

## Letno poročilo Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2016

## Kazalo

1	Poslovni del.....	11
1.1	Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada .....	11
1.1.1	Dovoljenje za oblikovanje MKPS .....	12
1.1.2	Pravila MKPS .....	12
1.1.3	Splošne informacije o kolektivnem pokojninskem načrtu PNMZ-K.....	12
1.1.4	Splošne informacije o individualnem pokojninskem načrtu PNMZ-P.....	12
1.1.5	Podrobnejša pravila upravljanja podskladov.....	12
1.1.6	Obveščanje in informiranje članov .....	13
1.1.7	Obor sklada.....	13
1.2	Predstavitev Modre zavarovalnice .....	14
1.2.1	Osnovni podatki .....	14
1.2.2	Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2016.....	15
1.3	Vzajemni pokojninski skladi in kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice .....	15
1.3.1	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji .....	18
1.4	Okolje poslovanja v letu 2016.....	20
1.4.1	Makroekonomske razmere v Sloveniji .....	20
1.4.2	Gibanja na finančnih trgih.....	20
1.4.3	Trg lastniškega kapitala.....	21
1.4.4	Trg dolžniškega kapitala.....	22
1.5	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je MKPS izpostavljen .....	22
1.6	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta.....	24
1.7	Pričakovani razvoj MKPS .....	24
1.8	Mnenje odbora MKPS .....	25
2	Računovodski del.....	27
2.1	Izjava o odgovornosti posloводства .....	27
2.2	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih.....	28
2.3	Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada .....	31
2.4	Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada .....	32
2.5	Splošna razkritja k računovodskim izkazom .....	32
2.6	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev.....	34
2.6.1	Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja.....	34
2.6.2	Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida .....	42
2.7	Spremembe standardov in pojasnil .....	43
2.8	Provizija upravljavca, vstopni, izstopni in drugi stroški.....	45
2.9	Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31.12.2016.....	47

2.9.1	Izpostavljenost MKPS do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih oseb.....	47
2.9.2	Izpostavljenost MKPS do upravljavca sklada in z njim povezanih oseb.....	48
2.9.3	Izpostavljenost MKPS do skrbnika sklada in z njim povezanih oseb.....	50
3	Modri zajamčeni podsklad .....	52
3.1	Rezultati poslovanja .....	52
3.2	Naložbena politika .....	52
3.3	Pomembnejši podatki o skladu.....	53
3.3.1	Podatki o članih Modrega zajamčenega podsklada.....	53
3.3.2	Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada .....	54
3.3.3	Število enot premoženja.....	54
3.3.4	Izplačila odkupnih vrednosti .....	54
3.3.5	Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada.....	55
3.3.6	Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije.....	55
3.3.7	Upravljavska provizija in drugi stroški.....	55
3.4	Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada.....	56
3.4.1	Izkaz finančnega položaja .....	56
	Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.....	57
3.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa .....	57
3.4.3	Izkaz denarnih tokov .....	58
3.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja.....	58
3.4.5	Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	58
3.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja .....	59
3.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa.....	61
3.7	Upravljanje s tveganji .....	64
3.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	69
3.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP .....	70
3.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	71
3.11	Izkaz premoženja MZP.....	71
3.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada .....	71
3.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS .....	75
3.11.3	Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah .....	75
3.11.4	Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah.....	77
3.11.5	Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah .....	78
4	Modri preudarni podsklad .....	80

4.1	Rezultati poslovanja .....	80
4.2	Naložbena politika .....	80
4.3	Pomembnejši podatki o skladu .....	81
4.3.1	Podatki o članih Modrega preudarnega podsklada .....	81
4.3.2	Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada .....	81
4.3.3	Število enot premoženja .....	81
4.3.4	Izplačila odkupnih vrednosti .....	82
4.3.5	Prenos med podskladi .....	82
4.3.6	Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada .....	83
4.3.7	Upravljavska provizija in drugi stroški .....	83
4.4	Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada .....	83
4.4.1	Izkaz finančnega položaja .....	83
4.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa .....	84
4.4.3	Izkaz denarnih tokov .....	85
4.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja .....	85
4.4.5	Izkaz gibanja števila enot premoženja .....	85
4.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja .....	86
4.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa .....	88
4.7	Upravljanje s tveganji .....	90
4.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	95
4.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP .....	96
4.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	97
4.11	Izkaz premoženja MPP .....	97
4.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada .....	97
4.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS .....	100
4.11.3	Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah	100
4.11.4	Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah .....	101
4.11.5	Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah .....	102
5	Modri dinamični podsklad .....	104
5.1	Rezultati poslovanja .....	104
5.2	Naložbena politika .....	104
5.3	Pomembnejši podatki o skladu .....	105
5.3.1	Podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada .....	105
5.3.2	Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada .....	106
5.3.3	Število enot premoženja .....	106

5.3.4	Izplačila odkupnih vrednosti sredstev .....	106
	Izredno prenehanje članstva .....	106
	Prenos med podskladi .....	106
5.3.5	Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada .....	107
5.3.6	Upravljavska provizija in drugi stroški .....	107
5.4	Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada .....	107
5.4.1	Izkaz finančnega položaja .....	107
5.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa .....	108
5.4.3	Izkaz denarnih tokov .....	109
5.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja .....	109
5.4.5	Izkaz gibanja števila enot premoženja .....	109
5.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja .....	110
5.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa .....	112
5.7	Upravljanje s tveganji .....	114
5.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	118
5.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev vzajemnega pokojninskega sklada 120	
5.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	121
5.11	Izkaz premoženja MDP .....	121
5.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada .....	121
5.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS .....	123
5.11.3	Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah 123	
5.11.4	Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah .....	124
5.11.5	Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah .....	124

## Kazalo tabel

Tabela 1: Osnovni podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2016 .....	17
Tabela 2: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice .....	18
Tabela 3: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe) .....	37
Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb .....	37
Tabela 5: Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov .....	38
Tabela 6: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg .....	38
Tabela 7: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC) .....	39
Tabela 8: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2016 .....	53
Tabela 9: Število članov .....	53

Tabela 10: Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada .....	54
Tabela 11: Gibanje števila enot premoženja Modrega zajamčenega podsklada.....	54
Tabela 12: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva.....	54
Tabela 13: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva .....	54
Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi .....	55
Tabela 15: Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada .....	55
Tabela 16: Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije .....	55
Tabela 17: Provizija upravljavca in stroški .....	55
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016 .....	65
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015 .....	65
Tabela 20: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	66
Tabela 21: Valutna sestava finančnih sredstev .....	66
Tabela 22: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016 .....	66
Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015 .....	66
Tabela 24: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	67
Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	67
Tabela 26: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016 .....	67
Tabela 27: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015 .....	67
Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016 .....	68
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015 .....	68
Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	69
Tabela 31: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2016.....	69
Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016.....	69
Tabela 33: Gibanje naložb ravni 3.....	70
Tabela 34: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2016 .....	80
Tabela 35: Število članov .....	81
Tabela 36: Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada .....	81
Tabela 37: Gibanje števila enot premoženja Modrega preudarnega podsklada.....	81
Tabela 38: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva.....	82
Tabela 39: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva .....	82
Tabela 40: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi .....	82
Tabela 41: Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada .....	83
Tabela 42: Provizija upravljavca in stroški .....	83
Tabela 43: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016 .....	90
Tabela 44: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015 .....	91
Tabela 45: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	92
Tabela 46: Valutna sestava finančnih sredstev .....	92
Tabela 47: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016 .....	92
Tabela 48: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015 .....	92
Tabela 49: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	93

Tabela 50: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	93
Tabela 51: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016 .....	93
Tabela 52: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015 .....	93
Tabela 53: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016 .....	94
Tabela 54: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015 .....	94
Tabela 55: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	95
Tabela 56: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016.....	95
Tabela 57: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016.....	95
Tabela 58: Gibanje naložb ravni 3.....	96
Tabela 59: Upravljavka provizija odprtih investicijskih skladov .....	97
Tabela 60: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2016 .....	105
Tabela 61: Število članov .....	105
Tabela 62: Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada .....	106
Tabela 63: Gibanje števila enot premoženja Modrega dinamičnega podsklada.....	106
Tabela 64: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva .....	106
Tabela 65: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi .....	106
Tabela 66: Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada .....	107
Tabela 67: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški .....	107
Tabela 68: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016 .....	114
Tabela 69: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015 .....	115
Tabela 70: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	115
Tabela 71: Valutna sestava finančnih sredstev.....	116
Tabela 72: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016 .....	116
Tabela 73: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015 .....	116
Tabela 74: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	116
Tabela 75: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	117
Tabela 76: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016 .....	117
Tabela 77: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015 .....	117
Tabela 78: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016 .....	118
Tabela 79: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015 .....	118
Tabela 80: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	119
Tabela 81: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016.....	119
Tabela 82: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016.....	119
Tabela 83: Gibanje naložb ravni 3.....	120
Tabela 84: Upravljavka provizija odprtih investicijskih skladov .....	121

## Kazalo slik

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti .....	19
Slika 2: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6m EURIBOR v letu 2016 (v %) .....	21
Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2015 = 100) .....	22
Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP .....	52
Slika 5: Donosnost MPP .....	80
Slika 6: Donosnost MDP .....	104



  
modra  
zavarovalnica

## Skupni del

# 1 Poslovni del

## 1.1 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:



**Dinamični Modri podsklad**  
Primerno: za do 50 let >

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.



**Preudarni Modri podsklad**  
Primerno: od 50 do 60 let

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



**Zajamčeni Modri podsklad**  
Primerno: nad 60 let

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 tvegan 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 tvegan od tistega, v katerega sodi glede na svojo starost.

### 1.1.1 Dovoljenje za oblikovanje MKPS

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.

### 1.1.2 Pravila MKPS

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.

### 1.1.3 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.

### 1.1.4 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.

### 1.1.5 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.

S ciljem zagotavljanja najboljših pogojev za varčevanje, je MKPS s 1. 8. 2016 zamenjal skrbniško banko, zato so se v delu, ki ureja stroške za opravljanje skrbniških storitev, spremenila Pravila in Podrobnejša pravila sklada. Provizija za opravljanje skrbniških storitev je namreč določena z vsakokratno pogodbo upravljavca in skrbnika in se je z avgustom 2016 znižala na 0,015 odstotka.

### 1.1.6 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 osebni račun, in obračun vplačanih premij v preteklem letu po stanju na dan 31. decembra. Potrdilo vsebuje informacijo o vplačanih individualnih premijah in je podlaga za uveljavljanje davčnih olajšav. Vsakemu delodajalcu, ki plačuje premije za svoje zaposlene, pa najpozneje do 31. januarja vsako leto izda potrdilo o številu enot premoženja, vpisanih na osebni račun 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.

### 1.1.7 Obor 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.

Tekom leta sta z mesta člana odbora odstopila g. Boštjan Herič in ga. Janja Špiler. Na njuni mesti je nadzorni svet s 1. 10. 2016 imenoval g. Kristijana Hvala kot predstavnika delodajalcev ter z 20. 10. 2016 g. Gregorja Karlovška ne mesto predstavnika članov.

Odbor ima naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu MKPS,
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja MKPS, razen v primeru obveznih uskladitev 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 poročilu 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.

## 1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice

### 1.2.1 Osnovni podatki

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

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

## Nadzorni svet

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

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

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

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

Sestava nadzornega sveta od 9. 12. 2016 dalje:

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

### 1.2.2 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2016

Leto 2016 je bilo za Modro zavarovalnico dobro leto. Zavarovalnica je dosegla čisti poslovni izid v višini 6,6 milijona evrov in tako preseгла načrtovanega, pomembno pa se je zvišal tudi kapital zavarovalnice, ki predstavlja temelj varnosti sredstev zavarovancev. Povečala se je vrednost sredstev v upravljanju, število članov vzajemnih pokojninskih skladov in število prejemnikov rent. Donosnosti vzajemnih pokojninskih skladov v upravljanju se uvrščajo med višje v slovenskem prostoru. Kapital Modre zavarovalnice, s katerim zagotavlja varnost sredstev zavarovancev, je konec leta 2016 dosegel 226 milijonov evrov, kar je 75 milijonov evrov več kot pred petimi leti. Varnost sredstev zavarovancev in visoka raven kakovosti storitev ostajata temeljni usmeritvi pri poslovanju Modre zavarovalnice.

### 1.3 Vzajemni pokojninski skladi in kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

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

## Vzajemni pokojninski skladi – varčevalni del

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)*

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



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

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

### Kritni skladi v upravljanju – izplačevanje dodatne pokojnine

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

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

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

### Kritni sklad Modra renta (KS MR)

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

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

- **doživljenjsko Modro rento**: je dodatna pokojnina brez zjamčenega obdobja izplačevanja, ki se izplačuje do konca življenja varčevalca. Izplačuje se lahko mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.
- **doživljenjsko Modro rento z zjamčeno dobo izplačevanja**: je dodatna pokojnina z zjamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let. Izplačuje se do smrti zavarovanca oz. najmanj do izteka izbranega zjamčenega obdobja izplačevanja. Izplačuje se lahko



mesečno, četrtno, polletno ali letno, pri čemer je perioda izplačevanja odvisna od višine zbranih sredstev. Posamezno izplačilo namreč ne sme biti nižje od 30 evrov.

