev.

### Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31.12.2015
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	16.149
• za vstopne stroške	3.241
• za izstopne stroške	429
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	11.361
• druge obveznosti	1.118
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	343
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	40.286
• zaradi rednega prenehanja članstva	8.830
• zaradi izrednega prenehanja članstva	31.029
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	427
Obveznosti za plačilo davkov	10.343
Druge poslovne obveznosti	598
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>67.719</b>

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

#### Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	15.618.318
Vplačani presežek enot premoženja	-245.425
Preneseni čisti poslovni izid	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-63.049
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>15.309.844</b>

#### Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	15.309.844
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	15.487.230
<b>Razlika med DČVS in ZVS</b>	<b>-177.386</b>

V obdobju od februarja do decembra 2015 je donosnost MZP znašala -1,97 odstotkov. V enakem obdobju je zajamčena donosnost znašala 1,77 odstotkov.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. Modra zavarovalnica je na dan 31. 12. 2015 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada MZP v višini 179.286 evrov.

### 3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

#### Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

##### 6.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	44.022
V posesti do zapadlosti v plačilo	20.240
Posojil in depozitov	16.625
Denarnih sredstev	585
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>81.472</b>

##### 6.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.806
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>6.806</b>

### 6.3. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2015
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>18.274</b>

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

#### Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2015
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>30.334</b>

Drugi prihodki v znesku 29.376 evrov predstavljajo vplačila upravljavca zaradi uskladitve sredstev. 958 evrov drugih prihodkov se nanaša na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2015
Odhodki za upravljavsko provizijo	-59.240
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-1.481
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.001
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-116
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-7.516
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-69.354</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2015 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MZP v letu 2015 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MZP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MZP tako dosegajo 1,01 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2015.

#### Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

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

v EUR

Postavka	2015
Instrumenti denarnega trga	-8
Dolžniški vrednostni papirji	-14.400
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-2.357
<b>Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>-16.765</b>

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

	v EUR
<b>Postavka</b>	<b>2015</b>
Instrumenti denarnega trga	321
Dolžniški vrednostni papirji	-86.109
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-23.985
<b>Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>-109.773</b>

## 9.3. Drugi finančni odhodki

	v EUR
<b>Postavka</b>	<b>2015</b>
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-3.718</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

### Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

	v EUR
<b>Postavka</b>	<b>2015</b>
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-325</b>

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

## 3.7 Upravljanje s tveganji

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

### Kreditno tveganje

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

Upravljavca s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente družba oziroma sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami smo naložbo uvrstili v skupino ob upoštevanju druge najboljše bonitetne ocene.

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

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	995.144	767.553	119.135	0	<b>1.881.832</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	165.261	5.499.733	0	125.571	0	<b>5.790.565</b>
Dana posojila in depoziti	0	0	0	2.480.270	0	<b>2.480.270</b>
Denarna sredstva	0	1.742.142	0	0	0	<b>1.742.142</b>
<b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>165.261</b>	<b>8.237.019</b>	<b>767.553</b>	<b>2.724.975</b>	<b>0</b>	<b>11.894.809</b>

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

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

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

**Tabela 19: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR

Regija	31. 12. 2015
Slovenija	8.474.615
Druge države	3.420.193
<b>Skupaj</b>	<b>11.894.809</b>



## Valutno tveganje

Tabela 20: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	31. 12. 2015
Sredstva, nominirana v evrih	14.610.089
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	752.317
<b>Skupaj</b>	<b>15.362.406</b>

31. 12. 2015 je bilo 95 odstotkov finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih.

Tabela 21: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 75.232	+/- 0

## Obrestno tveganje

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

Tabela 22: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 0	-/+ 4.516	-/+ 4.516
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 0,5%</b>	<b>+/- 0</b>	<b>-/+ 4.516</b>	<b>-/+ 4.516</b>

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

## Tržno tveganje

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

Tabela 23: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 346.760	+/- 0

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe.

#### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2015 je imel MZP skupaj za 1.386.738 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 24: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	1.162.827	2.204.690	5.660.094	3.467.597	12.495.208
- po pošteni vrednosti prek	1.022.820	409.805	688.872	3.467.597	5.589.094
- v posesti do zapadlosti v	140.007	1.794.885	4.971.222	0	6.906.114
Posojila in depoziti	1.239.517	1.272.277			2.511.794
Denarna sredstva	1.742.142	0	0	0	1.742.142
Terjatve	15.157	0	0	0	15.157
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>4.159.643</b>	<b>3.476.967</b>	<b>5.660.094</b>	<b>3.467.597</b>	<b>16.764.301</b>
Poslovne obveznosti	67.719	0	0	0	67.719
Obveznosti do članov VPS	4.172.738	5.564.809	5.572.297	0	15.309.844
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>4.240.457</b>	<b>5.564.809</b>	<b>5.572.297</b>	<b>0</b>	<b>15.377.563</b>
<b>Razlika</b>	<b>-80.814</b>	<b>-2.087.842</b>	<b>87.797</b>	<b>3.467.597</b>	<b>1.386.738</b>

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

### 3.8 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. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

**Tabela 25: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

v EUR

Finančni instrument	30. 12. 2015
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>10.768.384</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.977.819
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	5.790.565
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>2.851.880</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	371.610
Finančne naložbe v posojila in depozite	2.480.270
<b>Skupaj</b>	<b>13.620.264</b>

Konec leta 2015 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 79 odstotkov sredstev.

**Tabela 26: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015**

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.349.429	5.349.429
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	5.790.565	5.663.614
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	2.480.270	2.480.270
<b>Skupaj</b>	<b>13.620.264</b>	<b>13.493.313</b>

**Tabela 27: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015**

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>3.909.370</b>	<b>672.506</b>	<b>767.553</b>	<b>5.349.429</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.909.370	672.506	767.553	5.349.429
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0	0
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>5.259.158</b>	<b>404.456</b>	<b>2.480.270</b>	<b>8.143.884</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo	5.259.158	404.456	0	5.663.614
Posojila in depoziti	0	0	2.480.270	2.480.270
<b>Skupaj</b>	<b>9.168.528</b>	<b>1.076.962</b>	<b>3.247.823</b>	<b>13.493.313</b>

## 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.

### Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 2.480.270 evrov ter komercialna zapisa MEL08 in MEL09 v skupni vrednosti 767.553 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

**Tabela 28: Gibanje naložb ravni 3**

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1.1.2015	0
Pridobitve	3.247.823
<b>Skupaj</b>	<b>3.247.823</b>

v EUR

### 3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

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

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

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

### 3.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

### 3.11 Izkaz premoženja MZP

#### 3.11.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada

				V EUR/%	
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev	
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>2.480.270</b>	<b>16,21</b>	
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			2.480.270	16,21	
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			2.480.270	16,13	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE0001-15	SI	60.000	0,39	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0002-15	SI	61.500	0,40	
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 5573 MZPE0003-15	SI	53.700	0,35	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0004-15	SI	100.000	0,65	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE0005-15	SI	600.000	3,90	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0007-15	SI	20.000	0,13	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE0006-15	SI	70.000	0,46	
ABANKA VIPA D.D.	ABV MZPE0008- 15	SI	350.000	2,29	
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MZPE0009- 15	SI	350.000	2,29	
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MZPE0010- 15	SI	55.000	0,36	
NLB D.D.	NLB MZPE0011- 15	SI	120.070	0,78	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0012-15	SI	90.000	0,59	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0013-15	SI	50.000	0,33	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO 19934382 MZPN0014-15	SI	200.000	1,31	
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 2485772 MZPE0015-15	SI	200.000	1,31	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0016-15	SI	100.000	0,65	
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>7.300.787</b>	<b>47,48</b>	
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			6.693.780	43,70	
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			3.484.650	22,76	

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI				
VP			3.484.650	22,76
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			3.484.650	22,76
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			3.365.515	21,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	543.411	3,55
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	397.276	2,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	760.747	4,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	574.414	3,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	882.827	5,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	206.841	1,35
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			119.135	0,78
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	50.944	0,33
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	68.191	0,45
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			3.209.130	20,94
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI				
VP			3.209.130	20,94
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			3.209.130	20,94
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			294.406	1,92
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	CDEP 1 1/2 04/09/25	IT	294.406	1,92
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			2.914.724	19,02
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	167.314	1,09
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 3 1/2 03/28/22	GB	115.520	0,75
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	118.829	0,78
BANCO DO BRASIL S.A.	BANBRA 3 3/4 07/18	BR	125.571	0,82
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	277.713	1,81
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	335.312	2,19
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	102.764	0,67
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	412.966	2,70
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	276.079	1,80

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	279.282	1,82
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	300.188	1,96
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	237.926	1,55
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	165.261	1,08
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			607.006	3,97
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			395.943	2,59
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL08	SI	395.943	2,59
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			211.063	1,38
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 08/12/16	IT	211.063	1,38
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>3.467.597</b>	<b>22,65</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			3.467.597	22,65
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			3.467.597	22,65
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	553.371	3,61
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	257.917	1,68
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	562.835	3,68
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	596.428	3,90
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	567.299	3,71
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	259.215	1,69
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	9.011	0,06
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	125.813	0,82
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	409.910	2,68
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	125.798	0,82
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>371.610</b>	<b>2,43</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			371.610	2,43
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL09	SI	371.610	2,43
1 DENARNA SREDSTVA			1.742.142	10,93
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			757	0,00
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA			1.741.385	11,37
8 TERJATVE			15.157	0,10
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			2.310	0,02
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			12.847	0,08



### 3.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

V EUR/%

Izdajatelj	Opis	Vrednost	Delež v sredstvih
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	Investicijski kuponi	409.910	2,67
	Investicijski kuponi	553.371	3,60
<b>Skupaj izdajatelj = SOURCE MARKETS PLC / IRELAND</b>		<b>963.281</b>	<b>6,27</b>
DB PLATINUM ADVISORS	Investicijski kuponi	259.215	1,69
	Investicijski kuponi	567.299	3,69
	Investicijski kuponi	596.428	3,88
<b>Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS</b>		<b>1.422.941</b>	<b>9,26</b>
REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	206.841	1,35
	Obveznica	543.411	3,53
	Obveznica	574.414	3,74
	Obveznica	760.747	4,95
	Obveznica	882.827	5,74
<b>Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA</b>		<b>2.968.239</b>	<b>19,31</b>
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	Investicijski kuponi	125.813	0,82
	Investicijski kuponi	257.917	1,68
	Investicijski kuponi	562.835	3,66
<b>Skupaj izdajatelj = BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD</b>		<b>946.565</b>	<b>6,16</b>

### 3.11.3 Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0002-15	SI	61.500	0,40
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0004-15	SI	100.000	0,65
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0007-15	SI	20.000	0,13
ABANKA VIPA D.D.	ABV MZPE0008-15	SI	350.000	2,29
NLB D.D.	NLB MZPE0011-15	SI	120.070	0,78
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0012-15	SI	90.000	0,59
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0013-15	SI	50.000	0,33
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO 19934382 MZPN0014-15	SI	200.000	1,31
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MZPE0016-15	SI	100.000	0,65
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				
<b>3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				
<b>3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	543.411	3,55
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	397.276	2,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	760.747	4,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	574.414	3,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	882.827	5,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	206.841	1,35
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	50.944	0,33

#### 3.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
V EUR/%				
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
<b>2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV</b>				
<b>2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI</b>				
ABANKA VIPA D.D.	ABV MZPE0008-15	SI	350.000	2,29
NLB D.D.	NLB MZPE0011-15	SI	120.070	0,78
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				
<b>3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				
<b>3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	543.411	3,55
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	397.276	2,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	760.747	4,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	574.414	3,75

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	882.827	5,77
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	206.841	1,35
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	50.944	0,33

### 3.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

MZP nima naložb v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah.