- **doživljenjsko Modro rento s pospešenim izplačevanjem:** je dodatna pokojnina z zajamčenim obdobjem izplačevanja od 1 do 20 let, pri čemer se v izbranem zajamčenem obdobju izplačevanja izčrpa večji del privarčevanih sredstev, nato pa do konca življenja mesečno (kvartalno, polletno ali letno) izplačujemo zneske, ki niso nižji od 30 evrov.

### Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

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

**Tabela 2: Osnovni podatki o rentnih skladih Modre zavarovalnice**

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

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

### 1.3.1 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji

V letu 2016 dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponuja devet izvajalcev. Trije izvajalci (Banka Koper, Zavarovalnica Generali in Modra zavarovalnica) upravljajo vzajemne pokojninske sklade, tri pokojninske družbe (Pokojninska družba A, Skupna pokojninska družba in Moja naložba) in tri zavarovalnice (Prva osebna zavarovalnica,

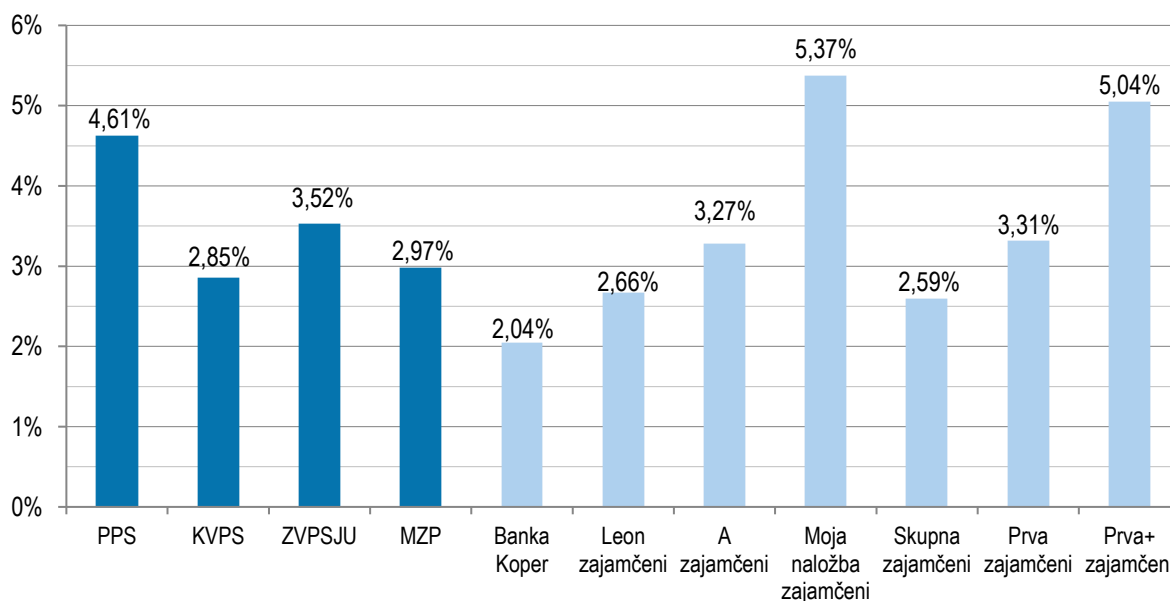
Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica) pa pokojninsko zavarovanje ponujajo v obliki kritnih skladov.

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

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

Večina varčevalcev (skoraj 95 odstotkov) je v sistem dodatnega pokojninskega zavarovanja vključenih kolektivno, preko svojega delodajalca. 40 odstotkov zaposlenih še vedno ni vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje. Predvsem so to zaposleni v delovno intenzivnih panogah, kjer so tudi plače nizke, ter samozaposleni. Uvedba skladov življenjskega cikla naj bi pripomogla k ponovni rasti zbranih sredstev in vzbudila večji interes mladih, da pravočasno poskrbijo za svojo dodatno pokojnino.

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



Vir: Javno dostopni podatki ponudnikov

Dosežene donosnosti upravljalcev pokojninskih skladov so bile v letu 2016 dobre, precej višje kot v letu 2015. Donosnosti skladov v upravljanju Modre zavarovalnice se uvrščajo med boljše v slovenskem prostoru.

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

## 1.4 Okolje poslovanja v letu 2016

### 1.4.1 Makroekonomske razmere v Sloveniji

V letu 2016 je bruto domači proizvod v tekočih cenah znašal 39.769 milijonov evrov, kar je nominalno za 3,1 odstotka več kot v letu 2015. Realno se je BDP povečal za 2,5 odstotka. K rasti gospodarske aktivnosti je največ prispevalo zunanje povpraševanje. Izvoz je v letu 2016 zrasel za 5,9 odstotka. Poleg zunanjega povpraševanja pa je k rasti BDP prispevalo tudi domače povpraševanje, ki se je povečalo za 2,4 odstotka. Potrošnja gospodinjstev se je povečala za 2,8 odstotka.

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

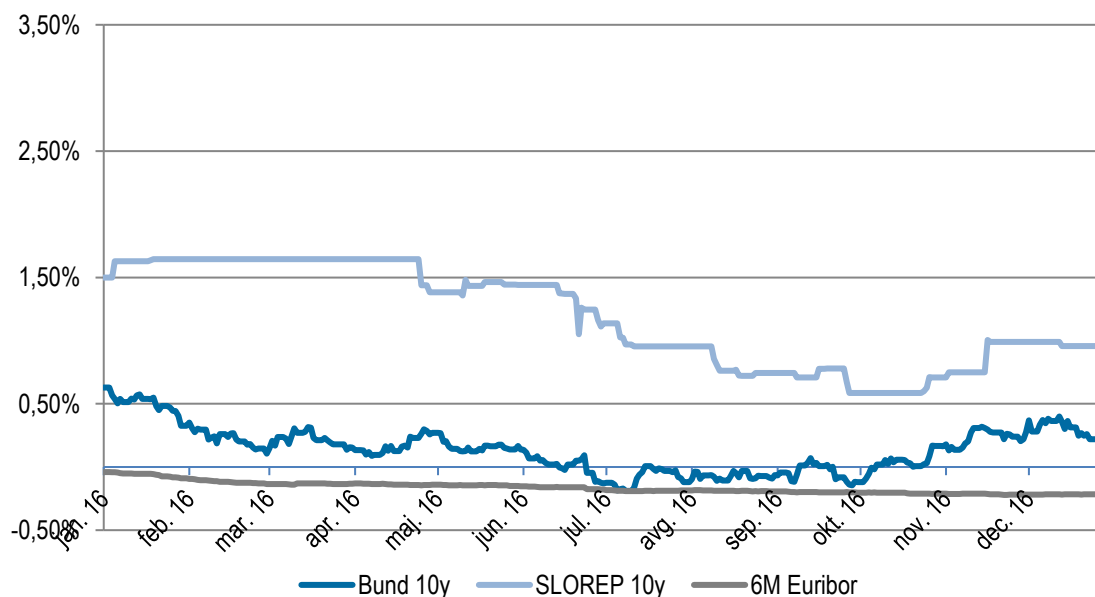
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2016 znašala 10,8 odstotka. Število brezposelnih se je glede na konec leta 2015 znižalo za 11,9 odstotka. Povprečna mesečna neto plača za december 2016 je znašala 1.074 evrov in je bila za 3,7 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2015.

### 1.4.2 Gibanja na finančnih trgih

#### Trg denarja

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

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



Vir: Bloomberg

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

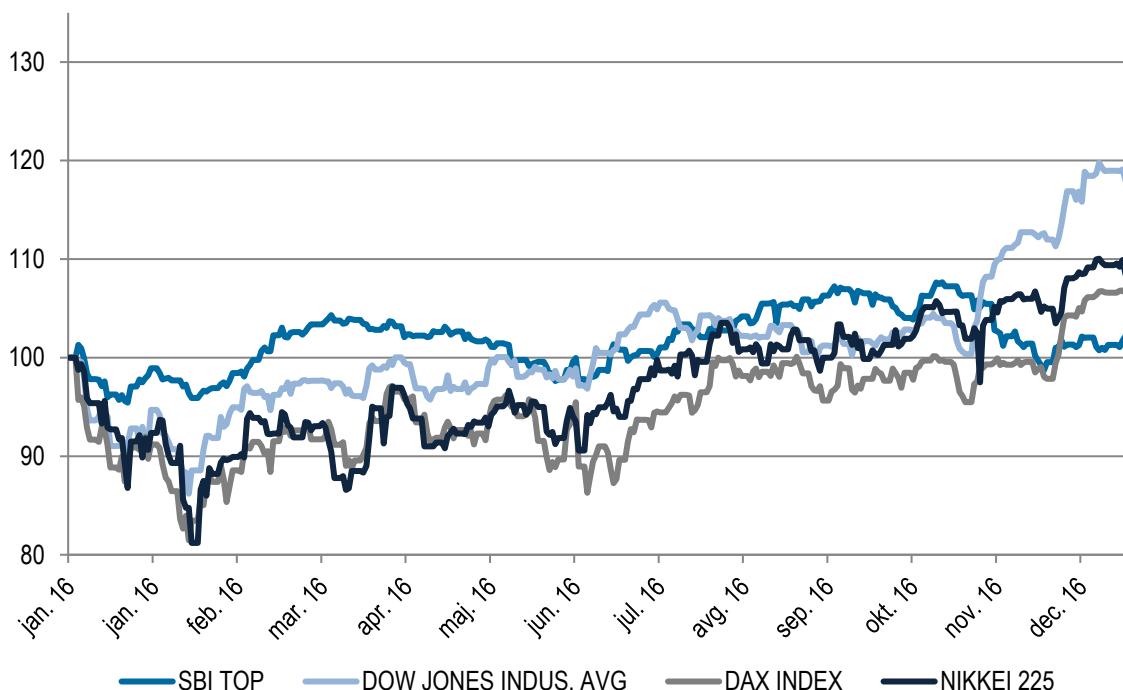
### Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v letu 2016 zvišala za 3,2 odstotka. Konec leta 2015 je tečaj znašal 1,086 ameriškega dolarja za en evro, konec leta 2016 pa 1,052. Tečaj ameriškega dolarja napram evru je bil v 2016 močno pod vplivom politike obeh centralnih bank, proti koncu leta pa predvsem pod vplivom pričakovanj glede ravnanja novega ameriškega predsednika. Najvišjo vrednost napram evru je ameriški dolar dosegel v decembru, ko je dosegel vrednost 1,04 ameriškega dolarja za en evro.

### 1.4.3 Trg lastniškega kapitala

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

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



Vir: Bloomberg

#### 1.4.4 Trg dolžniškega kapitala

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

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

#### 1.5 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, katerim je MKPS 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 inštrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer na trgih 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.

Upravljavca z viri in naložbami gospodari na način, da je v vsakem trenutku sposoben izpolniti vse dospеле 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 postavitev notranjih kontrol, ki se redno preverjajo, in po potrebi izboljšujejo, formalno opredelitev ustreznih postopkov v obliki pravilnikov, navodil in postopkovnikov, varnostno politiko na področju informacijske tehnologije, spodbujanje izobraževanja zaposlenih,... Upravljavca ima vzpostavljeno službo notranje revizije, ki upravlja in ostalim vodilnim delavcem v družbi pomaga pri izboljševanju kakovosti, gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja. Poseben poudarek daje služba preverjanju notranjega kontrolnega sistema in dajanju predlogov za njegovo izboljšanje.

## 1.6 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Po zaključku poslovnega leta 2016 do datuma izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov.

## 1.7 Pričakovani razvoj MKPS

Pri MKPS v 2017 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica nadaljevanja rekordno nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost za Modri zajamčeni podsklad je v letu 2017 nižja kot v 2016 in znaša 0,71 odstotka, vendar navkljub temu ocenjujemo, da doseganje le te ne bo enostavno. Priložnosti bo potrebno iskati v novih naložbenih razredih, na primer skladih tvegane kapitala, nepremičninah in podobno.



## 1.8 Mnenje odbora MKPS

### MNENJE ODBORA MODREGA KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

#### K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU MKPS ZA LETO 2016

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

- g. mag. Gregor Karlovšek, Holding slovenske elektrarne, d.o.o., predstavnik 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. Kristijan Hvala, Združenje bank Slovenije – GIZ, Ljubljana, predstavnik delodajalcev

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom MKPS za leto 2016 podaja

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

ki ga je na seji odbora MKPS dne 26. 5. 2017 sprejel Odbor sklada, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2016 v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal poslovanje in upravljanje sklada MKPS in se sestal na štirih rednih sejah. Uprava upravljavca MKPS je na vsaki seji 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 2016.

Člani odbora so na podlagi raznolikosti znanj in izkušenj na sejah podajali konkretne predloge, mnenja in vprašanja, z namenom učinkovitega izvajanja nalog in pristojnosti, ki jih določa ZPIZ-2 in Poslovnik o delu odbora.

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

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja MKPS in vseh treh njegovih podskladov na dan 31. 12. 2016, 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).



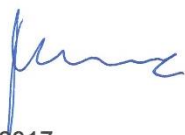
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom o dejanskih ugotovitvah, ki ga je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Mednarodnim standardom sorodnih storitev izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o.

Iz revizorjevega poročila je razvidno, da so naložbe MKPS v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe, z določbami pravil upravljanja ter da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. Prav tako je iz poročila razvidno, da je upravljavec v vseh pomembnih pogledih 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, je ugotovljeno, da so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov MKPS, skrbnik in upravljavec pa sta pri poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov MKPS.

5. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada življenjskega cikla MKPS v letu 2016 uspešno. Donosnost Modrega zajamčenega podsklada je presegla zajamčeno donosnost navkljub zahtevnim razmeram v okolju nizkih obrestnih mer. Tako zajamčena, kot tudi dejanska dosežena donosnost, sta presegle depozitno obrestno mero pri bankah. Donosnosti Modrega dinamičnega podsklada in Modrega preudarnega podsklada pa sta, glede na njuno bolj tvegano naložbeno politiko, dosegla pričakovano višje donosnosti. S strokovnim in profesionalnim odnosom Modra zavarovalnica delodajalcem, predvsem pa vsem članom sklada, nudi celovito podporo ter zagotavlja visoko raven kakovosti storitev. S stabilno rastjo kapitala, s katerim jamči za izpolnitev vseh obveznosti do članov, pa povečuje varnost njihovih prihrankov za dodatno pokojnino.

**Ernest Ermenc**

**Predsednik Odbora MKPS**



Ljubljana, 26. 5. 2017

## 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 zjamčenega podsklada, Modrega preudarnega podsklada in Modrega dinamičnega podsklada, za obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

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

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

Ljubljana, 10. april 2017



Matija Debelak  
Član uprave



Borut Jamnik  
Predsednik uprave

## 2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih



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

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

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

#### **Mnenje**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze krovnega vzajemnega pokojninskega sklada Modri Krovni pokojninski sklad in vseh treh njegovih podskladov (v nadaljevanju 'skladi'), ki vključujejo zbirni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Računovodski izkazi podskladov vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016, 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.

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

#### **Osnova za mnenje**

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

#### **Druge informacije**

Druge informacije vključujejo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila skladov, pripravljene v skladu z zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen mnenja Odbora sklada, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

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

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

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

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

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

© 2016. Deloitte Slovenia

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

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

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

### **Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze**

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

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

### **Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov**

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

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.



- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 10. april 2017

**Deloitte.**

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

## 2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31.12.2015
<b>I. Sredstva</b>	<b>39.521.349</b>	<b>22.532.911</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1.644.985</b>	<b>2.586.387</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>37.848.101</b>	<b>19.855.001</b>
<b>2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>3.743.643</b>	<b>3.278.670</b>
- Depoziti	3.743.643	3.278.670
<b>2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>23.389.428</b>	<b>10.471.695</b>
- Instrumenti denarnega trga	3.109.126	1.260.864
- Dolžniški vrednostni papirji	4.216.193	903.215
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	16.064.109	8.307.616
<b>2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>10.715.030</b>	<b>6.104.636</b>
- Instrumenti denarnega trga	1.235.626	0
- Dolžniški vrednostni papirji	9.479.404	6.104.636
<b>4. Terjatve</b>	<b>28.263</b>	<b>91.523</b>
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	534
4.2. Druge terjatve	28.263	90.989
<b>8. Skupaj sredstva</b>	<b>39.521.349</b>	<b>22.532.911</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>39.521.349</b>	<b>22.532.911</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>142.510</b>	<b>163.633</b>
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	37.891	23.370
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	1.900	519
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	75.118	40.459
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	1.192	10.378
1.7. Druge poslovne obveznosti	26.409	88.907
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>39.378.839</b>	<b>22.369.278</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>	<b>39.521.349</b>	<b>22.532.911</b>

## 2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2016	2015
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>1.869.895</b>	<b>172.062</b>
1.1. Prihodki od obresti	326.238	91.717
1.2. Prihodki od dividend in deležev	100.346	12.863
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	63.439	0
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.157.559	0
1.7. Drugi finančni prihodki	222.313	67.482
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>3.835</b>	<b>34.972</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-341.046</b>	<b>-106.763</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-305.781	-86.091
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom	-6.185	-2.152
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.646	-1.463
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-616	-552
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-26.818	-16.505
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>-24.166</b>	<b>-75.364</b>
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-14.351
6.4. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	-50.108
6.6. Drugi finančni odhodki	-24.166	-10.905
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>-34.261</b>	<b>-1.726</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>1.474.257</b>	<b>23.181</b>

## 2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom

### Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Modrega krovnega pokojninskega sklada in podskladov MKPS za leto 2016 so pripravljene v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- Zakonom o gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012) in
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 in 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 pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), in kot jih je sprejela Evropska unija (EU).

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki so bili obvezni za uporabo v letu 2016. MKPS ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2016.

### **Osnovne usmeritve**

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

### **Pomembne računovodske presoje in ocene**

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

### **Preračun tujih valut**

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta sklada. Posli v tuji valuti so v začetku pripoznani v funkcionalni valuti in preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so 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 poslovodstvo 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.

## 2.6 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

### 2.6.1 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 sklad 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 sklad zavezal, da bo posamezno sredstvo nabavil ali prodal.

#### 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 učinkovite obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije).

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

### 3. Posojila in terjatve

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

### 4. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

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

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je sklad zavezal, da bo posamezno sredstvo nabavil ali prodal.

#### Pripoznavanje finančnih sredstev

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

#### Ocena poštene vrednosti

##### Cenovni vir

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

#### Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti**

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

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

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

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

### Razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

### Razvrščanje lastniških finančnih naložb

**Tabela 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

Sklad 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 sklad 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 trgovcev (trg OTC)**

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

### Razvrščanje posojil in depozitov

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

### Slabitev in razveljavitev oslabeitev 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 vrednosti 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 sklad 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 sklad 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 upravljalca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zjamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in kadar pravila VPS tako določajo, v primeru nedoseganja zjamčene 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 upravljalca 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 upravljalca so obveznosti za:

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

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.

### 2.6.2 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.

#### 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.

## 2.7 Spremembe standardov in pojasnil

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

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

- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' - Naložbena podjetja: Uporaba izjeme pri konsolidaciji, ki jih je EU sprejela 22. septembra 2016 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve' - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva' – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela EU 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo' - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev' - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi' – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15.

decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

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

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

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso stopili v veljavo naslednji novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

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

Sklad ne uporablja novih MSRP, ki so že izdani, vendar še niso veljavni; sklad pregleduje vpliv teh standardov in pojasnil in v tem trenutku še ni ocenil vpliva novih zahtev. Sklad ocenjuje, da bo razpolagal z oceno učinkov vpliva sprememb standarda MSRP 9 v drugi polovici leta 2017.

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

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

- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 16 'Najemi' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic' – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe' – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti),
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo),
- Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov' – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),

- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine' – Prenos naložbenih nepremičnin (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MSRP 1 in MRS 28 pa veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018).
- OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti' (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

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

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

## 2.8 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 odstotke od zneska vplačila v podsklad.

Upravljavec obračunava izstopne stroške v višini do 1 odstotka 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 poravna 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 odstotek 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. Od 1.1.2016 do 30.6.2016 je provizija znašala 0,025 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti premoženja posameznega podsklada, od 1.8.2016 dalje pa 0,015 odstotka 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.

Upravljavec si bo na podlagi izvajanja storitev upravljanja zaračunaval 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 2016 je bilo z MKPS na podsklade prenesenih 8.101 evro navedenih stroškov.

## 2.9 Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31.12.2016

### 2.9.1 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
<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>				
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0002-15	SI	61.500	0,23
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0004-15	SI	100.000	0,38
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0007-15	SI	20.000	0,08
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0016-15	SI	100.000	0,38
ABANKA D.D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,76
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935085 MZPE0002-16	SI	200.000	0,76
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935173 MZPE0003-16	SI	160.000	0,61
ABANKA D.D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,19
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935330 MZPE0005-16	SI	100.000	0,38
ABANKA D.D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,95
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935433 MZPE0007-16	SI	100.000	0,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE0008-16	SI	200.000	0,76
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE0009-16	SI	190.000	0,72
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MPPE0002-15	SI	2.100	0,04
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MPPE0011-15	SI	30.000	0,51
NLB D.D.	NLB 1600600013 MPPE0001-16	SI	100.043	1,71
ABANKA D.D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,34
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19934989 MPPE0003-16	SI	60.000	1,03
ABANKA D.D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,68
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935084 MPPE0004-16	SI	60.000	1,03
ABANKA D.D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	1,03
ABANKA D.D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,51
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE0008-16	SI	40.000	0,68
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MDPE0002-15	SI	5.800	0,08
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19934454 MDPE008-15	SI	50.000	0,69
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MDPE0009-15	SI	50.000	0,69
ABANKA D.D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,83
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935083 MDPE0002-16	SI	50.000	0,69



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<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				
DARS D.D.	DRS1	SI	318.316	1,21
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.949	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.674.463	7,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	937.748	4,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.100.344	4,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	540.425	2,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.318.980	5,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	563.558	2,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	210.897	0,8
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	54.846	0,21
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	57.936	0,22
<b>3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP</b>				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	1.235.626	10,95
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	1.191.503	4,53

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

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				
ABANKA D.D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,76
ABANKA D.D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,19
ABANKA D.D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,95
NLB D.D.	NLB 1600600013 MPPE0001-16	SI	100.043	1,71

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ABANKA D.D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,34
ABANKA D.D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,68
ABANKA D.D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	1,03
ABANKA D.D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,51
ABANKA D.D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,83
<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				
DARS D.D.	DRS1	SI	318.316	1,21
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.949	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.674.463	7,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	937.748	4,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.100.344	4,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	540.425	2,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.318.980	5,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	563.558	2,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	210.897	0,8
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	54.846	0,21
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	1.235.626	10,95
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	1.191.503	4,53

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

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<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 D.D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,76
ABANKA D.D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,19
ABANKA D.D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,95
NLB D.D.	NLB 1600600013 MPPE0001-16	SI	100.043	1,71
ABANKA D.D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,34
ABANKA D.D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,68
ABANKA D.D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	1,03
ABANKA D.D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,51
ABANKA D.D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,83
<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>				
DARS D.D.	DRS1	SI	318.316	1,21
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.949	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.674.463	7,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	937.748	4,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.100.344	4,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	540.425	2,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.318.980	5,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	563.558	2,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	210.897	0,8
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	54.846	0,21
<b>3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP</b>				
<b>3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	1.235.626	10,95
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
<b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	1.191.503	4,53



# Posebni del

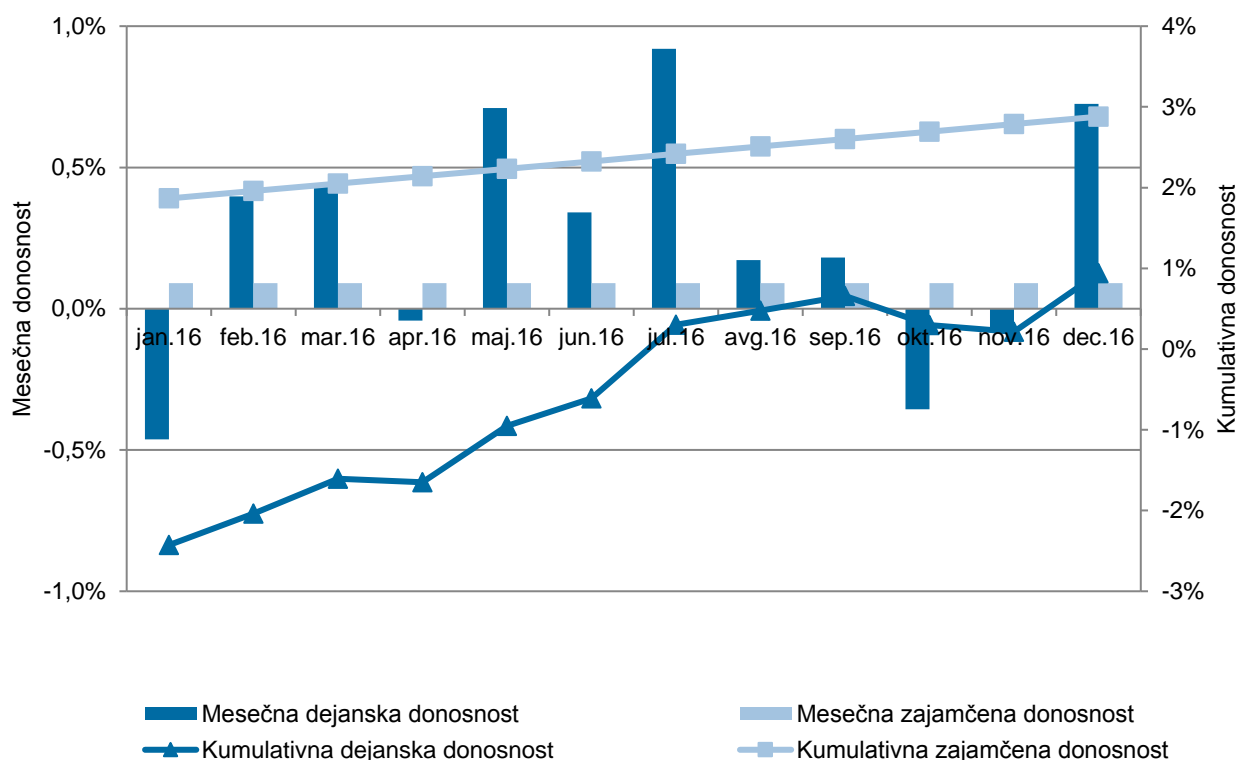
### 3 Modri zajamčeni podsklad

#### 3.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2016 je dejanska donosnost MZP znašala 2,97 odstotka, zajamčena donosnost pa 1,08 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2016 dosegla 26.286.623 evrov in je bila za 228.100 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 26.058.523 evrov.