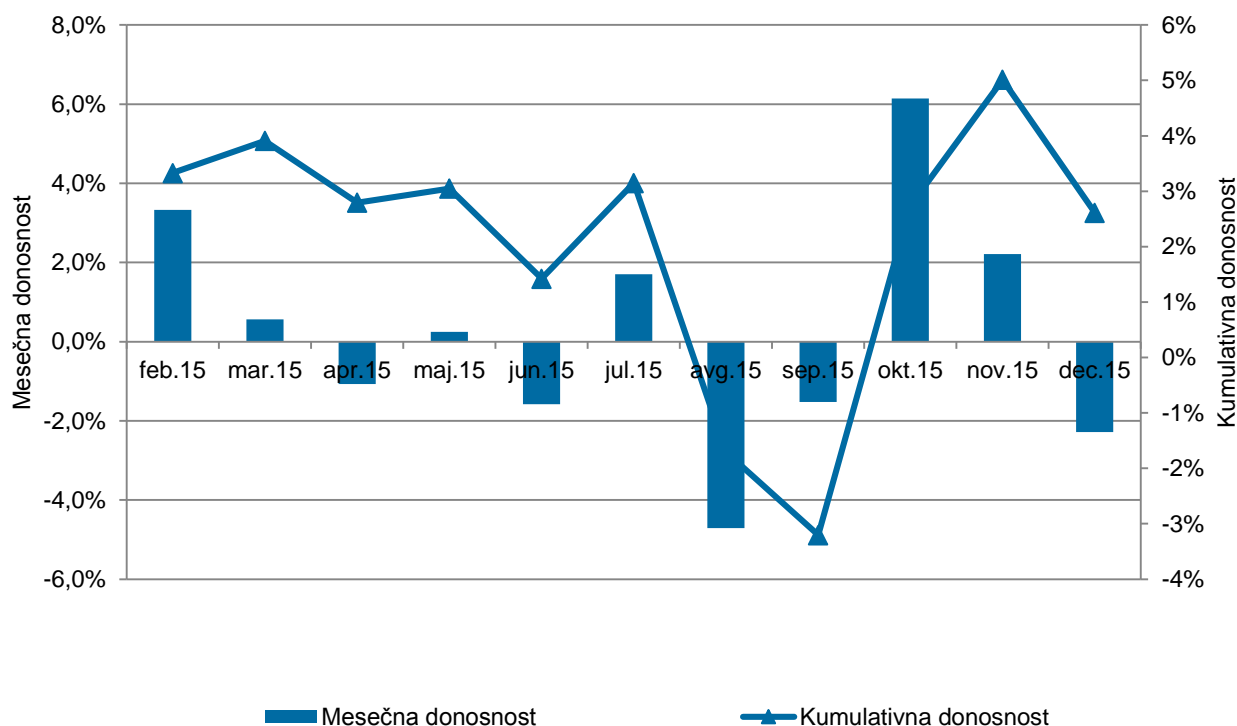
## 4 Modri preudarni podsklad

### 4.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od februarja do decembra 2015 je donosnost MPP znašala 2,61 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2015 dosegla 3.271.509 evrov.

Slika 5: Donosnost MPP



### 4.2 Naložbena politika

Vrednost sredstev MPP je na dan 31. 12. 2015 znašala 3.274.704 evrov. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež v strukturi naložb predstavljajo investicijski kuponi (62,1 odstotka), sledijo depoziti s 14,2 odstotka, denarna sredstva z 12,5 odstotka ter obveznice, ki predstavljajo 6,5 odstotka sredstev sklada.

Tabela 29: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2015

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	213.584	6,5
Investicijski kuponi - delnice	1.301.998	39,8
Investicijski kuponi - obveznice	729.069	22,3
Komercialni zapis	131.225	4,0
Depoziti	464.100	14,2
Denarna sredstva	410.370	12,5
Terjatve	24.358	0,7

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
<b>Skupaj</b>	<b>3.274.704</b>	<b>100,0</b>

### 4.3 Pomembnejši podatki o skladu

#### 4.3.1 Podatki o članih Modrega preudarnega podsklada

Konec leta 2015 je imel MPP 961 članov.

Tabela 30: Število članov

Postavka	31. 12. 2015
<b>Skupno število članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	895
Individualno zavarovanje	67
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 50 let	289
Člani nad 50 let	672
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	471
Ženske	490
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	895
Individualno zavarovanje	67
<b>Prenehanja zaradi prenosov med podskladi</b>	5
<b>Št. članov, ki so zadržali pravice</b>	3
<b>Št. članov, ki jim zavarovanje miruje</b>	77

#### 4.3.2 Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada

Tabela 31: Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada

Postavka	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	3.271.509

v EUR

### 4.3.3 Število enot premoženja

Tabela 32: Število enot premoženja Modrega preudarnega podsklada

Postavka	31. 12. 2015
Število enot premoženja	318.824

### 4.3.4 Prenos med podskladi

Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegan podsklad, se njegova nova vplačila avtomatično preusmerijo v MZP, medtem ko se zbrana sredstva prenesejo v treh letih. Ob tem ima član MPP pravico, da svoja sredstva kadarkoli prenese v drug podsklad, vendar mora za prenos sredstev v MDP izpolnjevati starostni pogoj za bolj tvegano naložbeno politiko.

Tabela 33: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Izredno prenehanje članstva	Leto 2015
Število članov/izjav	5
Število odkupljenih enot	1.300
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	12.594

### 4.3.5 Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada

Tabela 34: Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada

Postavka	2015
Donosnost v %	2,61

### 4.3.6 Upravljavska provizija in drugi stroški

Tabela 35: Provizija upravljavca in stroški

Postavka	v EUR		2015
Odhodki za upravljavsko provizijo			12.119
Vstopni stroški	2.263		
Izstopni stroški	108		
Drugi stroški			5.162
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>			<b>19.652</b>

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge odhodke sodijo odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki iz posredovanju pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev in drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem podsklada.

## 4.4 Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada

### 4.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2015
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>		<b>3.274.704</b>
1.	Denar in denarni ustrezniki	1.	410.370
2.	Finančne naložbe	2.	2.839.976
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1.	464.100
	- Depoziti		464.100
2.2.	Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2.	2.162.292
	- Instrumenti denarnega trga		131.225
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		2.031.067
2.4.	Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.3.	213.584
	- Dolžniški vrednostni papirji		213.584
4.	Terjatve	3.	24.358
4.2.	Druge terjatve		24.358
8.	Skupaj sredstva		3.274.704
<b>II.</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>3.274.704</b>
1.	Poslovne obveznosti	4.	3.195
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		2.988
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		82
1.7.	Druge poslovne obveznosti		125
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5.	3.271.509
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		3.274.704

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 4.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