Slika 4: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP



#### 3.2 Naložbena politika

Vrednost sredstev MZP je na dan 31. 12. 2016 znašala 26.376.692 evrov. Kot je razvidno iz tabele, največji delež sredstev podsklada z 49 odstotki predstavljajo obveznice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, s 13 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, s 13 odstotki, komercialni zapisi z 11 odstotki in depoziti z 10 odstotnim deležem. Manjši del sklada predstavljajo še dodatna likvidna denarna sredstva.

**Tabela 8: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2016**

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	13.019.363	49,4
Investicijski kuponi - delnice	3.330.126	12,6
Investicijski kuponi - obveznice	3.416.484	13,0
Komercialni zapisi	2.953.169	11,2
Depoziti	2.715.200	10,3
Denarna sredstva	938.004	3,5
Terjatve	4.346	0
<b>Skupaj</b>	<b>26.376.692</b>	<b>100,0</b>

### 3.3 Pomembnejši podatki o skladu

#### 3.3.1 Podatki o članih Modrega zajamčenega podsklada

Konec leta 2016 je imel MZP 5.925 članov.

**Tabela 9: Število članov**

Postavka	31. 12. 2016
<b>Skupno število članov</b>	<b>5.925</b>
Kolektivno zavarovanje	5.842
Individualno zavarovanje	87
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 60 let	5.763
Člani nad 60 let	162
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	2.772
Ženske	3.153
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	309
Individualno zavarovanje	10
<b>Redna prenehanja</b>	<b>85</b>
<b>Izredna prenehanja</b>	<b>19</b>
<b>Prenehanja zaradi prenosov med podskladi</b>	<b>24</b>
<b>Št. članov, ki so zadržali pravice</b>	<b>135</b>
<b>Št. članov, ki jim zavarovanje miruje</b>	<b>20</b>



### 3.3.2 Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada

Tabela 10: Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	26.286.623	15.309.844

### 3.3.3 Število enot premoženja

Tabela 11: Gibanje števila enot premoženja Modrega zajamčenega podsklada

Postavka	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.561.832	0
2. Število vplačanih enot premoženja	1.099.749	1.577.734
3. Število izplačanih enot premoženja	-57.456	-15.902
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>2.604.125</b>	<b>1.561.832</b>

### 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 oziroma uveljavi pravico iz 221. člena ZPIZ-2.

Tabela 12: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2016
Število članov/izjav	85
Število odkupljenih enot	21.676
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	215.976

#### Izredno prenehanje članstva

Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, s prenehanjem pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ob smrti člana ali ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu, redkeje pa ob odpovedi upravljavca. V posebnih okoliščinah pa bi zavarovanje članu prenehalo tudi ob prenehanju delovanja sklada.

Tabela 13: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2016
Število članov/izjav	19
Število odkupljenih enot	17.176
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	172.038

## 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**

Prenosi sredstev med podskladi	Leto 2016
Število članov/izjav	24
Število odkupljenih enot	3.066
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	30.642

### 3.3.5 Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada

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

Postavka	2016	2015
Donosnost v %	2,97	-1,97

### 3.3.6 Doplačila upravljavca v sklad in oblikovane rezervacije

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

Postavka	Leto 2016
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	3.328
Doplačila upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	54.195

v EUR

Ne glede na to, da je dejanska vrednost sredstev sklada višja od njegove zajamčene vrednosti, imajo lahko posamezni člani sklada na svojem računu zajamčeno vrednost sredstev višjo od dejanske, kar pomeni, da mora upravljavec za vsoto presežkov zajamčene nad dejansko vrednostjo sredstev teh članov oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti, saj se te izračunavajo na ravni posameznega člana in ne sklada kot celote.

### 3.3.7 Upravljavska provizija in drugi stroški

**Tabela 17: Provizija upravljavca in stroški**

Postavka	2016
Odhodki za upravljavsko provizijo	208.054
Vstopni stroški	40.099
Izstopni stroški	2.133
Drugi stroški	18.042
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem</b>	<b>268.329</b>

v EUR

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.

### 3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada

#### 3.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. Sredstva</b>		<b>26.376.692</b>	<b>15.377.563</b>
1.	Denar in denarni ustrezniki	938.004	1.742.142
2.	Finančne naložbe	25.434.342	13.620.264
2.1.	Depoziti pri bankah in dana posojila	2.715.200	2.480.270
	- Depoziti	2.715.200	2.480.270
2.2.	Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	13.061.609	5.349.429
	- Instrumenti denarnega trga	2.261.218	978.617
	- Dolžniški vrednostni papirji	4.053.781	903.215
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	6.746.610	3.467.597
2.4.	Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	9.657.533	5.790.565
	- Instrumenti denarnega trga	691.951	0
	- Dolžniški vrednostni papirji	8.965.582	5.790.565
4.	Terjatve	4.346	15.157
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	534
4.2.	Druge terjatve	4.346	14.623
8.	Skupaj sredstva	26.376.692	15.377.563
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>26.376.692</b>	<b>15.377.563</b>
1.	Poslovne obveznosti	90.069	67.719
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	24.898	16.149
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	1.123	343
	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	62.176	40.286
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	1.192	10.343
1.7.	Druge poslovne obveznosti	680	598
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	26.286.623	15.309.844
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev	26.376.692	15.377.563

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2016	2015
<b>1. Finančni prihodki</b>		<b>862.029</b>	<b>106.552</b>
1.1.	Prihodki od obresti	290.494	81.472
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	28.086	6.806
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	66.892	0
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	419.763	0
1.7.	Drugi finančni prihodki	56.794	18.274
<b>4. Drugi prihodki</b>		<b>280</b>	<b>30.334</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>		<b>226.096</b>	<b>69.354</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	208.054	59.240
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom	4.213	1.481
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.133	1.001
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	354	116
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	12.342	7.516
<b>6. Finančni odhodki</b>		<b>4.737</b>	<b>130.256</b>
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	16.765
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	109.773
6.6.	Drugi finančni odhodki	4.737	3.718
<b>8. Drugi odhodki</b>		<b>9.699</b>	<b>325</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>621.777</b>	<b>-63.049</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>621.777</b>	<b>-63.049</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4.3 Izkaz denarnih tokov

		v EUR	
Postavka		2016	2015
<b>1.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-11.265.483</b>	<b>-13.700.456</b>
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	3.035.376	678.556
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	17.531.036	11.895.354
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	25.738	6.480
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	247.897	43.960
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	4.730.066	31.712
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	1.773.524	2.565.810
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-11.265.483	-13.700.456
<b>2.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>10.462.288</b>	<b>15.443.678</b>
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega	10.956.852	15.536.003
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	494.564	92.325
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	10.462.288	15.443.678
<b>3.</b>	<b>Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>-803.195</b>	<b>1.743.222</b>
<b>4.</b>	<b>Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>1.742.142</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-943</b>	<b>-1.080</b>
<b>6.</b>	<b>Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>938.004</b>	<b>1.742.142</b>

### 3.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

		v EUR	
Postavka		2016	2015
<b>1.</b>	<b>Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>15.309.844</b>	<b>0</b>
2.	Vplačane enote premoženja	10.918.912	15.530.162
3.	Izplačane enote premoženja	-563.910	-157.269
4.	Neto izplačilo/vplačila	10.355.002	15.372.893
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	621.777	-63.049
<b>6.</b>	<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>26.286.623</b>	<b>15.309.844</b>

### 3.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

		število enot premoženja	
Postavka		2016	2015
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	1.561.832	0
2.	Število vplačanih enot premoženja	1.099.749	1.577.734
3.	Število izplačanih enot premoženja	-57.456	-15.902
<b>4.</b>	<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>2.604.125</b>	<b>1.561.832</b>

### 3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Denarna sredstva na transakcijskem računu	935.109	0
Denarna sredstva na deviznem računu	2.895	757
Depozit na odpoklic	0	1.741.385
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>938.004</b>	<b>1.742.142</b>

#### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Depoziti pri bankah	2.715.200	2.480.270
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>2.715.200</b>	<b>2.480.270</b>

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	2.261.218	978.617
Dolžniški vrednostni papirji	4.053.781	903.215
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	6.746.610	3.467.597
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>13.061.609</b>	<b>5.349.429</b>

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	691.951	0
Dolžniški vrednostni papirji	8.965.582	5.790.565
<b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>9.657.533</b>	<b>5.790.565</b>

##### 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

Postavka	v EUR		
	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2016</b>	<b>5.790.565</b>	<b>5.349.429</b>	<b>11.139.994</b>
Nakupi	3.884.660	13.647.564	17.532.224
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	143.737	656.882	800.619
Prodaje/Zapadanje	-161.429	-6.592.267	-6.753.696
<b>Stanje 31. 12. 2016</b>	<b>9.657.533</b>	<b>13.061.608</b>	<b>22.719.141</b>



### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0	534
Druge terjatve	4.346	14.623
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>4.346</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. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	24.898	16.149
• za vstopne stroške	3.548	3.241
• za izstopne stroške	48	429
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	21.270	11.361
• druge obveznosti	32	1.118
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	1.123	343
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	62.176	40.286
• zaradi rednega prenehanja članstva	47.450	8.830
• zaradi izrednega prenehanja članstva	3.575	31.029
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	11.151	427
Obveznosti za plačilo davkov	1.192	10.343
Druge poslovne obveznosti	680	598
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>90.069</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. 2016	31. 12. 2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	26.041.252	15.618.318
Vplačani presežek enot premoženja	-314.333	-245.425
Preneseni čisti poslovni izid	-62.073	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	621.777	-63.049
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>26.286.623</b>	<b>15.309.844</b>

### Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	26.286.623	15.309.844
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	26.058.523	15.487.230
<b>Razlika med DČVS in ZVS</b>	<b>228.100</b>	<b>-177.386</b>

V obdobju od januarja do decembra 2016 je donosnost MZP znašala 2,97 odstotkov. V enakem obdobju je zajamčena donosnost znašala 1,08 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. Modra zavarovalnica je na dan 31. 12. 2016 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti sklada MZP v višini 54.195 evrov.

## 3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

### Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

#### 6.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	184.969	44.022
V posesti do zapadlosti v plačilo	76.848	20.240
Posojil in depozitov	28.152	16.625
Denarnih sredstev	526	585
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>290.494</b>	<b>81.472</b>

## 6.2. Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	28.086	6.806
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>28.086</b>	<b>6.806</b>

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Instrumenti denarnega trga	-1	0
Dolžniški vrednostni papirji	41.576	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.579	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	22.738	0
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>66.892</b>	<b>0</b>

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Dolžniški vrednostni papirji	80.587	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	339.176	0
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>419.763</b>	<b>0</b>

## 6.5. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>56.794</b>	<b>18.274</b>

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

### Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>280</b>	<b>30.334</b>

Drugi prihodki v letu 2016 se v celoti nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi. V letu 2015 drugi prihodki v znesku 29.376 evrov predstavljajo vplačila upravljavca zaradi uskladitve sredstev.

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Odhodki za upravljavsko provizijo	-208.055	-59.240
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-4.213	-1.481
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.133	-1.001
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-354	-116
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-12.342	-7.516
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-226.096</b>	<b>-69.354</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2016 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MZP v letu 2016 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MZP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MZP tako dosegajo 1,12 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2016.

## Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Instrumenti denarnega trga	0	-8
Dolžniški vrednostni papirji	0	-14.400
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-2.357
<b>Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>-16.765</b>

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Instrumenti denarnega trga	0	321
Dolžniški vrednostni papirji	0	-86.109
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-23.985
<b>Skupaj čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>-109.773</b>

### 9.3 Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-4.737</b>	<b>-3.718</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

#### Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-9.699</b>	<b>-325</b>

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

### 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. Vsa izkazana finančna sredstva so nezapadla. 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. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

**Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	2.333.289	1.607.709	2.182.992	191.009	0	<b>6.314.998</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	5.356.548	3.484.845	0	816.141	0	<b>9.657.533</b>
Dana posojila in depoziti	0	0	0	2.715.200	0	<b>2.715.200</b>
Denarna sredstva	0	0	0	938.004	0	<b>938.004</b>
<b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>7.689.837</b>	<b>5.092.553</b>	<b>2.182.992</b>	<b>4.660.354</b>	<b>0</b>	<b>19.625.736</b>

**Tabela 19: 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 komercialni zapisi domačih podjetij.

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

**Tabela 20: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR		
Regija	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	13.633.401	8.474.615
Druge države	5.992.334	3.420.193
<b>Skupaj</b>	<b>19.625.736</b>	<b>11.894.809</b>

## Valutno tveganje

**Tabela 21: Valutna sestava finančnih sredstev**

v EUR		
Valuta	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Sredstva, nominirana v evrih	24.968.851	14.610.089
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	1.403.494	752.317
<b>Skupaj</b>	<b>26.372.345</b>	<b>15.362.406</b>

31. 12. 2016 je bilo 95 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih.