	Postavka	Pojasnilo	2015
<b>1.</b>	<b>Finančni prihodki</b>	<b>6.</b>	<b>77.133</b>
1.1.	Prihodki od obresti	6.1.	5.829
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	6.2.	2.938
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3.	3.025
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4.	41.623
1.7.	Drugi finančni prihodki	6.5.	23.718
<b>4.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>400</b>
<b>5.</b>	<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>8.</b>	<b>-17.281</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-12.119
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-303



Postavka	Pojasnilo	2015
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	-210
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-220
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.429
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>9. -3.287</b>
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.1. -3.287
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>10. -808</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>56.157</b>
	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>0</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>56.157</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2015	
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-2.785.870</b>	
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	406.149
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	2.716.415
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	2.497
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	4.920
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	47
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	483.068
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-2.785.870
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>3.196.452</b>	
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.217.035
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	20.583
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	3.196.452
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>410.582</b>	
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>0</b>	
<b>5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-212</b>	
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>410.370</b>	

#### 4.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2015	
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>0</b>	
2.	Vplačane enote premoženja	3.238.737
3.	Izplačane enote premoženja	-23.385
4.	Neto izplačilo/vplačila	3.215.352
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	56.157
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>3.271.509</b>	

#### 4.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

Število enot premoženja

Postavka	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	0
2. Število vplačanih enot premoženja	321.148
3. Število izplačanih enot premoženja	2.324
4. Končno število enot premoženja v obtoku	318.823

#### 4.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

##### Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Denarna sredstva na deviznem računu	1.024
Depozit na odpoklic	409.346
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>410.370</b>

##### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

###### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Depoziti pri bankah	464.100
<b>Skupaj depoziti</b>	<b>464.100</b>

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	131.225
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	2.031.067
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>2.162.292</b>

###### 2.3. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Dolžniški vrednostni papirji	213.584
<b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>213.584</b>

2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje  
v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	0	0	0
Nakupi	214.809	2.502.471	2.717.280
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	1.713	66.026	67.739
Prodaje/Zapadanje	-2.938	-406.205	-409.143
<b>Stanje 31.12. 2015</b>	<b>213.584</b>	<b>2.162.292</b>	<b>2.375.876</b>

Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Druge terjatve	24.358
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>24.358</b>

Druge terjatve so terjatve za plačilo glavnice do izdajateljev domačih komercialnih zapisov.

Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	2.988
- za vstopne stroške	603
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	2.386
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	82
Druge poslovne obveznosti	125
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>3.195</b>

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

Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.188.236
Vplačani presežek enot premoženja	27.115
Čisti poslovni izid poslovnega leta	56.157
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>3.271.509</b>

## Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev (ČVS)	3.271.509

V obdobju od februarja do decembra 2015 je donosnost MPP znašala 2,61 odstotka.

## 4.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

### Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

#### 6.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.720
Posojil in depozitov	2.355
Denarnih sredstev	755
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>5.829</b>

#### 6.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.938
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>2.938</b>

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

v EUR

Postavka	2015
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	3.025
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>3.025</b>

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

v EUR

Postavka	2015
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	41.623
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>41.623</b>

#### 6.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2015
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>23.718</b>

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

#### Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2015
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>400</b>

Drugi prihodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

v EUR

Postavka	2015
Odhodki za upravljavsko provizijo	-12.119
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-303
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-210
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-220
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.430
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-17.281</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2015 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MPP v letu 2015 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MPP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MPP tako dosegajo 1,31 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2015.

#### Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

##### 9.1. Drugi finančni odhodki

v EUR

Postavka	2015
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-3.287</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

#### Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2015
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-808</b>

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend in na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

## 4.7 Upravljanje s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva MPP v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju; v okviru tržnega tveganja sta pomembni predvsem izpostavljenost spremembam cen lastniških vrednostnih papirjev in valutnemu tveganju.

### Kreditno tveganje

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

Upravljavca s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente družba oziroma sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami smo naložbo uvrstili v skupino ob upoštevanju druge najboljše bonitetne ocene.

**Tabela 36: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015**

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	131.225	0	0	<b>131.225</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	213.584	0	0	0	<b>213.584</b>
Dana posojila in depoziti	0	0	0	464.100	0	<b>464.100</b>
Denarna sredstva	0	410.370	0	0	0	<b>410.370</b>
<b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>0</b>	<b>623.954</b>	<b>131.225</b>	<b>464.100</b>	<b>0</b>	<b>1.219.279</b>

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

Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe slovenskih bančnih izdajateljev, katerim je bila znižana bonitetna ocena. Med srednje varne naložbe (brez ratinga) uvrščamo tiste, ki

nimajo ocene priznane bonitetne hiše, vendar pa po interni metodologiji upravljavca ustrezajo kriterijem za razvrstitev v tako imenovani naložbeni razred; v ta razred so uvrščene predvsem nekatere domače podjetniške obveznice in zakladne menice domačih podjetij.

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

**Tabela 37: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR	
Regija	31. 12. 2015
Slovenija	1.005.695
Druge države	213.584
<b>Skupaj</b>	<b>1.219.279</b>

#### Valutno tveganje

**Tabela 38: Valutna sestava finančnih sredstev**

v EUR	
Valuta	31. 12. 2015
Sredstva, nominirana v evrih	2.487.908
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	762.438
<b>Skupaj</b>	<b>3.250.346</b>

31. 12. 2015 je bilo 77 odstotkov finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, preostanek pa dolarjih.

**Tabela 39: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015**

v EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 76.244	+/- 0

#### Obrestno tveganje

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



**Tabela 40: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk**

v EUR

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

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

#### Tržno tveganje

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

**Tabela 41: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015**

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 203.107	+/- 0

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe.

#### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2015 je imel MPP skupaj za 33.418 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 42: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	141.130	128.155	103.638	2.031.067	2.403.990
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	133.000	0	0	2.031.067	2.164.067
- v posesti do zapadlosti v plačilo	8.130	128.155	103.638	0	239.923
Posojila in depoziti	168.884	300.521	0	0	469.405
Denarna sredstva	410.370	0	0	0	410.370
Terjatve	24.358	0	0	0	24.358
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>744.742</b>	<b>428.676</b>	<b>103.638</b>	<b>2.031.067</b>	<b>3.308.122</b>
Poslovne obveznosti	3.195	0	0	0	3.195
Obveznosti do članov VPS	1.057.359	1.504.213	709.938	0	3.271.509
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.060.554</b>	<b>1.504.213</b>	<b>709.938</b>	<b>0</b>	<b>3.274.704</b>
<b>Razlika</b>	<b>-315.812</b>	<b>-1.075.537</b>	<b>-606.301</b>	<b>2.031.067</b>	<b>33.418</b>

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

#### 4.8 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. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 43: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2015
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>2.313.941</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.100.357
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	213.584
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>526.035</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	61.935
Finančne naložbe v posojila in depozite	464.100
<b>Skupaj</b>	<b>2.839.976</b>

Konec leta 2015 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 79 odstotkov sredstev.

Tabela 44: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.162.292	2.162.292
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	213.584	211.717
Finančne naložbe v posojila in depozite	464.100	464.100
<b>Skupaj</b>	<b>2.839.976</b>	<b>2.838.109</b>

Tabela 45: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>2.031.067</b>	<b>0</b>	<b>131.225</b>	<b>2.162.292</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.031.067	0	131.225	<b>2.162.292</b>
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>211.717</b>	<b>0</b>	<b>464.100</b>	<b>675.817</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo	211.717	0	0	<b>211.717</b>
Posojila in depoziti	0	0	464.100	<b>464.100</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.242.784</b>	<b>0</b>	<b>595.325</b>	<b>2.838.109</b>

### 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 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 464.100 evrov ter komercialna zapisa MEL08 in MEL09 v skupni vrednosti 131.225 evrov. Vrednost komercialnih zapisov se izračunava iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračuna glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 46: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1.1.2015	0
Pridobitve	595.325
<b>Skupaj</b>	<b>595.325</b>

## 4.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

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

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

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

## 4.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

**Tabela 47: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov**

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
ISHARES MSCI JAPAN ETF	5,64 %	0,48 %
SOURCE S&P 500 UCITS ETF	17,41 %	0,05 %
DBX MSCI WORLD INDEX	6,06 %	0,45 %
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	5,10 %	0,19 %
ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF	5,35 %	0,35 %
DBX II IBX SOV YIELD PLUS	5,49 %	0,15 %
ISHARES CORE EURO GOV BOND	6,38 %	0,20 %
DBX II IBX SOV EUROZONE	5,43 %	0,15 %

## 4.11 Izkaz premoženja MPP

### 4.11.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada

				V EUR/%	
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev	
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>464.100</b>	<b>14,17</b>	
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			464.100	14,19	
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			464.100	14,19	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE0001-15	SI	18.000	0,55	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0002-15	SI	2.100	0,06	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE0003-15	SI	19.000	0,58	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE0004-15	SI	55.000	1,68	
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MPPE0005-15	SI	95.000	2,90	
ABANKA VIPA D.D.	ABV MPPE0006-15	SI	30.000	0,92	
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MPPE0007-15	SI	70.000	2,14	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0008-15	SI	20.000	0,61	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0009-15	SI	45.000	1,38	
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 2485773 MPPE0010-15	SI	80.000	2,45	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0011-15	SI	30.000	0,92	
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>282.874</b>	<b>8,65</b>	
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			213.584	6,53	
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			213.584	6,53	
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			213.584	6,53	
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			213.584	6,53	
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			213.584	6,53	
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.487	3,07	
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	113.097	3,46	
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			69.290	2,12	
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			69.290	2,12	
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL08	SI	69.290	2,12	
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>2.031.067</b>	<b>62,08</b>	
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			2.031.067	62,08	
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			2.031.067	62,02	
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	167.074	5,11	
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	87.237	2,67	

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	198.416	6,06
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	6.694	0,20
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	208.949	6,39
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	570.142	17,43
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	184.578	5,64
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	175.094	5,35
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	74.978	2,29
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	177.976	5,44
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	179.928	5,50
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>61.935</b>	<b>1,89</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			61.935	1,89
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL09	SI	61.935	1,89
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>410.370</b>	<b>12,44</b>
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			1.024	0,03
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA			409.346	12,51
<b>8 TERJATVE</b>			<b>24.358</b>	<b>0,74</b>
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			372	0,01
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			23.986	0,73

#### 4.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

Izdajatelj	Opis	Vrednost	Delež v sredstvih
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	Investicijski kuponi	167.074	5,10
	Investicijski kuponi	570.142	17,41
<b>Skupaj izdajatelj = SOURCE MARKETS PLC / IRELAND</b>		<b>737.216</b>	<b>22,51</b>
DB PLATINUM ADVISORS	Investicijski kuponi	177.976	5,43
	Investicijski kuponi	179.928	5,49
	Investicijski kuponi	198.416	6,06
<b>Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS</b>		<b>556.320</b>	<b>16,98</b>
GORENJSKA BANKA D.D. KRANJ	Depozit	70.000	2,14
	Depozit	80.000	2,44
	Depozit	95.000	2,90
<b>Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA</b>		<b>245.000</b>	<b>7,48</b>
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	Investicijski kuponi	74.978	2,29
	Investicijski kuponi	87.237	2,66

Izdajatelj	Opis	Vrednost	Delež v sredstvih
	Investicijski kuponi	175.094	5,35
	Investicijski kuponi	208.949	6,38
<b>Skupaj izdajatelj = BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD</b>		<b>546.259</b>	<b>16,68</b>

#### 4.11.3 Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah

				V EUR/%
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0002-15	SI	2.100	0,06
ABANKA VIPA D.D.	ABV MPPE0006-15	SI	30.000	0,92
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0008-15	SI	20.000	0,61
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0009-15	SI	45.000	1,38
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MPPE0011-15	SI	30.000	0,92

#### 4.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

				V EUR/%
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA VIPA D.D.	ABV MPPE0006-15	SI	30.000	0,92

#### 4.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

MPP nima naložb v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah.