**Tabela 22: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016**

v EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 140.349	+/- 0

**Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015**

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

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 2.971	-/+ 17.298	-/+ 14.326
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 0,5%</b>	<b>+/- 2.971</b>	<b>-/+ 17.298</b>	<b>-/+ 14.326</b>

**Tabela 25: 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	-/+ 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 26: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 674.661	+/- 0

**Tabela 27: 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 %	+/- 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. 2016 je imel MZP skupaj za 2.291.198 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	3.279.638	5.465.088	9.498.269	6.746.610	24.989.605
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	3.070.288	1.448.049	3.125.965	6.746.610	14.390.912
- v posesti do zapadlosti v plačilo	209.350	4.017.039	6.372.304	0	10.598.693
Posojila in depoziti	1.280.572	1.455.363	0	0	2.735.935
Denarna sredstva	938.004	0	0	0	938.004
Terjatve	4.346	0	0	0	4.346
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>5.502.560</b>	<b>6.920.451</b>	<b>9.498.269</b>	<b>6.746.610</b>	<b>28.667.890</b>
Poslovne obveznosti	90.069	0	0	0	90.069
Obveznosti do članov VPS	1.211.396	4.265.687	20.809.540	0	26.286.623
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.301.465</b>	<b>4.265.687</b>	<b>20.809.540</b>	<b>0</b>	<b>26.376.692</b>
<b>Razlika</b>	<b>4.201.095</b>	<b>2.654.764</b>	<b>-11.311.271</b>	<b>6.746.610</b>	<b>2.291.198</b>

**Tabela 29: 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 posl. izida	1.022.820	409.805	688.872	3.467.597	5.589.094
- v posesti do zapadlosti v plačilo	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 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2016	31.12.2015
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>20.954.178</b>	<b>10.768.384</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11.296.645	4.977.819
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	9.657.533	5.790.565
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>4.480.163</b>	<b>2.851.880</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.764.963	371.610
Finančne naložbe v posojila in depozite	2.715.200	2.480.270
<b>Skupaj</b>	<b>25.434.342</b>	<b>13.620.264</b>

Konec leta 2016 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 82 odstotkov sredstev.

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

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	13.061.609	13.061.609
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	9.657.533	10.142.480
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	2.715.200	2.715.200
<b>Skupaj</b>	<b>25.434.342</b>	<b>25.919.289</b>

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

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>9.825.723</b>	<b>1.470.923</b>	<b>1.764.963</b>	<b>13.061.609</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.825.723	1.470.923	1.764.963	13.061.609
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0	0
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>8.704.783</b>	<b>745.747</b>	<b>3.407.151</b>	<b>12.857.680</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo	8.704.783	745.747	691.951	10.142.480
Posojila in depoziti	0	0	2.715.200	2.715.200
<b>Skupaj</b>	<b>18.530.505</b>	<b>2.216.669</b>	<b>5.172.114</b>	<b>25.919.289</b>

## Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštna 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 poštna 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 poštna 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 2.715.200 evrov ter komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 2.456.914 evrov. Cene komercialnih zapisov se izračunavajo iz teoretične (odplačne) vrednosti komercialnih zapisov, ki se izračunavajo glede na obrestno mero, ki izhaja iz posameznega nakupa.

**Tabela 33: Gibanje naložb ravni 3**

Postavka	v EUR Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2016	3.247.823
Zapadanje	-1.982.623
Pridobitve	3.906.914
<b>Končno stanje 31. 12. 2016</b>	<b>5.172.114</b>

### 3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP

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

Pri upravljanju sredstev sklada upravljavec uporablja »TOP-DOWN« pristop in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, stanje rezervacij sklada in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravljavec znotraj naložbenih

razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Upravljavca 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	
2 DEPOZITI IN POSOJILA			2.715.200	10,32	
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			2.715.200	10,32	
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			2.715.200	10,32	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE0001-15	SI	60.000	0,23	
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0002-15	SI	61.500	0,23	
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 5573 MZPE0003-15	SI	53.700	0,20	
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0004-15	SI	100.000	0,38	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE0005-15	SI	600.000	2,28	
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0007-15	SI	20.000	0,08	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MZPE0006-15	SI	70.000	0,27	
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 2485772 MZPE0015-15	SI	200.000	0,76	
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0016-15	SI	100.000	0,38	
ABANKA D.D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,76	
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935085 MZPE0002-16	SI	200.000	0,76	
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935173 MZPE0003-16	SI	160.000	0,61	
ABANKA D.D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,19	
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935330 MZPE0005-16	SI	100.000	0,38	
ABANKA D.D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,95	

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935433 MZPE0007-16	SI	100.000	0,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE0008-16	SI	200.000	0,76
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE0009-16	SI	190.000	0,72
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>14.207.569</b>	<b>54,07</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			13.019.363	49,55
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			7.027.028	26,75
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			7.027.028	26,75
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			7.027.028	26,75
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			6.914.246	26,32
DARS D.D.	DRS1	SI	318.316	1,21
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.949	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.575.916	6,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	888.862	3,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.100.344	4,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	540.425	2,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.318.980	5,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	563.558	2,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	210.897	0,80
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			112.783	0,43
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	54.846	0,21
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	57.936	0,22
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU			5.992.334	22,80
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			5.992.334	22,80
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			5.992.334	22,80
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			858.937	3,27
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	225.869	0,86
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	308.194	1,17
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	324.873	1,24
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			5.133.398	19,53
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	171.259	0,65
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	119.242	0,45
BANCO DO BRASIL S.A.	BANBRA 3 3/4 07/18	BR	124.190	0,47
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	270.086	1,03
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	331.082	1,26
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	250.966	0,95
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	413.090	1,57

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	278.241	1,06
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	277.443	1,06
BANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	300.375	1,14
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	233.836	0,89
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	164.796	0,63
PKO FINANCE AB	PKOBP 2.324 01/23/19	SE	208.242	0,79
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	296.009	1,13
ASML HOLDING NV	ASML 3 3/8 09/19/23	NL	211.249	0,80
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	195.899	0,75
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	251.230	0,96
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	144.929	0,55
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	148.857	0,57
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	148.124	0,56
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	299.102	1,14
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	295.151	1,12
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			1.188.206	4,52
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.188.206	4,52
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL10	SI	496.255	1,89
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	691.951	2,63
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>6.746.610</b>	<b>25,66</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			6.746.610	25,66
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			6.746.610	25,66
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	861.885	3,28
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	344.818	1,31
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	409.568	1,56
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	578.085	2,20
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	420.150	1,60
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	286.348	1,09
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	11.555	0,04
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	223.429	0,85
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	649.476	2,47
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	86.911	0,33
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	153.446	0,58
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	715.981	2,72
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	506.049	1,93



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	284.595	1,08
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	52.781	0,20
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	157.166	0,60
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	1.004.367	3,82
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>1.764.963</b>	<b>6,71</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.764.963	6,71
CALCIT D.O.O.	CAS01	SI	157.669	0,60
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	1.191.503	4,53
CVS MOBILE D.D	CVK01	SI	78.226	0,30
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL11	SI	337.564	1,28
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>847.936</b>	<b>3,23</b>
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			938.004	3,57
1.3 OBVEZNOSTI			-90.068	-0,34
<b>8 TERJATVE</b>			<b>4.346</b>	<b>0,02</b>
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			2.187	0,01
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			2.159	0,01
<b>SKUPAJ</b>			<b>26.286.623</b>	<b>100,00</b>

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

			V EUR/%
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
<b>BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD</b>	EUN5 GY	344.818	1,31
	EUNH GY	409.568	1,55
	IMEU NA	223.429	0,85
	EUNW GY	153.446	0,58
	IWDA NA	715.981	2,71
	IWRD NA	52.781	0,20
	IEBB LN	1.004.367	3,81
<b>Skupaj</b>		<b>2.904.391</b>	<b>11,01</b>
<b>Republika Slovenija</b>	SLOREP 2 1/8 07/28/25	759.910	2,88
	SLOREP 5 1/8 03/26	563.558	2,14
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	1.381.928	5,24
	SLOVEN 5 1/2 10/22	210.897	0,80
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	551.045	2,09
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	549.299	2,08
	SLOREP 2 1/8 07/28/25	559.070	2,12
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	193.988	0,74
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	293.319	1,11
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	595.543	2,26
	SLOREP 2 1/4 03/25/22	540.425	2,05
<b>Skupaj</b>		<b>6.198.981</b>	<b>23,51</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>				
<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>				
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0002-15	SI	61.500	0,23
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0004-15	SI	100.000	0,38
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0007-15	SI	20.000	0,08
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MZPE0016-15	SI	100.000	0,38
ABANKA D.D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,76
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935085 MZPE0002-16	SI	200.000	0,76
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935173 MZPE0003-16	SI	160.000	0,61
ABANKA D.D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,19

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935330 MZPE0005-16	SI	100.000	0,38
ABANKA D.D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,95
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO 19935433 MZPE0007-16	SI	100.000	0,38
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE0008-16	SI	200.000	0,76
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MZPE0009-16	SI	190.000	0,72
<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>				
DARS D.D.	DRS1	SI	318.316	1,21
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.949	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.575.916	6,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	888.862	3,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.100.344	4,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	540.425	2,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.318.980	5,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	563.558	2,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	210.897	0,80
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	54.846	0,21
IMPOL 2000 D.D.	IM01	SI	57.936	0,22
<b>3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP</b>				
<b>3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	691.951	2,63
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
<b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	1.191.503	4,53

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

				V EUR/%
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<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 D.D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,76
ABANKA D.D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,19
ABANKA D.D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,95
<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>				
DARS D.D.	DRS1	SI	318.316	1,21
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.949	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.575.916	6,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	888.862	3,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.100.344	4,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	540.425	2,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.318.980	5,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	563.558	2,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	210.897	0,80
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	54.846	0,21
<b>3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP</b>				
<b>3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	691.951	2,63
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	1.191.503	4,53

### 3.11.5 Naložbe v skrbniku 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 D.D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,76
ABANKA D.D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,19
ABANKA D.D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,95
<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>				
DARS D.D.	DRS1	SI	318.316	1,21
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.949	1,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.575.916	6,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	888.862	3,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.100.344	4,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	540.425	2,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	1.318.980	5,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	563.558	2,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	210.897	0,80
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	54.846	0,21
<b>3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP</b>				
<b>3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	691.951	2,63

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
7 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D.O.O.	GEN05	SI	1.191.503	4,53

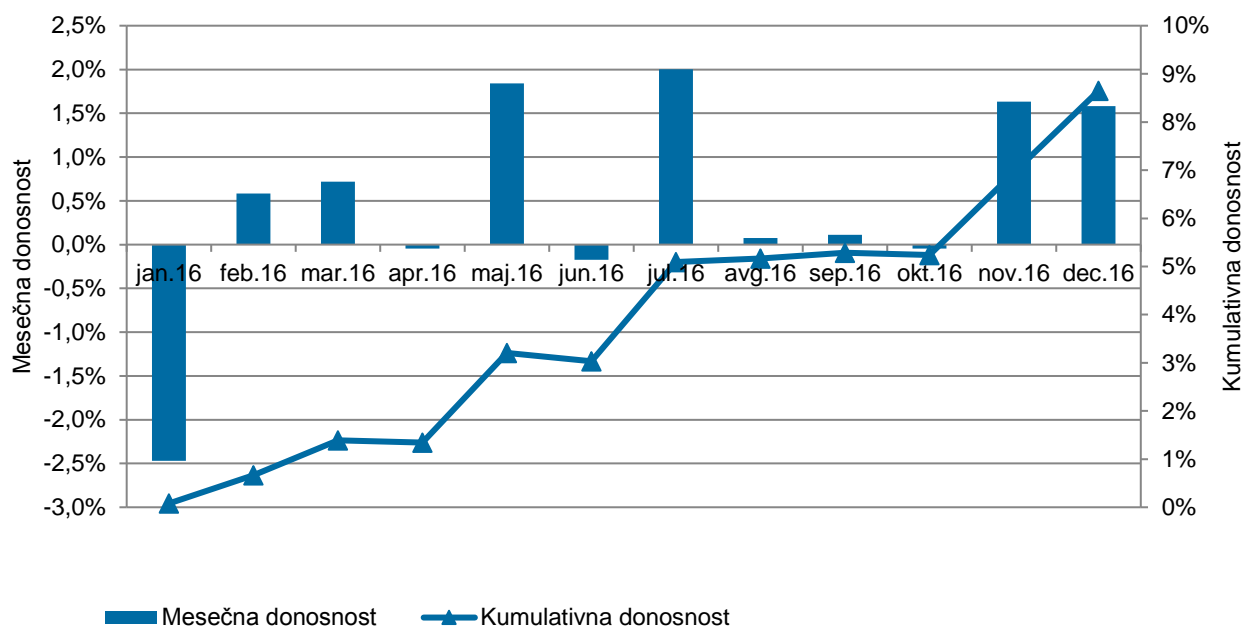
## 4 Modri preudarni podsklad

### 4.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2016 je donosnost MPP znašala 5,88 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2016 dosegla 5.846.811 evrov.

Slika 5: Donosnost MPP



### 4.2 Naložbena politika

Vrednost sredstev MPP je na dan 31. 12. 2016 znašala 5.854.865 evrov. Kot je razvidno iz spodnje tabele največji delež sredstev podsklada s 45 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, s 16 odstotki, bančni depoziti z 12 odstotki, komercialni zapisi z 11 odstotki, obveznice z 10 odstotki in dodatna likvidna denarna sredstva s 6 odstotki.

Tabela 34: Struktura naložb MPP na dan 31. 12. 2016

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	575.682	9,8
Investicijski kuponi - delnice	2.659.621	45,4
Investicijski kuponi - obveznice	923.850	15,8
Komercialni zapis	652.856	11,2
Depoziti	709.143	12,1
Denarna sredstva	325.703	5,6
Terjatve	8.010	0,1
<b>Skupaj</b>	<b>5.854.865</b>	<b>100,0</b>



## 4.3 Pomembnejši podatki o skladu

### 4.3.1 Podatki o članih Modrega preudarnega podsklada

Konec leta 2016 je imel MPP 1.497 članov.

Tabela 35: Število članov

Postavka	31. 12. 2016
<b>Skupno število članov</b>	<b>1.497</b>
Kolektivno zavarovanje	1.406
Individualno zavarovanje	92
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 50 let	483
Člani nad 50 let	1.014
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	647
Ženske	850
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	600
Individualno zavarovanje	32
<b>Št. prenosov med podskladi</b>	30
<b>Št. članov, ki so zadržali pravice</b>	53
<b>Št. članov, ki jim zavarovanje miruje</b>	14

### 4.3.2 Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada

Tabela 36: Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	5.846.811	3.271.509

### 4.3.3 Število enot premoženja

Tabela 37: Gibanje števila enot premoženja Modrega preudarnega podsklada

Postavka	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	318.823	0
2. Število vplačanih enot premoženja	219.334	321.148
3. Število izplačanih enot premoženja	-19.526	-2.324
4. Končno število enot premoženja v obtoku	<b>538.158</b>	<b>318.823</b>

#### 4.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti

##### Redno prenehanje članstva

Redno prenehanje kolektivnega zavarovanja nastopi, ko član sklada uveljavi pravico do dodatne starostne pokojnine ali pravico do predčasne dodatne starostne pokojnine oziroma uveljavi pravico iz 221. člena ZPIZ-2.

**Tabela 38: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva**

Redno prenehanje članstva	Leto 2016
Število članov/izjav	10
Število odkupljenih enot	3.098
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	31.707

##### Izredno prenehanje članstva

Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, s prenehanjem pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ob smrti člana ali ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu, redkeje pa ob odpovedi upravljavca. V posebnih okoliščinah pa bi zavarovanje članu prenehalo tudi ob prenehanju delovanja sklada.

**Tabela 39: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva**

Izredno prenehanje članstva	Leto 2016
Število članov/izjav	20
Število odkupljenih enot	6.346
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	65.447

#### 4.3.5 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 40: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi**

Prenosi sredstev med podskladi	Leto 2016
Število članov/izjav	30
Število odkupljenih enot	9.788
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	102.685

#### 4.3.6 Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada

Tabela 41: Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada

Postavka	2016	2015
Donosnost v %	5,88	2,61

#### 4.3.7 Upravljavska provizija in drugi stroški

Tabela 42: Provizija upravljavca in stroški

Postavka	2016
Odhodki za upravljavsko provizijo	45.098
Vstopni stroški	8.231
Izstopni stroški	68
Drugi stroški	8.413
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>61.810</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

Postavka	Pojasnilo	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. Sredstva</b>		<b>5.854.865</b>	<b>3.274.704</b>
1. Denar in denarni ustrezniki	1.	325.703	410.370
2. Finančne naložbe	2.	5.521.152	2.839.976
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1.	709.143	464.100
- Depoziti		709.143	464.100
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2.	4.151.614	2.162.292
- Instrumenti denarnega trga		405.731	131.225
- Dolžniški vrednostni papirji		162.412	0
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		3.583.471	2.031.067
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.3.	660.395	213.584
- Instrumenti denarnega trga		247.125	0
- Dolžniški vrednostni papirji		413.270	213.584
4. Terjatve	3.	8.010	24.358
4.2. Druge terjatve		8.010	24.358
<b>8. Skupaj sredstva</b>		<b>5.854.865</b>	<b>3.274.704</b>

Postavka	Pojasnilo	31.12.2016	31.12.2015
<b>II.</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>5.854.865</b>	<b>3.274.704</b>
<b>1.</b>	<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>4.</b>	<b>8.054</b>
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	5.454	2.988
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	349	82
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	2.111	0
1.7.	Druge poslovne obveznosti	140	125
<b>3.</b>	<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>5.</b>	<b>5.846.811</b>
<b>4.</b>	<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>	<b>5.854.865</b>	<b>3.274.704</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

				v EUR	
Postavka	Pojasnilo	2016	2015		
<b>1.</b>	<b>Finančni prihodki</b>	<b>6.</b>	<b>368.891</b>	<b>77.133</b>	
1.1.	Prihodki od obresti	6.1.	21.264	5.829	
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	6.2.	26.424	2.938	
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3.	11.169	3.025	
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4.	255.435	41.623	
1.7.	Drugi finančni prihodki	6.5.	54.599	23.718	
<b>4.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>592</b>	<b>400</b>	
<b>5.</b>	<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>8.</b>	<b>-53.511</b>	<b>-17.281</b>	
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-45.098	-12.119	
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-914	-303	
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		-232	-210	
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-98	-220	
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-7.169	-4.429	
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>9.</b>	<b>-5.047</b>	<b>-3.287</b>	
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.1.	-5.047	-3.287	
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-6.707</b>	<b>-808</b>	
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>304.218</b>	<b>56.157</b>	
	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	
	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>304.218</b>	<b>56.157</b>	

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2016	2015
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-2.355.647</b>	<b>-2.785.870</b>
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	534.544	406.149
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	2.810.730	2.716.415
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	23.887	2.497
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	15.469	4.920
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	352.048	47
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	470.865	483.068
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-2.355.647	-2.785.870
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>2.272.205</b>	<b>3.196.452</b>
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	2.471.012	3.217.035
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	198.807	20.583
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	2.272.205	3.196.452
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>-83.442</b>	<b>410.582</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>410.370</b>	<b>0</b>
<b>5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-1.225</b>	<b>-212</b>
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>325.703</b>	<b>410.370</b>

#### 4.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2016	2015
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>3.271.509</b>	<b>0</b>
2. Vplačane enote premoženja	2.470.389	3.238.737
3. Izplačane enote premoženja	-199.304	-23.385
4. Neto izplačilo/vplačila	2.271.085	3.215.352
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	304.218	56.157
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>5.846.811</b>	<b>3.271.509</b>

#### 4.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	318.823	0
2. Število vplačanih enot premoženja	219.334	321.148
3. Število izplačanih enot premoženja	-19.526	-2.324
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>538.158</b>	<b>318.823</b>

## 4.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Denarna sredstva na transakcijskem računu	322.316	0
Denarna sredstva na deviznem računu	3.387	1.024
Depozit na odpoklic	0	409.346
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>325.703</b>	<b>410.370</b>

### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Depoziti pri bankah	709.143	464.100
<b>Skupaj depoziti</b>	<b>709.143</b>	<b>464.100</b>

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	405.731	131.225
Dolžniški vrednostni papirji	162.412	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	3.583.471	2.031.067
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>4.151.614</b>	<b>2.162.292</b>

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	247.125	0
Dolžniški vrednostni papirji	413.270	213.584
<b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>660.395</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. 2016	<b>213.584</b>	<b>2.162.292</b>	<b>2.375.876</b>
Nakupi	447.908	2.363.511	2.811.419
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	7.028	325.295	332.323
Prodaje/Zapadanje	-8.125	-699.484	-707.609
<b>Stanje 31. 12. 2016</b>	<b>660.395</b>	<b>4.151.614</b>	<b>4.812.009</b>

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Druge terjatve	8.010	24.358
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>8.010</b>	<b>24.358</b>

Druge terjatve so terjatve za plačilo glavnice do izdajateljev domačih komercialnih zapisov ter terjatve za obresti od depozitov.

### Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	5.454	2.988
- za vstopne stroške	830	603
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	4.624	2.386
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	349	82
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	2.111	0
Druge poslovne obveznosti	140	125
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>8.054</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. 2016	31. 12. 2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.381.580	3.188.236
Vplačani presežek enot premoženja	105.895	27.115
Preneseni čisti poslovni izid	55.119	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	304.218	56.157
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>5.846.811</b>	<b>3.271.509</b>

### Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev (ČVS)	5.846.811	3.271.509



V obdobju od januarja do decembra 2016 je donosnost MPP znašala 5,88 odstotka.

## 4.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

### Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

#### 6.1. Prihodki od obresti

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	14.485	2.720
V posesti do zapadlosti v plačilo	634	0
Posojil in depozitov	5.446	2.355
Denarnih sredstev	699	755
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>21.264</b>	<b>5.829</b>

#### 6.2. Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	26.424	2.938
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>26.424</b>	<b>2.938</b>

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Dolžniški vrednostni papirji	-1.231	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	2.381	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	10.019	3.025
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>11.169</b>	<b>3.025</b>

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Dolžniški vrednostni papirji	-1.521	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	256.956	41.623
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>255.435</b>	<b>41.623</b>

## 6.5. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>54.599</b>	<b>23.718</b>

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

### Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>592</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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Odhodki za upravljavsko provizijo	-45.098	-12.119
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-914	-303
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-232	-210
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-98	-220
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-7.169	-4.430
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-53.511</b>	<b>-17.281</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2016 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MPP v letu 2016 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MPP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MPP tako dosegajo 1,31 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2016.

### Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

#### 9.1. Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-5.047</b>	<b>-3.287</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

## Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

v EUR

Postavka	2016	2015
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-6.707</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. Vsa izkazana finančna sredstva so nezapadla. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Upravljaavec s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente 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. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

**Tabela 43: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	48.886	113.526	366.618	39.113	0	<b>568.143</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	202.668	210.602	0	247.125	0	<b>660.395</b>
Dana posojila in depoziti	0	0	0	709.143	0	<b>709.143</b>
Denarna sredstva	0	0	0	325.703	0	<b>325.703</b>

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
<b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>251.554</b>	<b>324.128</b>	<b>366.618</b>	<b>1.321.084</b>	<b>0</b>	<b>2.263.384</b>

Tabela 44: 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 poštenu 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 45: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR		
Regija	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	1.835.135	1.005.695
Druge države	428.249	213.584
<b>Skupaj</b>	<b>2.263.384</b>	<b>1.219.279</b>

## Valutno tveganje

**Tabela 46: Valutna sestava finančnih sredstev**

v EUR		
Valuta	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Sredstva, nominirana v evrih	4.481.773	2.487.908
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	1.365.082	762.438
<b>Skupaj</b>	<b>5.846.855</b>	<b>3.250.346</b>

31. 12. 2016 je bilo 77 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa dolarjih.

**Tabela 47: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016**

v EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 136.508	+/- 0

**Tabela 48: 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 49: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk**

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 0	-/+ 812	-/+ 812
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 0,5%</b>	<b>+/- 0</b>	<b>-/+ 812</b>	<b>-/+ 812</b>

**Tabela 50: 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 51: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 358.347	+/- 0

**Tabela 52: 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 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. 2016 je imel MPP skupaj za 105.113 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 53: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	675.564	349.499	303.828	3.583.471	4.912.361
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	413.614	18.068	185.216	3.583.471	4.200.368
- v posesti do zapadlosti v plačilo	261.950	331.431	118.613	0	711.994
Posojila in depoziti	302.876	411.027	0	0	713.903
Denarna sredstva	325.703	0	0	0	325.703
Terjatve	8.010	0	0	0	8.010
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>1.312.152</b>	<b>760.526</b>	<b>303.828</b>	<b>3.583.471</b>	<b>5.959.978</b>
Poslovne obveznosti	8.054	0	0	0	8.054
Obveznosti do članov VPS	145.230	1.064.105	4.637.477	0	5.846.811
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>153.284</b>	<b>1.064.105</b>	<b>4.637.477</b>	<b>0</b>	<b>5.854.865</b>
<b>Razlika</b>	<b>1.158.868</b>	<b>-303.579</b>	<b>-4.333.649</b>	<b>3.583.471</b>	<b>105.113</b>

**Tabela 54: 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 55: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2016	31.12.2015
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>4.530.343</b>	<b>2.313.941</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.869.947	2.100.357
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	660.395	213.584
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>990.810</b>	<b>526.035</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	281.667	61.935
Finančne naložbe v posojila in depozite	709.143	464.100
<b>Skupaj</b>	<b>5.521.152</b>	<b>2.839.976</b>

Konec leta 2016 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 82 odstotkov sredstev.

**Tabela 56: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek	4.151.614	4.151.614
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	660.395	671.946
Finančne naložbe v posojila in depozite	709.143	709.143
<b>Skupaj</b>	<b>5.521.152</b>	<b>5.532.703</b>

**Tabela 57: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>3.281.304</b>	<b>588.644</b>	<b>281.667</b>	<b>4.151.614</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.281.304	588.644	281.667	4.151.614
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>424.821</b>	<b>0</b>	<b>956.268</b>	<b>1.381.089</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo	424.821	0	247.125	671.946
Posojila in depoziti	0	0	709.143	709.143
<b>Skupaj</b>	<b>3.706.124</b>	<b>588.644</b>	<b>1.237.935</b>	<b>5.532.703</b>

## Raven 1

V raven 1 so vključene naložbe, kjer je poštna 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 poštna 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 poštna 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 709.143 evrov ter komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 528.792 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 58: Gibanje naložb ravni 3**

Postavka	v EUR Vrednost
Začetno stanje 1.1.2016	<b>595.325</b>
Zapadanje	296.225
Pridobitve	938.835
<b>Končno stanje 31.12.2016</b>	<b>1.237.935</b>

## 4.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP

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.