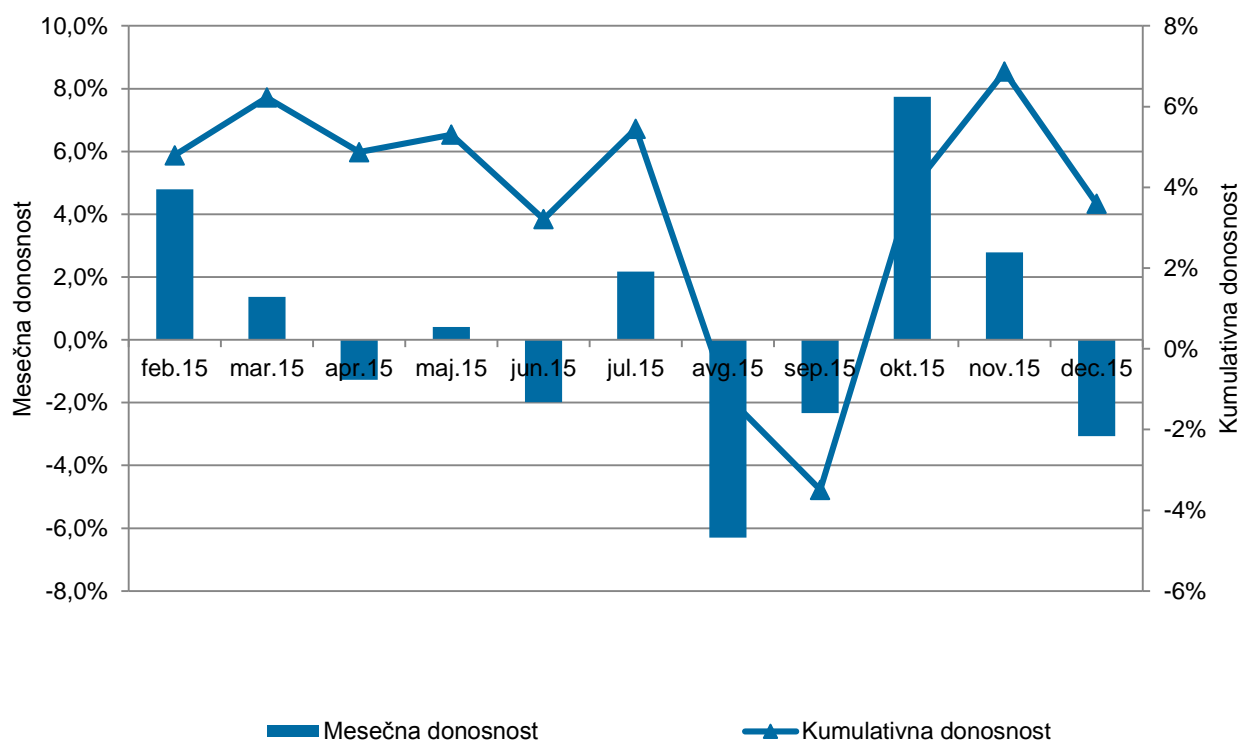
## 5 Modri dinamični podsklad

### 5.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od februarja do decembra 2015 je donosnost MDP znašala 3,59 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2015 dosegla 3.787.925 evrov.

Slika 6: Donosnost MDP



### 5.2 Naložbena politika

Vrednost sredstev MDP je na dan 31. 12. 2015 znašala 3.792.615 evrov. Kot je razvidno iz spodnje tabele, največji delež sredstev predstavljajo investicijski kuponi (74,0 odstotkov), sledijo denarna sredstva z 9,1 odstotka, depoziti z 8,8 odstotka ter komercialni zapisi.

Tabela 48: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2015

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	100.487	2,7
Investicijski kuponi - delnice	2.352.472	62,0
Investicijski kuponi - obveznice	456.480	12,0
Komercialni zapisi	151.022	4,0
Depoziti	334.300	8,8
Denarna sredstva	345.846	9,1
Terjatve	52.008	1,4
<b>Skupaj</b>	<b>3.792.615</b>	<b>100,0</b>



## 5.3 Pomembnejši podatki o skladu

### 5.3.1 Podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada

Konec leta 2015 je imel MDP 2.170 članov.

Tabela 49: Število članov

Postavka	31. 12. 2015
<b>Skupno število članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	2.044
Individualno zavarovanje	127
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 35 let	747
Člani nad 35 let	1.423
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	1.081
Ženske	1.089
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	2.044
Individualno zavarovanje	127
<b>Prenehanja zaradi prenosov med podskladi</b>	8
<b>Št. članov, ki so zadržali pravice</b>	10
<b>Št. članov, ki jim zavarovanje miruje</b>	98

### 5.3.2 Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Tabela 50: Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	3.787.925

v EUR

### 5.3.3 Število enot premoženja

Tabela 51: Število enot premoženja Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	31. 12. 2015
Število enot premoženja	365.653

### 5.3.4 Prenos med podskladi

Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegan podsklad, se njegova nova vplačila avtomatično preusmerijo, medtem ko se zbrana sredstva prenesejo v treh letih. Ob tem ima tudi član MDP pravico, da svoja sredstva prenese v drug podsklad.

**Tabela 52: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi**

<b>Izredno prenehanje članstva</b>	<b>Leto 2015</b>
Število članov/izjav	8
Število odkupljenih enot	3.855
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	37.332

### 5.3.5 Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

**Tabela 53: Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada**

<b>Postavka</b>	<b>2015</b>
Donosnost	3,59%

### 5.3.6 Upravljavska provizija in drugi stroški

**Tabela 54: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški**

	v EUR
<b>Prihodki od upravljanja</b>	<b>Leto 2015</b>
Upravljavska provizija	14.732
Vstopni stroški	4.958
Izstopni stroški	152
Drugi stroški	5.396
<b>Skupaj</b>	<b>25.238</b>

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge odhodke sodijo odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki iz posredovanju pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev in drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem podsklada.

## 5.4 Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada

### 5.4.1 Izkaz finančnega položaja

			v EUR
	<b>Postavka</b>	<b>Pojasnila</b>	<b>31. 12. 2015</b>
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>		<b>3.792.615</b>
<b>1.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1.</b>	<b>345.846</b>
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe</b>	<b>2.</b>	<b>3.394.761</b>
<b>2.1.</b>	<b>Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2.1.</b>	<b>334.300</b>
	- Depoziti		334.300
<b>2.2.</b>	<b>Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>2.2.</b>	<b>2.959.974</b>
	- Instrumenti denarnega trga		151.022
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		2.808.952
<b>2.4.</b>	<b>Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>2.3.</b>	<b>100.487</b>