Upravljavca 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 59: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov**

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SPXS LN	12,91 %	0,05 %
SMSWLD GY	7,93 %	0,19 %
IMEU NA	5,51 %	0,35 %

#### 4.11 Izkaz premoženja MPP

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	V EUR/%
				Delež v čisti vrednosti sredstev
2 DEPOZITI IN POSOJILA			709.143	12,12
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			709.143	12,12
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			709.143	12,12
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE0001-15	SI	18.000	0,31
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MPPE0002-15	SI	2.100	0,04
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE0003-15	SI	19.000	0,32
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MPPE0004-15	SI	55.000	0,94
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB MPPE0005-15	SI	95.000	1,62
GORENJSKA BANKA D.D.KRANJ	GB 2485773 MPPE0010-15	SI	80.000	1,37
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MPPE0011-15	SI	30.000	0,51
NLB D.D.	NLB 1600600013 MPPE0001-16	SI	100.043	1,71
ABANKA D.D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,34
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19934989 MPPE0003-16	SI	60.000	1,03

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ABANKA D.D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,68
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935084 MPPE0004-16	SI	60.000	1,03
ABANKA D.D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	1,03
ABANKA D.D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,51
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE0008-16	SI	40.000	0,68
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU</b>			<b>946.872</b>	<b>16,21</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			575.683	9,86
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			147.433	2,53
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			147.433	2,53
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			147.433	2,53
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			147.433	2,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	98.547	1,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	48.886	0,84
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			428.249	7,33
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			428.249	7,33
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			428.249	7,33
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			113.526	1,95
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	50.647	0,87
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	62.879	1,08
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			314.723	5,38
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.551	1,72
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	110.051	1,88
PKO FINANCE AB	PKOBP 2.324 01/23/19	SE	104.121	1,78
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			371.189	6,35
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			371.189	6,35
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL10	SI	124.064	2,12
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	247.125	4,23
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>3.583.471</b>	<b>61,28</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			3.583.471	61,28
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			3.583.471	61,28
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	464.580	7,95

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	222.362	3,80
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	64.377	1,10
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	48.679	0,83
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	756.117	12,93
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	124.317	2,13
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	322.330	5,51
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	149.184	2,55
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	228.901	3,91
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	227.337	3,89
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	265.882	4,55
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	161.505	2,76
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	247.267	4,23
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	22.772	0,39
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	169.618	2,90
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	108.245	1,85
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>281.667</b>	<b>4,82</b>
<b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>			<b>281.667</b>	<b>4,82</b>
CALCIT D.O.O.	CAS01	SI	157.669	2,70
CVS MOBILE D.D	CVK01	SI	39.113	0,67
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL11	SI	84.885	1,45
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>317.649</b>	<b>5,43</b>
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>			<b>325.703</b>	<b>5,57</b>
<b>1.3 OBVEZNOSTI</b>			<b>-8.054</b>	<b>-0,14</b>
<b>8 TERJATVE</b>			<b>8.010</b>	<b>0,14</b>
<b>8.4 TERJATVE ZA OBRESTI</b>			<b>402</b>	<b>0,01</b>
<b>8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA</b>			<b>7.608</b>	<b>0,13</b>
<b>SKUPAJ</b>			<b>5.846.811</b>	<b>100,00</b>

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

V EUR/%			
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
<b>BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD</b>	IEBB LN	108.245	1,85
	EUNH GY	48.679	0,83
	IWRD NA	22.772	0,39
	IMEU NA	322.330	5,51
	IWDA NA	265.882	4,54
	EUNW GY	149.184	2,55
<b>Skupaj</b>		<b>917.092</b>	<b>15,67</b>
<b>BLACKROCK FUND ADVISORS</b>	IXC US	64.377	1,10
	ACWI US	247.267	4,22
<b>Skupaj</b>		<b>311.644</b>	<b>5,32</b>
<b>DB PLATINUM ADVISORS</b>	XGLE GY	228.901	3,91
	XY4P GY	227.337	3,88
	XMWO GY	222.362	3,80
<b>Skupaj</b>		<b>678.600</b>	<b>11,59</b>
<b>SOURCE MARKETS PLC / IRELAND</b>	SPXS LN	756.117	12,91
	SMSWLD GY	464.580	7,93
	MXFS LN	169.618	2,90
<b>Skupaj</b>		<b>1.390.315</b>	<b>23,74</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
<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>				
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MPPE0002-15	SI	2.100	0,04
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MPPE0011-15	SI	30.000	0,51
NLB D.D.	NLB 1600600013 MPPE0001-16	SI	100.043	1,71
ABANKA D.D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,34
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19934989 MPPE0003-16	SI	60.000	1,03

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ABANKA D.D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,68
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935084 MPPE0004-16	SI	60.000	1,03
ABANKA D.D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	1,03
ABANKA D.D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,51
ADDIKO BANK D.D.	ADDIKO MPPE0008-16	SI	40.000	0,68
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU</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 1 1/2 03/25/35	SI	98.547	1,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	48.886	0,84
<b>3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				
<b>3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	247.125	4,23

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<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>				
NLB D.D.	NLB 1600600013 MPPE0001-16	SI	100.043	1,71
ABANKA D.D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,34
ABANKA D.D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,68
ABANKA D.D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	1,03



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
ABANKA D.D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,51
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU</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 1 1/2 03/25/35	SI	98.547	1,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	48.886	0,84
<b>3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				
<b>3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	247.125	4,23

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

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
<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>				
NLB D.D.	NLB 1600600013 MPPE0001-16	SI	100.043	1,71
ABANKA D.D.	AB 172031 MPPE0002- 16	SI	20.000	0,34
ABANKA D.D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,68
ABANKA D.D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	1,03
ABANKA D.D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,51
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU</b>				
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
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 1 1/2 03/25/35	SI	98.547	1,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	48.886	0,84
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	247.125	4,23

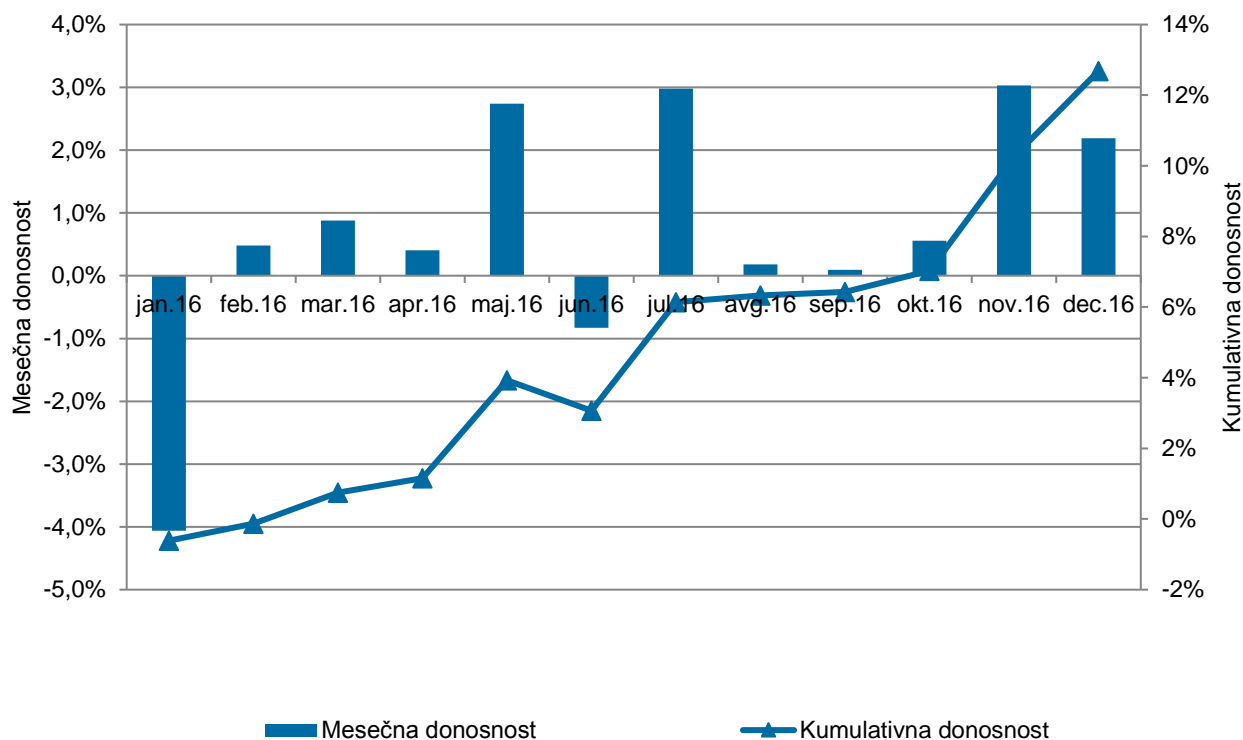
## 5 Modri dinamični podsklad

### 5.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2016 je donosnost MDP znašala 8,77 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2016 dosegla 7.245.405 evrov.

Slika 6: Donosnost MDP



### 5.2 Naložbena politika

Vrednost sredstev MDP je na dan 31. 12. 2016 znašala 7.264.372 evrov. Kot je razvidno iz spodnje tabele največji delež sredstev podsklada s 74 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice, sledijo jim komercialni zapisi z 10 odstotki, dodatna likvidna denarna sredstva s 5 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, s 5 odstotki in depoziti s 4 odstotnim deležem. Manjši del sklada predstavljajo tudi naložbe v obveznice.

**Tabela 60: Struktura naložb MDP na dan 31. 12. 2016**

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	100.551	1,4
Investicijski kuponi - delnice	5.385.862	74,1
Investicijski kuponi - obveznice	348.166	4,8
Komercialni zapisi	738.728	10,2
Depoziti	319.300	4,4
Denarna sredstva	355.858	4,9
Terjatve	15.907	0,2
<b>Skupaj</b>	<b>7.264.372</b>	<b>100,0</b>

### 5.3 Pomembnejši podatki o skladu

#### 5.3.1 Podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada

Konec leta 2016 je imel MDP 3.181 članov.

**Tabela 61: Število članov**

Postavka	31. 12. 2016
<b>Skupno število članov</b>	<b>3.181</b>
Kolektivno zavarovanje	3.008
Individualno zavarovanje	181
<b>Starostna struktura</b>	
Člani do 35 let	1.118
Člani nad 35 let	2.063
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	1.549
Ženske	1.632
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	1.193
Individualno zavarovanje	71
<b>Število prenosov med podskladi</b>	124
<b>Št. članov, ki so zadržali pravice</b>	221
<b>Št. članov, ki jim zavarovanje miruje</b>	40

### 5.3.2 Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Tabela 62: Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	7.245.405	3.787.925

### 5.3.3 Število enot premoženja

Tabela 63: Gibanje števila enot premoženja Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	365.653	0
2. Število vplačanih enot premoženja	337.408	371.042
3. Število izplačanih enot premoženja	-60.056	-5.389
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>643.005</b>	<b>365.653</b>

### 5.3.4 Izplačila odkupnih vrednosti sredstev

#### Izredno prenehanje članstva

Izredno prenehanje nastopi, ko član sklada izstopi iz zavarovanja na podlagi pisne izjave o izstopu, s prenehanjem pogodbe o zaposlitvi pri delodajalcu, ki je sklenil pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, ob smrti člana ali ob prenosu sredstev k drugemu izvajalcu, redkeje pa ob odpovedi upravljavca. V posebnih okoliščinah pa bi zavarovanje članu prenehalo tudi ob prenehanju delovanja sklada.

Tabela 64: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2016
Število članov/izjav	95
Število odkupljenih enot	19.925
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	204.951

#### 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 65: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	Leto 2016
Število članov/izjav	124
Število odkupljenih enot	37.793
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	398.245

### 5.3.5 Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Tabela 66: Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	2016	2015
Donosnost	8,77%	3,59 %

### 5.3.6 Upravljavska provizija in drugi stroški

Tabela 67: Provizija upravljavca ter vstopni in izstopni stroški

		v EUR
Prihodki od upravljanja		Leto 2016
Upravljavska provizija		52.629
Vstopni stroški		17.551
Izstopni stroški		357
Drugi stroški		8.810
<b>Skupaj</b>		<b>79.347</b>

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge odhodke sodijo odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki iz posredovanja 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	
Postavka	Pojasnila	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>I. Sredstva</b>		<b>7.264.372</b>	<b>3.792.615</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1.</b>	<b>355.858</b>	<b>345.846</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>2.</b>	<b>6.892.607</b>	<b>3.394.761</b>
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1.	<b>319.300</b>	334.300
- Depoziti		319.300	334.300
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2.	<b>6.176.205</b>	2.959.974
- Instrumenti denarnega trga		442.177	151.022
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		5.734.028	2.808.952
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.3.	<b>397.102</b>	100.487
- Instrumenti denarnega trga		296.550	0
- Dolžniški vrednostni papirji		100.552	100.487
<b>4. Terjatve</b>	<b>3.</b>	<b>15.907</b>	<b>52.008</b>
4.2. Druge terjatve		15.907	52.008
<b>8. Skupaj sredstva</b>		<b>7.264.372</b>	<b>3.792.615</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>7.264.372</b>	<b>3.792.615</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>4.</b>	<b>18.967</b>	<b>4.690</b>