Postavka	Pojasnila	31. 12. 2015
- Dolžniški vrednostni papirji		100.487
<b>4. Terjatve</b>	<b>3.</b>	<b>52.008</b>
4.2. Druge terjatve		52.008
<b>8. Skupaj sredstva</b>		<b>3.792.615</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>3.792.615</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>4.</b>	<b>4.690</b>
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		4.233
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		94
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		173
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		35
1.7. Druge poslovne obveznosti		155
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>5.</b>	<b>3.787.925</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>3.792.615</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 5.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnila	2015
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>6.</b>	<b>51.067</b>
1.1. Prihodki od obresti	6.1.	4.416
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2.	3.119
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3.	18.042
1.7. Drugi finančni prihodki	6.4.	25.490
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>4.238</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>8.</b>	<b>-20.128</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-14.732
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-368
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-252
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-216
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-4.560
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>9.</b>	<b>-4.511</b>
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1.	-611
6.6. Drugi finančni odhodki	9.2.	-3.900
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-593</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>30.073</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>30.073</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 5.4.3 Izkaz denarnih tokov

		v EUR
Postavka		2015
<b>1.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-3.373.248</b>
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	316.342
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	3.334.776
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	2.535
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	1.353
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	47
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	358.749
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-3.373.248
<b>2.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>3.719.576</b>
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.768.003
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	48.427
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	3.719.576
<b>3.</b>	<b>Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>346.328</b>
<b>4.</b>	<b>Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-482</b>
<b>6.</b>	<b>Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>345.846</b>

#### 5.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

		v EUR
Postavka		2015
<b>1.</b>	<b>Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>0</b>
2.	Vplačane enote premoženja	3.814.587
3.	Izplačane enote premoženja	-56.735
4.	Neto izplačilo/vplačila	3.757.852
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	30.073
<b>6.</b>	<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>3.787.925</b>

#### 5.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

		število enot premoženja
Postavka		2015
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	0
2.	Število vplačanih enot premoženja	371.042
3.	Število izplačanih enot premoženja	5.389
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	365.653

## 5.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

### Pojasnilo št. 1 - Denar in denarni ustrezniki

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Denarna sredstva na deviznem računu	1.357
Depozit na odpoklic	344.489
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>345.846</b>

### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

#### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Depoziti pri bankah	334.300
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>334.300</b>

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	151.022
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	2.808.952
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz</b>	<b>2.959.974</b>

#### 2.3. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Dolžniški vrednostni papirji	100.487
<b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>100.487</b>

#### 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	0	0	0
Nakupi	99.727	3.235.724	3.335.451
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	760	40.632	41.392
Prodaje/Zapadanje	0	-316.382	-316.382
<b>Stanje 31. 12. 2015</b>	<b>100.487</b>	<b>2.959.974</b>	<b>3.060.461</b>

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2015
Drugo	52.008
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>52.008</b>

Druge terjatve pomenijo terjatve do krovnega sklada za vplačano premijo.

**Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti**

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>31. 12. 2015</b>
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	4.233
- za vstopne stroške	1.370
- za izstopne stroške	1
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	2.861
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	94
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	173
- zaradi izrednega prenehanja članstva	105
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	68
Obveznosti za plačilo davkov	35
Druge poslovne obveznosti	155
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>4.690</b>

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

**Pojasnilo št. 5 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada**

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>31. 12. 2015</b>
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.656.526
Vplačani presežek enot premoženja	101.326
Preneseni čisti poslovni izid	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	30.073
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>3.787.925</b>

**Podatki o vrednosti sredstev**

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>31. 12. 2015</b>
Čista vrednost sredstev (ČVS)	3.787.925

V obdobju od februarja do decembra 2015 je donosnost MDP znašala 3,59 odstotkov.

## 5.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

### Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

#### 6.1. Prihodki od obresti

Postavka	2015	v EUR
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.024	
Posojil in depozitov	1.631	
Denarnih sredstev	761	
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>4.416</b>	

#### 6.2. Prihodki od dividend in deležev

Postavka	2015	v EUR
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.119	
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>3.119</b>	

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

Postavka	2015	v EUR
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	18.042	
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>18.042</b>	

#### 6.4. Drugi finančni prihodki

Postavka	2015	v EUR
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>25.490</b>	

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

### Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

Postavka	2015	v EUR
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>4.238</b>	

Drugi prihodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

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

Postavka	2015	v EUR
Odhodki za upravljavsko provizijo	-14.731	
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-368	

Postavka	2015
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-252
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-216
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-4.560
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-20.128</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2015 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MDP v letu 2015 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MDP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MDP tako dosegajo 1,31 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2015.

#### Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

##### 9.1. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, priznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

	v EUR
Postavka	2015
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-611
<b>Skupaj realizirani dobički iz finančnih naložb, priznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>-611</b>

##### 9.2. Drugi finančni odhodki

	v EUR
Postavka	2015
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-3.900</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

#### Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

	v EUR
Postavka	2015
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-593</b>

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

## 5.7 Upravljanje s tveganji

Ocenjujemo, da so sredstva MDP v okviru poslovanja izpostavljena kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju; v okviru tržnega tveganja sta pomembni predvsem izpostavljenost spremembam cen lastniških vrednostnih papirjev in valutnemu tveganju.



## Kreditno tveganje

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

Upravljavca s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente sklad nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Pri naložbi z različnimi bonitetnimi ocenami smo naložbo uvrstili v skupino ob upoštevanju druge najboljše bonitetne ocene.

**Tabela 55: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015**

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	151.022	0	0	<b>151.022</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	100.487	0	0	0	<b>100.487</b>
Dana posojila in depoziti	0	0	0	334.300	0	<b>334.300</b>
Denarna sredstva	0	345.846	0	0	0	<b>345.846</b>
<b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>0</b>	<b>446.334</b>	<b>151.022</b>	<b>334.300</b>	<b>0</b>	<b>931.656</b>

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

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

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

**Tabela 56: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR	
Regija	31. 12. 2015
Slovenija	831.169
Druge države	100.487
<b>Skupaj</b>	<b>931.656</b>

#### Valutno tveganje

**Tabela 57: Valutna sestava finančnih sredstev**

v EUR	
Valuta	31. 12. 2015
Sredstva, nominirana v evrih	2.912.220
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	828.387
<b>Skupaj</b>	<b>3.740.608</b>

31. 12. 2015 je bilo 78 odstotkov finančnih sredstev družbe nominiranih v evrih, preostanek pa v dolarjih.