Postavka	Pojasnila	31. 12. 2016	31. 12. 2015	
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	7.539	4.233	
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	428	94	
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov	10.831	173	
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	0	35	
1.7.	Druge poslovne obveznosti	169	155	
<b>3.</b>	<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>5.</b>	<b>7.245.405</b>	<b>3.787.925</b>
<b>4.</b>	<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>7.264.372</b>	<b>3.792.615</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 5.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnila	2016	2015	
<b>1.</b>	<b>Finančni prihodki</b>	<b>6.</b>	<b>653.597</b>	<b>51.067</b>
1.1.	Prihodki od obresti	6.1.	14.480	4.416
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	6.2.	45.836	3.119
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3.	482.361	18.042
1.7.	Drugi finančni prihodki	6.4.	110.920	25.490
<b>4.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>2.963</b>	<b>4.238</b>
<b>5.</b>	<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>8.</b>	<b>-61.439</b>	<b>-20.128</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-52.629	-14.732
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-1.058	-368
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		-281	-252
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-164	-216
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-7.307	-4.560
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>9.</b>	<b>-29.004</b>	<b>-4.511</b>
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1.	-14.622	-611
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.2.	-14.382	-3.900
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-17.855</b>	<b>-593</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>548.262</b>	<b>30.073</b>
	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>548.262</b>	<b>30.073</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



### 5.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2016	2015
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-2.908.040</b>	<b>-3.373.248</b>
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	1.421.521	316.342
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	4.582.070	3.334.776
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	41.552	2.535
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	5.633	1.353
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	400.142	47
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	194.818	358.749
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-2.908.040	-3.373.248
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>2.920.479</b>	<b>3.719.576</b>
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.528.769	3.768.003
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	608.290	48.427
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	2.920.479	3.719.576
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>12.439</b>	<b>346.328</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>345.846</b>	<b>0</b>
<b>5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-2.427</b>	<b>-482</b>
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>355.858</b>	<b>345.846</b>

### 5.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2016	2015
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>3.787.925</b>	<b>0</b>
2. Vplačane enote premoženja	3.526.871	3.814.587
3. Izplačane enote premoženja	-617.653	-56.735
4. Neto izplačilo/vplačila	2.909.218	3.757.852
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	548.262	30.073
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>7.245.405</b>	<b>3.787.925</b>

### 5.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	365.653	0
2. Število vplačanih enot premoženja	337.408	371.042
3. Število izplačanih enot premoženja	-60.056	-5.389
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>643.005</b>	<b>365.653</b>

## 5.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Denarna sredstva na transakcijskem računu	348.836	0
Denarna sredstva na deviznem računu	7.022	1.357
Depozit na odpoklic	0	344.489
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>355.858</b>	<b>345.846</b>

### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Depoziti pri bankah	319.300	334.300
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>319.300</b>	<b>334.300</b>

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	442.177	151.022
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	5.734.028	2.808.952
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>6.176.205</b>	<b>2.959.974</b>

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Instrumenti denarnega trga	296.550	0
Dolžniški vrednostni papirji	100.552	100.487
<b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>397.102</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. 2016	<b>100.487</b>	<b>2.959.974</b>	<b>3.060.461</b>
Nakupi	296.403	4.283.306	4.579.709
Prevrednotenje/slabitve/revalorizacija	2.462	577.361	579.823
Prodaje/Zapadanje	-2.250	-1.644.436	-1.646.686
<b>Stanje 31. 12. 2016</b>	<b>397.102</b>	<b>6.176.205</b>	<b>6.573.307</b>

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Drugo	15.907	52.008
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>15.907</b>	<b>52.008</b>

Druge terjatve pomenijo terjatve do krovnega sklada za vplačano premijo.

### Pojasnilo št. 4 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	7.539	4.233
- za vstopne stroške	1.783	1.370
- za izstopne stroške	0	1
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	5.756	2.861
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	428	94
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	10.831	173
- zaradi izrednega prenehanja članstva	0	105
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	10.831	68
Obveznosti za plačilo davkov	0	35
Druge poslovne obveznosti	169	155
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>18.967</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

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.430.050	3.656.526
Vplačani presežek enot premoženja	236.199	101.326
Preneseni čisti poslovni izid	30.894	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	548.262	30.073
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>7.245.405</b>	<b>3.787.925</b>

### Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev (ČVS)	7.245.405	3.787.925

V obdobju od januarja do decembra 2016 je donosnost MDP znašala 8,77 odstotkov.

## 5.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

### Pojasnilo št. 6 - Finančni prihodki

#### 6.1. Prihodki od obresti

Postavka	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.712	2.024
Posojil in depozitov	3.360	1.631
Denarnih sredstev	1.408	761
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>14.480</b>	<b>4.416</b>

v EUR

#### 6.2. Prihodki od dividend in deležev

Postavka	2016	2015
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	45.837	3.119
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>45.837</b>	<b>3.119</b>

v EUR

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

Postavka	2016	2015
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	482.361	18.042
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>482.361</b>	<b>18.042</b>

v EUR

#### 6.4. Drugi finančni prihodki

Postavka	2016	2015
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>110.920</b>	<b>25.490</b>

v EUR

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

### Pojasnilo št. 7 - Drugi prihodki

Postavka	2016	2015
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>2.963</b>	<b>4.238</b>

v EUR

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	v EUR	
	2016	2015
Odhodki za upravljavsko provizijo	-52.629	-14.731
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-1.058	-368
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-281	-252
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-164	-216
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-7.307	-4.560
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-61.439</b>	<b>-20.128</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2016 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MDP v letu 2016 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MDP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MDP tako dosegajo 1,36 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2016.

## Pojasnilo št. 9 - Finančni odhodki

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

Postavka	v EUR	
	2016	2015
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-14.622	-611
<b>Skupaj realizirani dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>-14.622</b>	<b>-611</b>

### 9.2. Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-14.382</b>	<b>-3.900</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

## Pojasnilo št. 10 - Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2016	2015
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-17.855</b>	<b>-593</b>

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

## 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. Vsa izkazana finančna sredstva so nezapadla. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Upravljaavec s tveganji z določenimi postopki spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente 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. Sklad ni uporabljal izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred kreditnim tveganjem.

**Tabela 68: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	395.242	46.936	0	<b>442.177</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	100.551	0	296.550	0	<b>397.102</b>
Dana posojila in depoziti	0	0	0	319.300	0	<b>319.300</b>
Denarna sredstva	0	0	0	355.858	0	<b>355.858</b>
<b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>0</b>	<b>100.551</b>	<b>395.242</b>	<b>1.018.644</b>	<b>0</b>	<b>1.514.437</b>

**Tabela 69: 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 70: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR

Regija	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	1.413.886	831.169
Druge države	100.551	100.487
<b>Skupaj</b>	<b>1.514.437</b>	<b>931.656</b>



## Valutno tveganje

Tabela 71: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Sredstva, nominirana v evrih	4.655.290	2.912.220
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	2.593.176	828.387
<b>Skupaj</b>	<b>7.248.465</b>	<b>3.740.608</b>

31. 12. 2016 je bilo 64 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa v dolarjih.

Tabela 72: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016

v EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 259.318	+/- 0

Tabela 73: 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 74: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

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

**Tabela 75: 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 76: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 573.403	+/- 0

**Tabela 77: 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 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. 2016 je imel MDP skupaj za 22.624 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 78: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	749.250	110.488	0	5.734.028	6.593.766
- po poštenu vrednosti prek posl. izida	447.000	0	0	5.734.028	6.181.028
- v posesti do zapadlosti v plačilo	302.250	110.488	0	0	412.738
Posojila in depoziti	211.186	110.280	0	0	321.465
Denarna sredstva	355.858	0	0	0	355.858
Terjatve	15.907	0	0	0	15.907
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>1.332.201</b>	<b>220.767</b>	<b>0</b>	<b>5.734.028</b>	<b>7.286.996</b>
Poslovne obveznosti	18.967	0	0	0	18.967
Obveznosti do članov VPS	157.562	591.655	6.496.189	0	7.245.405
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>176.529</b>	<b>591.655</b>	<b>6.496.189</b>	<b>0</b>	<b>7.264.372</b>
<b>Razlika</b>	<b>1.155.672</b>	<b>-370.888</b>	<b>-6.496.189</b>	<b>5.734.028</b>	<b>22.624</b>

**Tabela 79: 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 poštenu 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
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 poštenu 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 80: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>6.255.194</b>	<b>2.998.526</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.858.092	2.898.039
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	397.102	100.487
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>637.414</b>	<b>396.235</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	318.114	61.935
Finančne naložbe v posojila in depozite	319.300	334.300
<b>Skupaj</b>	<b>6.892.607</b>	<b>3.394.761</b>

Konec leta 2016 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 91 odstotkov sredstev.

**Tabela 81: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.176.205	6.176.205
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	397.102	404.782
Finančne naložbe v posojila in depozite	319.300	319.300
<b>Skupaj</b>	<b>6.892.607</b>	<b>6.900.288</b>

**Tabela 82: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>5.069.063</b>	<b>789.029</b>	<b>318.114</b>	<b>6.176.205</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	5.069.063	789.029	318.114	<b>6.176.205</b>
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>108.232</b>	<b>0</b>	<b>615.850</b>	<b>724.082</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo	108.232	0	296.550	<b>404.782</b>
Posojila in depoziti	0	0	319.300	<b>319.300</b>
<b>Skupaj</b>	<b>5.177.295</b>	<b>789.029</b>	<b>933.964</b>	<b>6.900.288</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 319.300 evrov ter komercialni zapisi CAS01, CVK01, MEL11 in SIK 03 v skupni vrednosti 614.664 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 83: Gibanje naložb ravni 3**

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2016	485.322
Zapadanje	-276.022
Pridobitve	724.664
<b>Končno stanje 31. 12. 2016</b>	<b>933.964</b>

v EUR

## 5.9 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.

## 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 84: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov**

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Provizija
SPXS LN	13,42	0,05 %
IWDA NA	9,64	0,2 %
SMSWLD GY	9,15	0,19 %
IMEU NA	7,80	0,35 %
MXFS LN	6,50	0,29 %
IWRD NA	6,46	0,5 %
ACWI US	6,28	0,33 %
IWDA LN	5,85	0,2 %
XMWO GY	5,48	0,45 %

## 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>					
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			319.300	4,41	
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			319.300	4,41	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MDPE0001-15	SI	11.500	0,16	
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MDPE0002-15	SI	5.800	0,08	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MDPE0003-15	SI	17.000	0,23	
SBERBANK BANKA D.D.	SBER MDPE0004-15	SI	75.000	1,04	
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19934454 MDPE008-15	SI	50.000	0,69	
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MDPE0009-15	SI	50.000	0,69	
ABANKA D.D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,83	
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935083 MDPE0002-16	SI	50.000	0,69	
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			521.166	7,19	
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			100.551	1,39	
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			100.551	1,39	

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			100.551	1,39
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			100.551	1,39
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			100.551	1,39
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.551	1,39
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			420.614	5,80
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			420.614	5,80
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL10	SI	124.064	1,71
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	296.550	4,09
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>5.734.028</b>	<b>79,15</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			5.734.028	79,15
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI S SEDEŽEM ZUNAJ RS			5.734.028	79,15
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	664.965	9,18
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	397.983	5,49
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	103.004	1,42
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	566.984	7,83
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	974.954	13,46
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	154.214	2,13
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	191.808	2,65
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	47.860	0,66
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA LN	IE	425.281	5,87
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	469.557	6,48
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	456.363	6,30
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	700.220	9,66
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	472.338	6,52
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	108.498	1,50
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>318.114</b>	<b>4,40</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			318.114	4,40
CALCIT D.O.O.	CAS01	SI	157.669	2,18
CVS MOBILE D.D.	CVK01	SI	46.936	0,65
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MEL11	SI	113.509	1,57
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>336.891</b>	<b>4,65</b>
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			355.858	4,91
1.3 OBVEZNOSTI			-18.967	-0,26
<b>8 TERJATVE</b>			<b>15.907</b>	<b>0,22</b>
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			254	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			15.653	0,22
<b>SKUPAJ</b>			<b>7.245.405</b>	<b>100,00</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	V EUR/%
			Delež v sredstvih
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	566.984	7,80
	EUNW GY	191.808	2,64
	IWDA LN	425.281	5,85
	IWRD NA	469.557	6,46
	IWDA NA	700.220	9,64
	IEBB LN	108.498	1,49
<b>Skupaj</b>		<b>2.462.348</b>	<b>33,88</b>
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	103.004	1,42
	ACWI US	456.363	6,28
<b>Skupaj</b>		<b>559.367</b>	<b>7,70</b>
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	397.983	5,48
	XY4P GY	47.860	0,66
<b>Skupaj</b>		<b>445.843</b>	<b>6,14</b>
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	664.965	9,15
	SPXS LN	974.954	13,42
	MXFS LN	472.338	6,50
<b>Skupaj</b>		<b>2.112.257</b>	<b>29,07</b>

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	V EUR/%
				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				
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MDPE0002-15	SI	5.800	0,08
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19934454 MDPE008-15	SI	50.000	0,69
ADDIKO BANK D.D.	HYPO MDPE0009-15	SI	50.000	0,69
ABANKA D.D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,83
ADDIKO BANK D.D.	HYPO 19935083 MDPE0002-16	SI	50.000	0,69
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	296.550	4,09



#### 5.11.4 Naložbe v upravljavcu VPS in z njim 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					
ABANKA D.D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,83	
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>					
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP					
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV					
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	296.550	4,09	

#### 5.11.5 Naložbe v skrbniku VPS in z njim 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					
ABANKA D.D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,83	
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>					
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP					
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV					
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIK03	SI	296.550	4,09	