**Tabela 58: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015**

v EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 82.839	+/- 0

#### Obrestno tveganje

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

**Tabela 59: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk**

v EUR

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

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

#### Tržno tveganje

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

**Tabela 60: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015**

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 280.895	+/- 0

Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, ki so vrednoteni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe.

#### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. 31. 12. 2015 je imel MDP skupaj za 22.749 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 61: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	155.250	11.250	103.638	2.808.952	3.079.090
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	153.000	0	0	2.808.952	2.961.952
- v posesti do zapadlosti v plačilo	2.250	11.250	103.638	0	117.138
- razpoložljive za prodajo					0
Posojila in depoziti	127.890	210.531	0	0	338.421
Denarna sredstva	345.846	0	0	0	345.846

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Terjatve	52.008	0	0	0	52.008
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>680.994</b>	<b>221.781</b>	<b>103.638</b>	<b>2.808.952</b>	<b>3.815.364</b>
Poslovne obveznosti	4.690	0	0	0	4.690
Obveznosti do članov VPS	1.254.312	1.389.592	1.144.022	0	3.787.925
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.259.002</b>	<b>1.389.592</b>	<b>1.144.022</b>	<b>0</b>	<b>3.792.615</b>
<b>Razlika</b>	<b>-578.008</b>	<b>-1.167.811</b>	<b>-1.040.384</b>	<b>2.808.952</b>	<b>22.749</b>

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

## 5.8 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 62: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

v EUR

Finančni instrument	30. 12. 2015
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>2.998.526</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.898.039
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	100.487
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>396.235</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	61.935
Finančne naložbe v posojila in depozite	334.300
<b>Skupaj</b>	<b>3.394.761</b>

Konec leta 2015 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 86 odstotkov sredstev.

**Tabela 63: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015**

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega	2.959.974	2.959.974
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	100.487	100.692
Finančne naložbe v posojila in depozite	334.300	334.300
<b>Skupaj</b>	<b>3.394.761</b>	<b>3.394.966</b>

Tabela 64: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>2.808.952</b>	<b>0</b>	<b>151.022</b>	<b>2.959.974</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.808.952	0	151.022	<b>2.959.974</b>
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>100.692</b>	<b>0</b>	<b>334.300</b>	<b>434.992</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo	100.692	0	0	<b>100.692</b>
Posojila in depoziti	0	0	334.300	<b>334.300</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.909.644</b>	<b>0</b>	<b>485.322</b>	<b>3.394.966</b>

### 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 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 334.300 evrov ter komercialna zapisa MEL08 in MEL09 v skupni vrednosti 151.022 evrov. Vrednosti komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

Tabela 65: Gibanje naložb ravni 3

v EUR

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2015	0
Pridobitve	485.322
<b>Skupaj</b>	<b>485.322</b>

## 5.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada

Upravljaivec uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov. To pomeni, da upravljaivec aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev, ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje

strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

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

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

## 5.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

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

**Tabela 66: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov**

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Provizija
ISHARES MSCI JAPAN ETF	5,11 %	0,48 %
SOURCE S&P 500 UCITS ETF	15,95 %	0,05 %
DBX MSCI WORLD INDEX	19,06 %	0,45 %
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	16,20 %	0,19 %

## 5.11 Izkaz premoženja MDP

### 5.11.1 Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada

				V EUR/%	
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev	
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>334.300</b>	<b>8,82</b>	
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			334.300	8,82	
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			334.300	8,82	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MDPE0001-15	SI	11.500	0,30	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0002-15	SI	5.800	0,15	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MDPE0003-15	SI	17.000	0,45	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MDPE0004-15	SI	75.000	1,98	
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MDPE0005-15	SI	70.000	1,85	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0006-15	SI	30.000	0,79	
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0007-15	SI	25.000	0,66	

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO 19934454 MDPE008-15	SI	50.000	1,32
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0009-15	SI	50.000	1,32
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>189.575</b>	<b>5,00</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			100.487	2,65
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			100.487	2,65
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			100.487	2,65
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			100.487	2,65
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			100.487	2,65
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.487	2,65
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			89.087	2,35
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			89.087	2,35
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL08	SI	89.087	2,35
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>2.808.952</b>	<b>74,06</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			2.808.952	74,16
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			2.808.952	74,16
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	614.395	16,22
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	77.754	2,05
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	723.008	19,09
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	28.321	0,75
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	98.436	2,60
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	188.039	4,96
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	604.891	15,97
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	193.818	5,12
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	86.276	2,28
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	96.552	2,55
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	97.461	2,57
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>61.935</b>	<b>1,64</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			61.935	1,64
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL09	SI	61.935	1,64

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>345.846</b>	<b>9,00</b>
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			1.357	0,04
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA			344.489	9,09
<b>8 TERJATVE</b>			<b>52.008</b>	<b>1,38</b>
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			277	0,01
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			51.730	1,37

### 5.11.2 Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS

V EUR/%

Izdajatelj	Opis	Vrednost	Delež v sredstvih
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	Investicijski kuponi	614.395	16,20
	Investicijski kuponi	604.891	15,95
<b>Skupaj izdajatelj = SOURCE MARKETS PLC / IRELAND</b>		<b>1.219.287</b>	<b>32,15</b>
DB PLATINUM ADVISORS	Investicijski kuponi	723.008	19,06
	Investicijski kuponi	96.552	2,55
	Investicijski kuponi	97.461	2,57
<b>Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS</b>		<b>917.021</b>	<b>24,18</b>
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	Investicijski kuponi	193.818	5,11
<b>Skupaj izdajatelj = BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS</b>		<b>193.818</b>	<b>5,11</b>
BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD	Investicijski kuponi	77.754	2,05
	Investicijski kuponi	98.436	2,60
	Investicijski kuponi	188.039	4,96
	Investicijski kuponi	86.276	2,27
<b>Skupaj izdajatelj = BLACKROCK ASSER MANAGEMENT IRELAND LTD</b>		<b>450.505</b>	<b>11,88</b>

### 5.11.3 Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih oseb

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0002-15	SI	5.800	0,15



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0006-15	SI	30.000	0,79
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0007-15	SI	25.000	0,66
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO 19934454 MDPE008-15	SI	50.000	1,32
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	HYPO MDPE0009-15	SI	50.000	1,32

#### 5.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah

MDP nima naložb v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah.

#### 5.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah

MDP nima naložb v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah.