

**Letno poročilo Modrega Krovnega pokojninskega sklada  
za leto 2017**

Modra zavarovalnica, d. d.



## Kazalo

1	Poslovni del .....	12
1.1	Predstavitev Modrega krovnega pokojninskega sklada .....	12
1.1.1	Dovoljenje za oblikovanje MKPS .....	13
1.1.2	Pravila MKPS .....	13
1.1.3	Splošne informacije o kolektivnem pokojninskem načrtu PNMZ-K .....	13
1.1.4	Splošne informacije o individualnem pokojninskem načrtu PNMZ-P .....	13
1.1.5	Podrobnejša pravila upravljanja podskladov .....	13
1.1.6	Obveščanje in informiranje članov .....	14
1.1.7	Obor sklada .....	14
1.1.8	Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja .....	15
1.2	Predstavitev Modre zavarovalnice .....	16
1.2.1	Osnovni podatki o upravljavki .....	16
1.2.2	Organi družbe .....	16
	Nadzorni svet .....	16
1.3	Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2017 .....	17
1.4	Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji .....	20
1.5	Okolje poslovanja .....	21
1.5.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji .....	21
1.5.2	Gibanja na finančnih trgih .....	22
1.6	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je MKPS izpostavljen .....	24
1.7	Pričakovani razvoj MKPS .....	26
1.8	Mnenje odbora .....	27
2	Računovodski del .....	29
2.1	Izjava o odgovornosti posloводства .....	29
2.2	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih .....	30
2.3	Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada .....	33
2.4	Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada .....	33
2.5	Splošna razkritja k računovodskim izkazom .....	34
2.6	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev .....	35
2.6.1	Izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja .....	35
2.6.2	Izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida .....	42
2.7	Spremembe standardov in pojasnil .....	43
2.8	Provizija upravljavke, vstopni, izstopni in drugi stroški .....	45
2.9	Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2017 .....	46
2.9.1	Izpostavljenost MKPS do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih oseb .....	46
2.9.2	Izpostavljenost MKPS do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb .....	48

2.9.3	Izpostavljenost MKPS do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb .....	49
3	Modri zajamčeni podsklad .....	52
3.1	Rezultati poslovanja.....	52
3.2	Naložbena politika MZP .....	52
3.3	Pomembnejši podatki o skladu .....	53
3.3.1	Podatki o članih Modrega zajamčenega podsklada .....	53
3.3.2	Podatki o vplačani bruto premiji Modrega zajamčenega podsklada v letu 2017 .....	54
3.3.3	Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada .....	54
3.3.4	Število enot premoženja .....	54
3.3.5	Izplačila odkupnih vrednosti.....	54
3.3.6	Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada.....	55
3.3.7	Doplačila upravljavca v sklad in rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti .....	55
3.3.8	Upravljavška provizija in drugi stroški.....	56
3.4	Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada .....	56
3.4.1	Izkaz finančnega položaja .....	56
3.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa .....	57
3.4.3	Izkaz denarnih tokov.....	57
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 .....	58
3.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa.....	61
3.7	Upravljanje s tveganji.....	63
3.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	68
3.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP .....	70
3.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	70
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 .....	76
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 .....	79
4	Modri preudarni podsklad .....	81
4.1	Rezultati poslovanja.....	81
4.2	Naložbena politika MPP.....	81
4.3	Pomembnejši podatki o skladu .....	82
4.3.1	Podatki o članih Modrega preudarnega podsklada .....	82
1.1.1	Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017 .....	82
4.3.2	Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada.....	83

4.3.3	Število enot premoženja .....	83
4.3.4	Izplačila odkupnih vrednosti.....	83
4.3.5	Prenos med podskladi .....	84
4.3.6	Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada.....	84
4.3.7	Upravljavška provizija in drugi stroški.....	84
4.4	Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada.....	85
4.4.1	Izkaz finančnega položaja .....	85
4.4.2	Izkaz vseobsegajočega donosa .....	86
4.4.3	Izkaz denarnih tokov.....	86
4.4.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja .....	87
4.4.5	Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	87
4.5	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja .....	87
4.6	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa.....	90
4.7	Upravljanje s tveganji.....	92
4.8	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	96
4.9	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP.....	98
4.10	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	98
4.11	Izkaz premoženja MPP.....	99
4.11.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada .....	99
4.11.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS.....	102
4.11.3	Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah.....	103
4.11.4	Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah.....	104
4.11.5	Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah .....	104
5	Modri dinamični podsklad .....	106
5.1	Rezultati poslovanja.....	106
5.2	Naložbena politika Modrega dinamičnega podsklada .....	106
5.1	Pomembnejši podatki o skladu .....	107
5.1.1	Podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada .....	107
5.1.2	Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017 .....	107
5.1.3	Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada.....	108
5.1.4	Število enot premoženja .....	108
5.1.5	Izredno prenehanje članstva.....	108
5.1.6	Prenos med podskladi .....	108
5.1.7	Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada.....	109
5.1.8	Upravljavška provizija in drugi stroški.....	109
5.2	Računovodski izkazi Modrega dinamičnega podsklada.....	109
5.2.1	Izkaz finančnega položaja .....	109
5.2.2	Izkaz vseobsegajočega donosa .....	110

5.2.3	Izkaz denarnih tokov .....	111
5.2.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja .....	111
5.2.5	Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	112
5.3	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja .....	112
5.4	Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa.....	114
5.5	Upravljanje s tveganji.....	117
5.6	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti .....	121
5.7	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev Modrega dinamičnega podsklada .....	123
5.8	Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov .....	123
5.9	Izkaz premoženja Modrega dinamičnega podsklada .....	124
5.9.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada .....	124
5.9.2	Naložbe, katerih delež presega 5 odstotkov vrednosti sredstev VPS .....	127
5.9.3	Naložbe po delodajalcih, ki financirajo pokojninski načrt, in z njimi povezanih osebah .....	127
5.9.4	Naložbe v upravljavcu VPS in z njim povezanih osebah.....	128
5.9.5	Naložbe v skrbniku VPS in z njim povezanih osebah .....	128

## Kazalo tabel:

Tabela 1: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih v upravljanju Modre zavarovalnice na dan 31. 12. 2017.....	18
Tabela 2: Osnovni podatki o kritnih skladih Modre zavarovalnice.....	19
Tabela 3: Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe).....	38
Tabela 4: Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb.....	38
Tabela 5: Razvrščanje enot investicijskih skladov.....	39
Tabela 6: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg.....	39
Tabela 7: Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trgovcev (trg OTC).....	39
Tabela 8: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2017.....	53
Tabela 9: Število članov.....	53
Tabela 10: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017.....	54
Tabela 11: Čista vrednost sredstev Modrega zajamčenega podsklada.....	54
Tabela 12: Gibanje števila enot premoženja Modrega zajamčenega podsklada.....	54
Tabela 13: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva.....	54
Tabela 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva.....	54
Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	55
Tabela 16: Doplačila upravljavke v sklad in oblikovane rezervacije.....	55
Tabela 3: Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada.....	55
Tabela 4: Doplačila upravljavca v sklad in rezervacije.....	55
Tabela 17: Provizija upravljavke in stroški.....	56
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017.....	64
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016.....	65
Tabela 20: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev.....	65
Tabela 21: Valutna sestava finančnih sredstev.....	65
Tabela 22: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017.....	66
Tabela 23: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016.....	66
Tabela 24: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	66
Tabela 25: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk.....	66
Tabela 26: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017.....	67
Tabela 27: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016.....	67
Tabela 28: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017.....	67
Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016.....	68
Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost.....	68
Tabela 31: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017.....	69
Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017.....	69
Tabela 33: Gibanje naložb ravni 3.....	70
Tabela 34: Struktura naložb Modrega preudarnega podsklada na dan 31. 12. 2017.....	81
Tabela 35: Število članov.....	82
Tabela 36: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017.....	82
Tabela 37: Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada.....	83
Tabela 38: Gibanje števila enot premoženja Modrega preudarnega podsklada.....	83
Tabela 39: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva.....	83
Tabela 40: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva.....	84
Tabela 41: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi.....	84
Tabela 42: Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada.....	84
Tabela 43: Provizija upravljavke in stroški.....	84

Tabela 44: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017 .....	92
Tabela 45: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016 .....	93
Tabela 46: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	93
Tabela 47: Valutna sestava finančnih sredstev .....	94
Tabela 48: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017 .....	94
Tabela 49: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016 .....	94
Tabela 50: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	94
Tabela 51: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	95
Tabela 52: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017 .....	95
Tabela 53: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016 .....	95
Tabela 54: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017 .....	96
Tabela 55: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016 .....	96
Tabela 56: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost .....	97
Tabela 57: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017 .....	97
Tabela 58: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017 .....	97
Tabela 59: Gibanje naložb ravni 3 .....	98
Tabela 60: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov .....	99
Tabela 61: Struktura naložb Modrega dinamičnega podsklada na dan 31. 12. 2017 .....	106
Tabela 62: Število članov .....	107
Tabela 63: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017 .....	107
Tabela 64: Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada .....	108
Tabela 65: Gibanje števila enot premoženja Modrega dinamičnega podsklada .....	108
Tabela 66: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva .....	108
Tabela 67: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi .....	108
Tabela 68: Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada .....	109
Tabela 69: Provizija upravljavke ter vstopni in izstopni stroški .....	109
Tabela 70: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017 .....	117
Tabela 71: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016 .....	118
Tabela 72: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev .....	118
Tabela 73: Valutna sestava finančnih sredstev .....	119
Tabela 74: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017 .....	119
Tabela 75: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016 .....	119
Tabela 76: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	119
Tabela 77: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk .....	119
Tabela 78: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017 .....	120
Tabela 79: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016 .....	120
Tabela 80: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017 .....	120
Tabela 81: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016 .....	121
Tabela 82: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost .....	121
Tabela 83: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017 .....	122
Tabela 84: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017 .....	122
Tabela 85: Gibanje naložb ravni 3 .....	123
Tabela 86: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov .....	124



## Kazalo slik:

Slika 1: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti.....	21
Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z zmerno in agresivno naložbeno politiko .....	21
Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2017 (v %)	22
Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2016 = 100)	23
Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP .....	52
Slika 6: Donosnost Modrega preudarnega podsklada.....	81
Slika 7: Donosnost Modrega dinamičnega podsklada.....	106



# 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 zavarovanje PNMZ - P. Modri krovni pokojninski sklad upravlja Modra zavarovalnica, d. d. (upravljavka), v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

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



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



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



Modri zajamčeni podsklad (MZP) izvaja najbolj konservativno naložbeno politiko, ki zagotavlja najmanj zajamčeni donos. Namenjen je posameznikom, starejšim od 60 let, ki so tik pred upokojitvijo, in bodo privarčevana sredstva začeli koristiti v kratkem oziroma tistim, ki k tveganju niso nagnjeni, in raje varčujejo z zajamčeno donosnostjo.

Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegan podsklad, se njegova nova vplačila samodejno preusmerijo, do tedaj zbrana sredstva pa se prenesejo najkasneje v treh letih. Prenos upravljavka 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 upravljavke 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 stanju na osebni račun člana na dan 31. 12. preteklega leta in skupni znesek vplačil v preteklem letu. Potrdilo vsebuje tudi 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 vplačilih, ki jih je financiral delodajalec (obračun vplačanih premij po stanju na dan 31. decembra v prejšnjem letu).

Šteje se, da je obveznost izpolnjena, če upravljavka 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 izdanih potrdil za posamezno leto. Potrdilo v tiskani obliki 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 podskaldov KPSJU so objavljene na spletnih straneh Modre zavarovalnice in tudi v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časopisa Finance.

Modra zavarovalnica ob prvem rednem poročanju obvesti člane in delodajalce o morebitnih spremembah pravil upravljanja KPSJU v obdobju zadnjega leta ter o morebitnih spremembah pokojninskega načrta PNJU K in razlogih za te spremembe.

Vse informacije in dokumenti so na voljo na javni spletni strani [www.modra.si](http://www.modra.si) in na Modrem e-računu.

### 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 navzkrižje interesov. Člane Odbora imenuje nadzorni svet Modre 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. 2017, so:

1. g. Ernest Ermenc, predsednik odbora, predstavnik delodajalcev,
2. g. Gregorja Karlovška, namestnik predsednika odbora, predstavnik članov,
3. g. Brane Kastelec, član, predstavnik članov,
4. g. Marko Cvetko, član, predstavnik članov,
5. g. g. Kristijana Hvala, član, predstavnik delodajalcev.

29. 11. 2017 je z mesta člana odbora odstopila g. Gregor Karlovšek. Na njegovo mesto je nadzorni svet z 29. 1. 2018 imenoval g. Uroša Podobnika na mesto predstavnika članov.

Glavne naloge odbora so spremljanje poslovanja pokojninskega sklada in izdaja mnenj k pomembnejšim dokumentom (letno poročilo, spremembe pravil upravljanja, izjave o naložbeni politiki, poročilo upravljavke o tveganjih, ki jim je sklad izpostavljen, ipd.), podaja predlogov k spremembam stroškov in provizije za upravljanje, preverjanje uspešnosti poslovanja, obravnava poročila o morebitnih pritožbah v zvezi s poslovanjem sklada. Odbor je pristojen, da od upravljavke zahteva odpravo ugotovljenih nepravilnosti in poročilo o odpravi. Če upravljavka ugotovljenih nepravilnosti ne odpravi v predvidenem roku, ali ustrezno ne ukrepa ali ne pripravi poročila o odpravi ugotovljenih aktivnosti, odbor obvesti nadzorni organ upravljavke in Agencijo za trg vrednostnih papirjev.

#### **1.1.8 Informacija o spremembah in dopolnitvah Pravil upravljanja**

Na pobudo Modre zavarovalnice po spremembi, je Agencije za trg vrednostnih papirjev dne 24. 5. 2017 sprejela odločbo št.: 40230-2/2017-3, s katero je izdaja soglasje k spremembi Pravil upravljanja krovnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad.

Vsebinske spremembe pravil se nanašajo na uskladitev s Sklepom o naložbah pokojninskega sklada, ki dopušča več možnosti glede nalaganja sredstev v alternativne naložbe, ki se vse pogosteje znajdejo v portfeljih slovenskih pokojninskih skladov.

## 1.2 Predstavitev Modre zavarovalnice

### 1.2.1 Osnovni podatki o upravljavki

Upravljavka pokojninskega sklada:	Modra zavarovalnica, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Predsednik uprave:	Borut Jamnik
Član uprave:	mag. Matija Debelak
Število zaposlenih:	58 oseb
Osnovni kapital:	152,2 milijona EUR
Sredstva v upravljanju:	1,4 milijarde evrov
Število zavarovancev v VPS:	280 tisoč
Število prejemnikov pokojninskih rent:	21 tisoč

### 1.2.2 Organi družbe

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

#### Uprava

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

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

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

#### Nadzorni svet

Nadzorni svet sestavlja šest članov. Dne 9. junija 2017 je, po odstopu predsednice nadzornega sveta Goranke Volf, skupščina imenovala dva člana nadzornega sveta zavarovalnice, predstavnika edinega delničarja, Kapitalske družbe, d. d., za obdobje štirih let. Polovico članov nadzornega sveta so predlagali zavarovanci na podlagi javnega poziva k posredovanju predlogov kandidatov. Dva člana je v imenu zavarovancev pokojninskega sklada javnih uslužbencev predlagal odbor sklada javnih uslužbencev, tretjega člana pa sta v imenu preostalih zavarovancev predlagala odbora KVPS in MKPS.

Nadzorni svet so v letu 2017 sestavljali naslednji člani:

- Goranka Volf, predsednica nadzornega sveta od 9. decembra 2016 do 9. junija 2017,
- Natalija Stošicki, članica od 9. decembra 2016 in predsednica nadzornega sveta od 9. junija 2017 do 22. decembra 2017 ter od 23. decembra 2017 dalje namestnica predsednika nadzornega sveta.



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

### 1.3 Poslovanje Modre zavarovalnice v letu 2017

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

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

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

#### Vzajemni pokojninski skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

S prenovo ZPIZ-2 se je na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja pokojninski sistem uvedla naložbene politike življenjskega cikla, ki se od 2015 dalje tudi izvaja. Modra zavarovalnica se je za razliko od ostalih izvajalcev odločila, da v celoti ohranja obstoječi vzajemni pokojninski sklad z zajamčeno donosnostjo in ustanovila nov krovni sklad z naložbeno politiko življenjskega cikla. Pokojninski sklad za javne uslužbence pa se je s 1. januarjem 2017 preoblikoval v zajamčeni podsklad novoustanovljenega Krovnega sklada javnih uslužbencev z naložbeno politiko življenjskega cikla.

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

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

- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS);
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS);
- Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) in
- Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU).

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

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

### Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS)

PPS je pokojninski sklad, ki je svoja sredstva in člane pridobil z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. januarja 2003 je PPS zaprt vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso mogoči. Od avgusta 2004 se zbrana sredstva vseh članov, starih najmanj 60 let, prenašajo v KS PPS, ki je namenjen izplačilu dodatnih pokojninskih rent. Če član PPS umre, preden pridobi pravico do pokojninske rente, imajo njegovi dediči pravico do izplačila odkupne vrednosti police. Modra zavarovalnica kot upravljavka sklada zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

### Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

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

### Krovni pokojninski sklad za javne uslužbence (KPSJU)

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

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

Obstoječi varčevalci se glede na svojo starost sami odločajo za prehod v bolj tvegano naložbeno politiko, novo zaposleni pa se vključijo v sklad glede na starost, razen če sami ne določijo drugače. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo.

### Izplačevanje dodatnih pokojnin – kritni skladi v upravljanju Modre zavarovalnice

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

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

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

Kritni sklad	Št. prejemnikov rent konec leta 2017	Vrednost sredstev (v mio. EUR)	Odhodki za rente (v mio. EUR)
KS MR	7.270	25,5	6,6
KS MR II	3.472	41,0	3,4
KS PPS	10.266	102,5	6,6
<b>Skupaj</b>	<b>21.008</b>	<b>169,0</b>	<b>16,6</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 upoštevat pri izračunu pokojninske rente. Dodatne pokojnine se morajo izplačevati do konca življenja, posamezno izplačilo ne sme znašati manj kot 30 evrov, dopustna pa je različna dinamika izplačevanja, odvisna od višine privarčevanih sredstev. Vsa privarčevana sredstva iz naslova vplačil delodajalca po 31. 12. 2012, ki ne presegajo 20.000 evrov, se lahko namenijo pospešeni obliki izplačevanja dodatne pokojnine. Ko kolektivno privarčevana sredstva presežejo 20.000 evrov, je dovoljena oblika zgolj mesečna dodatna pokojnina s pospešenim izplačevanjem, ki pa v času pospešenega izplačevanja ne sme preseči dvakratnika mesečnega doživljenjskega izplačila po izteku pospešenega obdobja izplačevanja (oblika rente 2:1). V primeru smrti zavarovanca pred iztekom zajamčenega obdobja izplačevanja se dodatna pokojnina do izteka

zajamčene dobe izplačuje upravičencu, ki ga je določil zavarovanec), oziroma dedičem, če upravičenca ni določil.

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

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

#### **1.4 Stanje na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji**

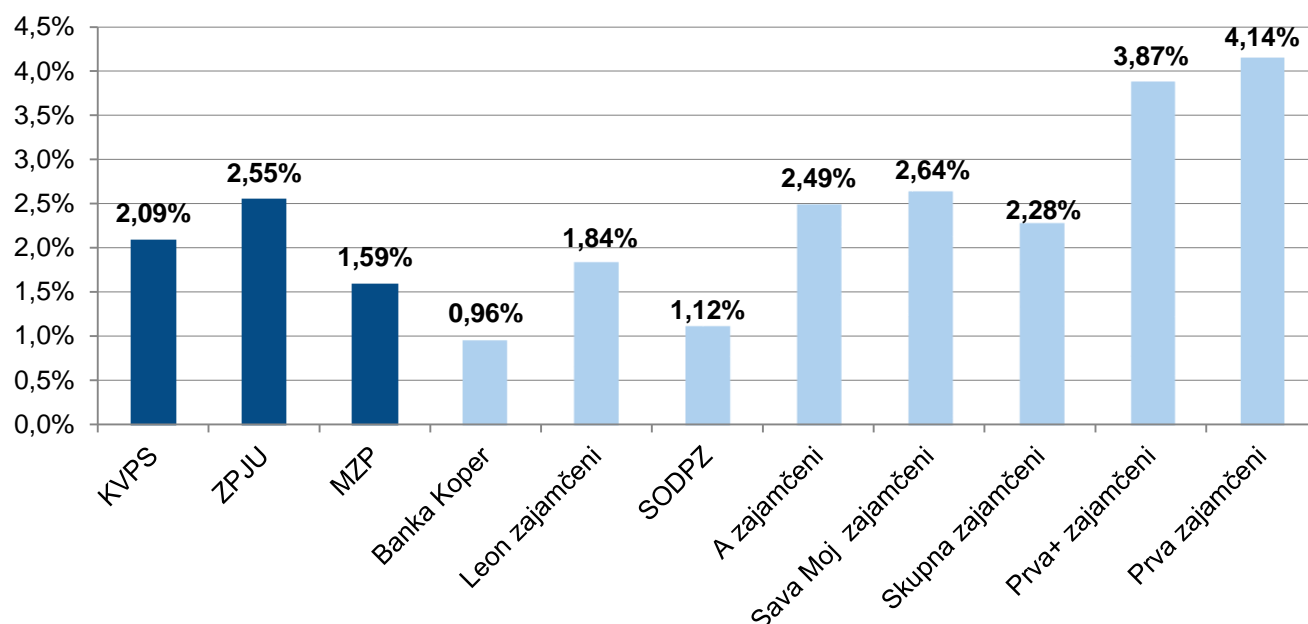
V zadnjih 17 letih Slovenci varčujemo tudi v pokojninskih skladih. Dobra polovica vseh zaposlenih je do konca lanskega leta privarčevala nekaj več kot dve milijardi evrov. Z rastjo prihrankov na pokojninskem računu raste tudi višina dodatne pokojnine, ki jo upokojeni varčevalci že prejemo. Od prvih prejemnikov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

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

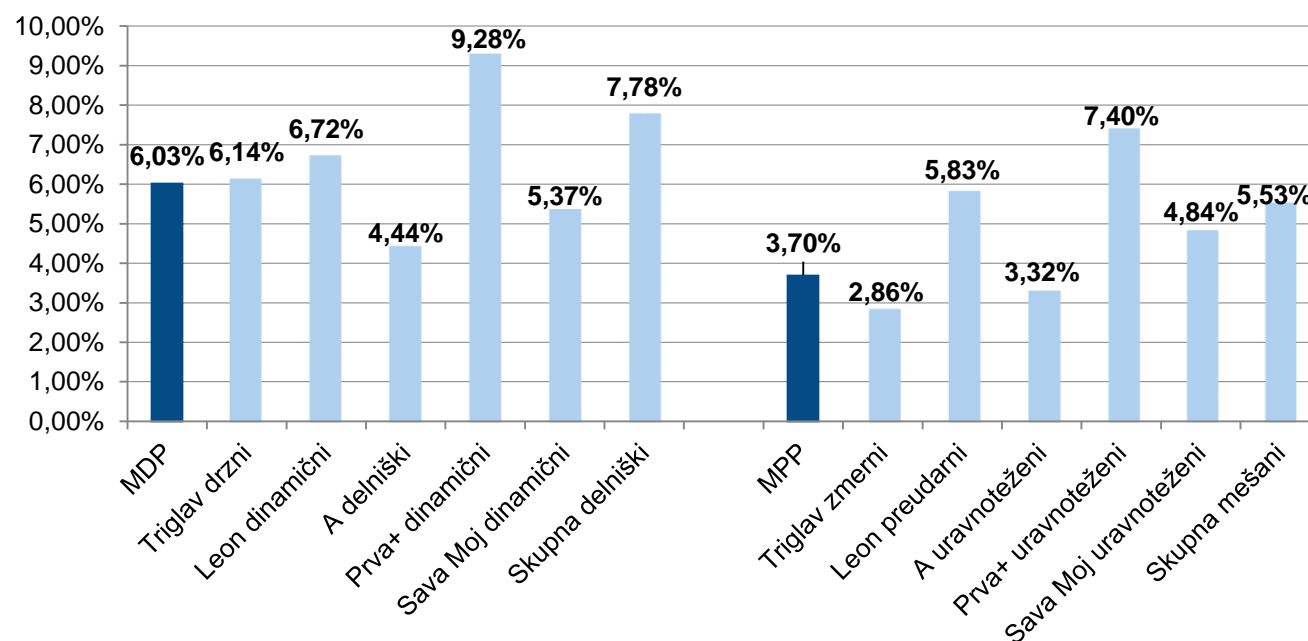
Vsi pokojninski skladi, razen pokojninskega sklada v upravljanju Banke Intesa Sanpaolo in KVPS Modre zavarovalnice, izvajajo politiko življenjskega cikla. V dinamičnih in uravnoteženih podskladih naj bi konec leta 2017 varčevala zgolj desetina vseh varčevalcev. Skladi življenjskega cikla so na voljo zadnje 2 leti oziroma 3 leta pri Modri zavarovalnici, ki jo novo obliko varčevanja za dodatno pokojnino ponudila prva že v letu 2015. Zato je pričakovati, da se bo postopoma vse več varčevalcev odločalo za starosti prilagojeno naložbeno politiko, predvsem pa tistih, ki v dodatno pokojninsko zavarovanje vstopajo na novo.

Donosnosti pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, ki izvajajo naložbeno politiko zajamčene donosnosti, so bile v letu 2017 primerljive z donosnostjo konkurenčnih skladov, medtem ko sta sklada MDP in MPP za povprečno donosnostjo konkurenčnih skladov nekoliko zaostajala.

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



**Slika 2: Primerjava 12-mesečnih donosnosti domačih pokojninskih skladov z zmerno in agresivno naložbeno politiko**



## 1.5 Okolje poslovanja

### 1.5.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

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

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

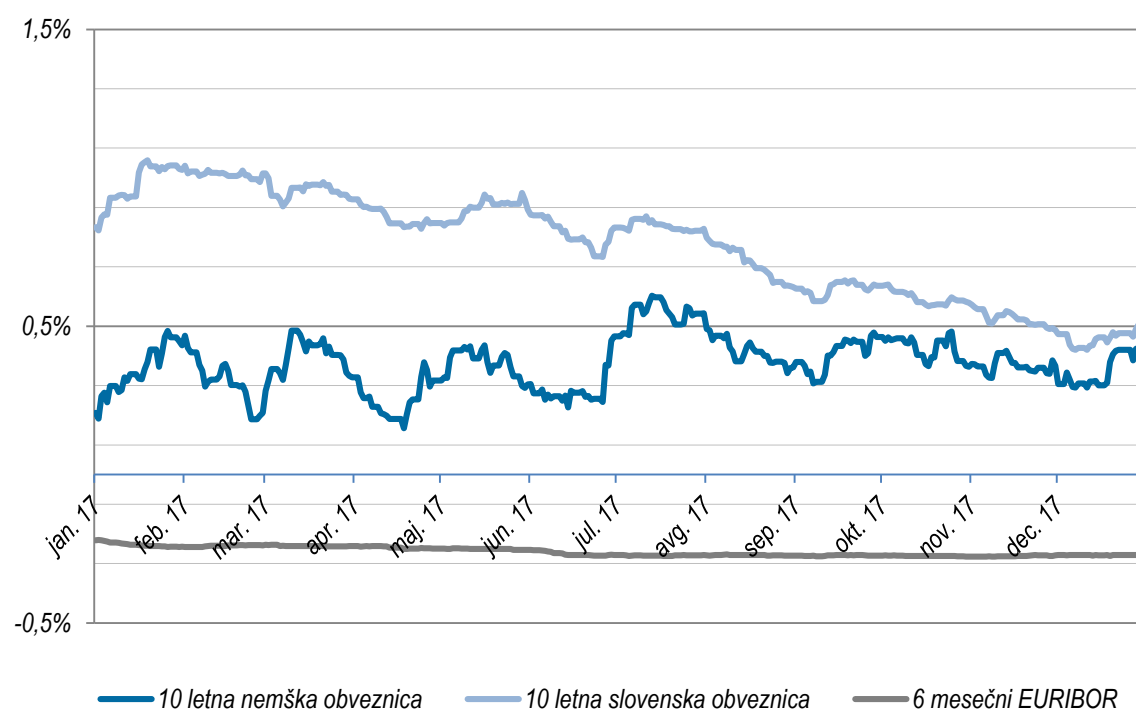
Stopnja registrirane brezposelnosti je decembra 2017 znašala 9 odstotkov in je bila za 1,8 odstotne točke nižja od stopnje brezposelnosti konec 2016. Povprečna mesečna neto plača za december 2017 je znašala 1.130 evrov in je bila za 5,2 odstotka višja od povprečne mesečne neto plače v decembru 2016.

## 1.5.2 Gibanja na finančnih trgih

### 1.5.2.1 Trg denarja

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

**Slika 3: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice, slovenske državne obveznice in 6-mesečni EURIBOR v letu 2017 (v %)**



Vir: Bloomberg

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

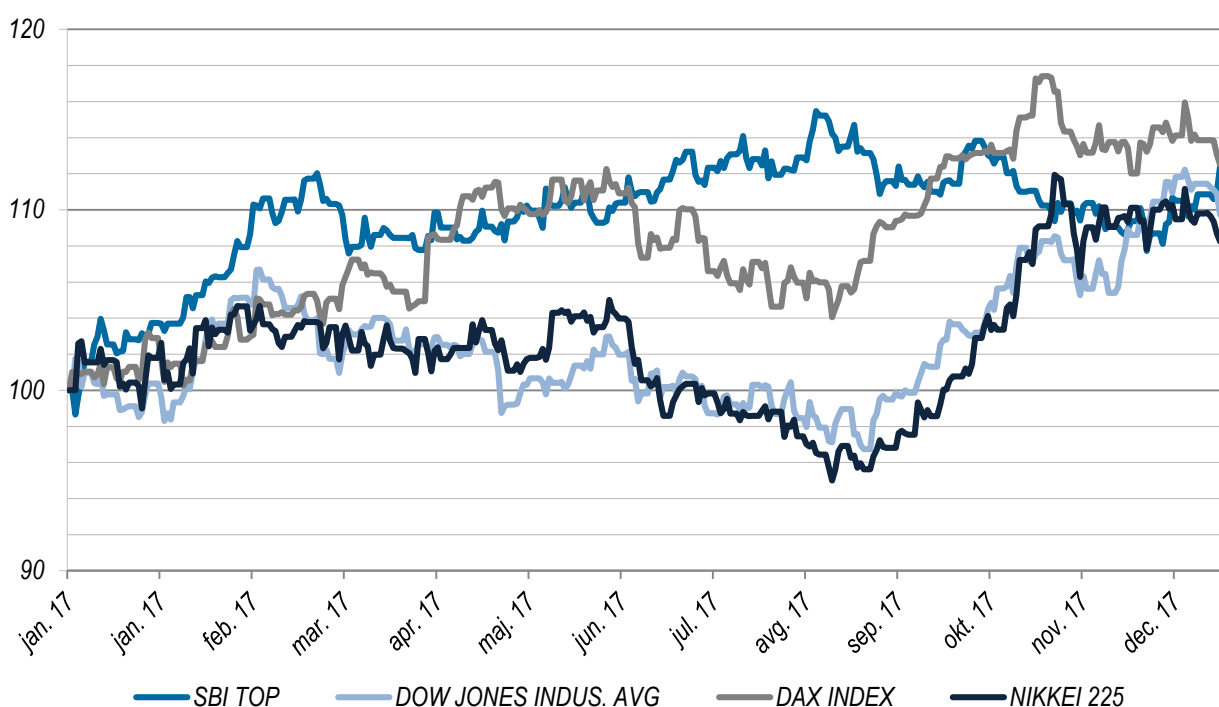
### 1.5.2.2 Devizni tečaj

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

### 1.5.2.3 Trg lastniškega kapitala

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

**Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017, merjeno v evrih (indeks: 31. 12. 2016 = 100)**



Vir: Bloomberg

### 1.5.2.4 Trg dolžniškega kapitala

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

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

## 1.6 Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je MKPS izpostavljen

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

Največje tveganje Modre zavarovalnice pri upravljanju sredstev zajamčenega podsklada izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z ZPIZ in Podrobnejšimi pravili upravljanja zajamčenega podsklada. Upravljavka premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega varčevalca, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsota razlik med zajamčenimi sredstvi varčevalca in dejansko vrednostjo sredstev varčevalca. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja. Pri upravljanju sredstev dinamičnega in preudarnega podsklada pa je tveganje Modre 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 pomembni predvsem obrestno tveganje in cenovno tveganje, ki je povezano s spremembami cen lastniških vrednostnih papirjev.

Obrestno tveganje zajamčenega podsklada je povezano z naložbami sklada v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer. Zaradi nizkih 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, ki jih 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. Upravljavka 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 se upravlja praviloma 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 lastniške vrednostne papirje se podskladi izpostavljajo tveganju sprememb cen lastniških vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi deviznih tečajev, saj je glavčina vrednostnih papirjev, tako lastniških kot tudi dolžniških nominirana v evrih. Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev kot tudi valutno tveganje upravlja z diverzifikacijo naložb v skladu s strateško alokacijo (geografsko, panožno, valutno). Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem nismo uporabljali.

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

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

Opisi tveganj, ki so jim izpostavljeni posamezni podskladi MKPS in upravljanje tveganj so opredeljeni v poglavju računovodski izkazi posameznega podsklada:

- 3.7 Upravljanje s tveganji (MZP),
- 4.7 Upravljanje s tveganji (MPP) in
- 5.7 Upravljanje s tveganji (MDP).

## 1.7 Pričakovani razvoj MKPS

Modra zavarovalnica bo še naprej krepila osredotočenost na stranko, spremljala njene potrebe, zagotavljala čim bolj osebno obravnavo in ustrezno svetovanje. S postopno digitalizacijo procesov bo zagotavljala sodobne digitalne komunikacije s stranko v vseh fazah odločanja (vzbujanje potrebe, iskanje informacij, sklenitev zavarovanja, nega obstoječih članov, ostale poprodajne aktivnosti in dodatne ponudbe).

Na področju upravljanja MKPS v letu 2018 pričakujemo zahtevno leto, kar je posledica nadaljevanja rekordno nizkih obrestnih mer in relativno visoko ovrednotenih bolj tveganih naložbenih razredov. Zajamčena donosnost bo v letu 2018 znašala 0,61 odstotka, vendar kljub temu ocenjujemo, da njeno doseganje ne bo enostavno. Priložnosti bo treba iskati v novih alternativnih naložbenih razredih, na primer skladih tvegane kapitala, nepremičninskih skladih, skladih slabih terjatev in infrastrukturnih skladih. Prednost investiranja v sklade namesto v neposredne naložbe je v večji razpršenosti naložb, specializiranosti upravljavca sklada in večji likvidnosti naložbe, saj je sklad lažje unovčiti kot posamezno naložbo, zlasti če gre za odprt investicijski sklad. V letu 2018 načrtujemo delež investiranega kapitala v alternativne naložbe postopno povečevati.

## 1.8 Mnenje odbora

Skladno z določili 294. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju –ZPIZ-2, (Uradni list RS, št. 96/2012 in drugi) in 4. člena Poslovnika o delu Odbora sklada daje Odbor sklada v sestavi:

- g. Marko Cvetko, Cinkarna Celje d. d., predstavnik zavarovancev,
- g. mag. Brane Kastelec, Krka, d. d., predstavnik zavarovancev,
- g. Uroš Podobnik, Holding Slovenske elektrarne, d. o. o. predstavnik zavarovancev,
- g. Ernest Ermenc, Banka Slovenije, predstavnik delodajalcev in
- g. mag. Kristijan Hvala, Združenje bank Slovenije – GIZ, Ljubljana, predstavnik delodajalcev,

### **mnenje k revidiranemu letnemu poročilu Modrega krovnega pokojninskega sklada za leto 2017,**

ki ga je Odbor sklada sprejel na 9. redni seji, ki je potekala 16. maja 2018, na podlagi ugotovitev, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2017 v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal poslovanje in upravljanje Modrega krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju MKPS) in se sestal na treh rednih in dveh dopisnih sejah. Uprava Modre zavarovalnice 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 2017. Člani odbora so z namenom učinkovitega izvajanja nalog in pristojnosti odbora, določene z ZPIZ,-2 in Poslovníkom o delu odbora ter glede na svoja raznolika znanja in izkušnje sproti podajali konkretne predloge, mnenja in vprašanja. Uprava je glede na podane predloge in vprašanja dodatno predstavila vsebine s področja upravljanja tveganj in kvartalno (letno) poročanje skladno z direktivo SII, izvedla predstavitev poslovnega modela za alternativne naložbe, primere dobre prakse varčevanja v skladih življenjskega cikla iz tujine ter izvedla podrobnejšo predstavitev ponudbe pokojninskih rent v Sloveniji.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Modre zavarovalnice, d. d. na svoji 404. seji dne 13. 4. 2018 sprejela revidirano Letno poročilo MKPS za leto 2017 (v nadaljevanju revidirano letno poročilo) 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., in je sestavni del revidiranega letnega poročila. Iz revizorjevega poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. 12. 2017, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP).
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom o dejanskih ugotovitvah, namenjenih upravljavcu in odboru Modrega krovnega pokojninskega sklada, ki jih je v skladu s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada izdelala revizijska hiša Deloitte revizija, d. o. o. (v nadaljevanju: poročilo revizorja).

Iz poročila revizorja je razvidno:

- da so naložbe MKPS v letu 2017 v vseh pomembnih pogledih skladne z določili ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, ter da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada;
  - da je Modra zavarovalnica v vseh pomembnih pogledih izvajala sprejeti načrt upravljanja tveganj MKPS (ugotavljanje tveganj, merjenje oziroma ocenjevanje tveganj in izvajanje ukrepov za obvladovanje tveganj);
  - da sta skrbnik in upravljavec pri poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada;
  - da so obvestila in poročila sklada MKPS, ki jih je Modra zavarovalnica posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.
5. Ob obravnavi revidiranega letnega poročila se je Odbor sklada seznanil s poročilom o tveganjih, ki jim je MKPS izpostavljen in k poročilu o tveganjih podaja pozitivno mnenje.
6. Odbor sklada ocenjuje, da je bilo poslovanje sklada MKPS v letu 2017 uspešno. Donosnost zajamčenega podsklada je presegla zajamčeno donosnost, kljub še vedno nizkim obrestnim meram. Dosežena dejanska donosnost zajamčenega podsklada je krepko višja od obrestnih mer za depozite pri bankah, ki ostajajo nizke. Donosnosti dinamičnega podsklada in preudarnega podsklada pa sta, glede na njuno bolj tvegano naložbeno politiko, dosegla pričakovano višje donosnosti.

Modra zavarovalnica uspešno sledi začrtani strategiji, osredotočeni na varnost sredstev varčevalcev in zagotavljanju visoke ravni kakovosti storitev. V letu 2017 so se izboljšali rezultati merjenja zadovoljstva tako med člani pokojninskih skladov kot delodajalci. Pomembno se je zvišal tudi njen kapital, ki predstavlja temelj varnosti prihrankov za dodatno pokojnino.

**Marko Cvetko**  
**Predsednik Odbora MKPS**

Ljubljana, 16. 5. 2018

## 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. 2017 do 31. 12. 2017, ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja, in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada (podskladov) in izidov njegovega (njihovega) poslovanja za leto 2017.

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

Ljubljana, 6. april 2018



Matija Debelak  
Član uprave



Borut Jamnik  
Predsednik uprave

## 2.2 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih

# Deloitte.

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

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

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

### Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

#### Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze krovnega vzajemnega pokojninskega sklada Modri krovni pokojninski sklad in vseh treh njegovih podskladov (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot in vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravljavec je Modra zavarovalnica, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31.12.2017, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

#### Osnova za mnenje

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

#### Druge informacije

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

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

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105000 - ID št. za DDV: SI62560085 - Dnevni kapital: 74.214,30 EUR

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 sklada, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

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

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

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

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

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

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

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

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

### **Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah**

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 6. april 2018



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



### 2.3 Zbirni izkaz finančnega položaja krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>I. Sredstva</b>	<b>57.547.855</b>	<b>39.521.349</b>
1. Denar in denarni ustrezniki	1.919.908	1.644.985
2. Finančne naložbe	55.599.695	37.848.101
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.731.247	3.743.643
- Depoziti	2.731.247	3.743.643
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	38.624.035	23.389.428
- Instrumenti denarnega trga	1.016.707	3.109.126
- Dolžniški vrednostni papirji	6.011.084	4.216.193
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti	206.900	0
- Enote ali delnice odprtih naložbenih skladov	31.389.344	16.064.109
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	14.244.413	10.715.030
- Instrumenti denarnega trga	1.421.475	1.235.626
- Dolžniški vrednostni papirji	12.822.938	9.479.404
4. Terjatve	28.252	28.263
4.2. Druge terjatve	28.252	28.263
8. Skupaj sredstva	57.547.855	39.521.349
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>57.547.855</b>	<b>39.521.349</b>
1. Poslovne obveznosti	226.439	142.510
1.3. Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada	54.518	37.891
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	1.606	1.900
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	139.533	75.118
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	2.200	1.192
1.7. Druge poslovne obveznosti	28.582	26.409
3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	57.321.416	39.378.839
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	57.547.855	39.521.349

### 2.4 Zbirni izkaz poslovnega izida krovnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	2017	2016
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>2.538.203</b>	<b>1.869.895</b>
1.1. Prihodki od obresti	406.112	326.238
1.2. Prihodki od dividend in deležev	149.065	100.346
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	72.372	63.439
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.897.450	1.157.559
1.7. Drugi finančni prihodki	13.204	222.313
4. Drugi prihodki	1.326	3.835
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-490.384</b>	<b>-341.046</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo	-466.768	-305.781
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom	-7.001	-6.185

Postavka		2017	2016
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	-2.011	-1.646
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-194	-616
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-14.410	-26.818
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>-718.459</b>	<b>-24.166</b>
6.6.	Drugi finančni odhodki	-718.459	-24.166
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>-33.560</b>	<b>-34.261</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>1.297.126</b>	<b>1.474.257</b>

## 2.5 Splošna razkritja k računovodskim izkazom

### Osnove za pripravo

Računovodski izkazi Modrega krovnega pokojninskega sklada in podskladov MKPS za leto 2017 so pripravljene v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- Zakonom o gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012) in
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 87/2014 in 77/2017);
- Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/13, 102/15 in 223/17).

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

### Izjava o skladnosti

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

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

### Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi MKPS in njegovih podskladov so pripravljene na podlagi izvirnih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, in sredstva, namenjena za prodajo, ki so vrednotena po pošteni vrednosti preko izkaza vseobsegajočega

donosa. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta sklada. Vse vrednosti so zaokrožene na 1 evro, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

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

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

### **Preračun tujih valut**

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

### **Postopek sprejema letnega poročila**

Letno poročilo MKPS sprejme posloводство upravljavke 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 efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejtvijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije).

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

## **3. Posojila in terjatve**

Posojila 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 oslabiljena, je oslabitev pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupine, ki so razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je 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 pošteni vrednosti, sklad razvršča v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP 13. Omenjeni standard z namenom skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vložke, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

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

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

**Tabela 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 enot investicijskih skladov**

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

### Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

**Tabela 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
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

**Tabela 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
1. raven	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
2. raven	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)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne) delujočega trga ne obstaja, in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb

### **Razvrščanje posojil in depozitov**

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

### **Slabitev in razveljavitev oslabitev finančnih sredstev, izkazanih po odplačni vrednosti**

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

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

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

Vzajemni pokojninski sklad redno preverja potrebo po slabitvi finančnih naložb, ki so razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Sklad slabi naložbe, katerih vrednost se je v poročevalskem obdobju pomembneje znižala, ali pa je takšno znižanje dolgoročne narave. Sklad ocenjuje, da je praviloma izpolnjena predpostavka o pomembnejšem znižanju vrednosti lastniških naložb v primeru, ko negativno prevrednotenje v kapitalu skupaj z morebitnimi tečajnimi razlikami preseže 20 odstotkov nabavne vrednosti predmetne lastniške finančne naložbe. V tem primeru vzajemni pokojninski sklad takšne lastniške naložbe slabi, in sicer v celotnem znesku v kapitalu akumuliranega negativnega prevrednotenja in morebitnih tečajnih razlik. Sklad ocenjuje, da je znižanje vrednostni dolgoročne narave, ko se vrednost naložbe znižuje od devet do dvanajst mesecev v neprekinjenem trendu. Slabitev naložb sklad dodatno preverja po potrebi, najmanj pa enkrat letno na dan izkaza finančnega položaja.

Vzajemni pokojninski sklad slabi le tiste dolžniške naložbe, razporejene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, za katere kot dober gospodar oceni, da njihova glavnic ob zapadlosti ne bo poplačana ali pa ne bo poplačana v celoti. V prvem primeru takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na vrednost 0 evrov, v drugem primeru pa takšne dolžniške naložbe praviloma slabi na tisti odstotek glavnice, za katerega oceni, da bo ob zapadlosti zanesljivo poplačana. V slednjem primeru sklad takšnih dolžniških naložb, če nimajo materialnega vpliva na računovodske izkaze, ne vrednoti po odplačni vrednosti, temveč 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 upravljavke zaradi nedoseganja zajamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in kadar pravila VPS tako določajo, v primeru nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev VPS na dan konverzije.

## Obveznosti iz poslovanja

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

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

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

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

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

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

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

pokojninskega sklada, druge obveznosti iz upravljanja in poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada.

Skrbniške storitve v zvezi z upravljanjem so določene v 168. členu Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

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

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

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

### **Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada**

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

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

### **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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se nanašajo na zmanjšanje vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

## **2.7 Spremembe standardov in pojasnil**

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

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

- **Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov'** – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička'** – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

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

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

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

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'**, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),

- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- **MSRP 16 'Najemi'**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje),
- **Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe'** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 *Finančni instrumenti*),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem za namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

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

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na dan 6. april 2018 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- **MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic'** – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti'** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum

začetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo),

- **Spremembe MRS 19 "Zasluzki zaposlenih"** – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019),
- **Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine'** – Prenos naložbenih nepremičnin (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015-2017)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- **OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

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

Obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, je še vedno neregulirano.

## 2.8 Provizija upravljavke, vstopni, izstopni in drugi stroški

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

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

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

Pri prenosu sredstev iz MKPS upravljavka 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 upravljavke, 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 upravljavke in skrbnika. V letu 2017 je provizija znašala 0,015 odstotka od povprečne letne čiste vrednosti premoženja posameznega podsklada. Ob tem upravljavke 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.

Upravljavke si bo na podlagi izvajanja storitev upravljanja zaračunavala 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 2017 je bilo z MKPS na podsklade prenesenih 2.772 evrov navedenih stroškov.

## 2.9 Izpostavljenost MKPS po vrstah dovoljenih naložb do posameznih oseb na dan 31. 12. 2017

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

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	V EUR/%
				Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,35
ABANKA, D. D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,09
ABANKA, D. D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,44
ABANKA, D. D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,03
ABANKA, D. D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,07
ABANKA, D. D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	0,10
ABANKA, D. D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,05
ABANKA, D. D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,10
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935085 MZPE0002-16	SI	200.000	0,35
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935173 MZPE0003-16	SI	160.000	0,28
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935330 MZPE0005-16	SI	100.000	0,17
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935433 MZPE0007-16	SI	100.000	0,17

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO MZPE0008-16	SI	200.000	0,35
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO MZPE0009-16	SI	190.000	0,33
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935734 MZPE0001-17	SI	40.000	0,07
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19934989 MPPE0003-16	SI	60.000	0,10
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935084 MPPE0004-16	SI	60.000	0,10
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO MPPE0008-16	SI	40.000	0,07
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935735 MPPE0001-17	SI	80.000	0,14
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935083 MDPE0002-16	SI	50.000	0,09

### 3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTR. DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP

#### 3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP

##### 3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU

##### 3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP

##### 3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI

##### 3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE

REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	537.366	0,94
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.610	0,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	1.323.596	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	552.448	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.687.148	2,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	189.920	0,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.127.173	1,97
DARS, D. D.	DRS1	SI	310.490	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.083.563	1,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	497.601	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	187.874	0,33
DARS, D. D.	DRS4	SI	501.982	0,88

##### 3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB

SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIJ4	SI	54.015	0,09
IMPOL 2000, D. D.	IM01	SI	43.733	0,08
GORENJE, D. D.	GV02	SI	444.307	0,78
PETROL, D. D.	PET5	SI	201.264	0,35

#### 3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP

##### 3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV

GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	1.093.496	1,91
-----------------	-------	----	-----------	------

### 7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA

#### 7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV

SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	890.533	1,55
-----------------------------------	-------	----	---------	------

## 2.9.2 Izpostavljenost MKPS do upravljavke sklada in z njo povezanih oseb

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,35
ABANKA, D. D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,09
ABANKA, D. D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,44
ABANKA, D. D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,03
ABANKA, D. D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,07
ABANKA, D. D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	0,10
ABANKA, D. D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,05
ABANKA, D. D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,10
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTR. 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 ORG. TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	537.366	0,94
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.610	0,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	1.323.596	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	552.448	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.687.148	2,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	189.920	0,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.127.173	1,97
DARS, D. D.	DRS1	SI	310.490	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.083.563	1,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	497.601	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	187.874	0,33
DARS, D. D.	DRS4	SI	501.982	0,88
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIJ4	SI	54.015	0,09
PETROL, D. D.	PET5	SI	201.264	0,35
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	1.093.496	1,91
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	890.533	1,55

### 2.9.3 Izpostavljenost MKPS do skrbnice sklada in z njo povezanih oseb

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,35
ABANKA, D. D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,09
ABANKA, D. D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,44
ABANKA, D. D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,03
ABANKA, D. D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,07
ABANKA, D. D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	0,10
ABANKA, D. D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,05
ABANKA, D. D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,10
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTR. 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 ORG. TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	537.366	0,94
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.610	0,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	1.323.596	2,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	552.448	0,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.687.148	2,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	189.920	0,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.127.173	1,97
DARS, D. D.	DRS1	SI	310.490	0,54
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.083.563	1,89
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	497.601	0,87
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	187.874	0,33
DARS, D. D.	DRS4	SI	501.982	0,88
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIJ4	SI	54.015	0,09
PETROL, D. D.	PET5	SI	201.264	0,35

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	1.093.496	1,91
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	890.533	1,55

# Posebni del

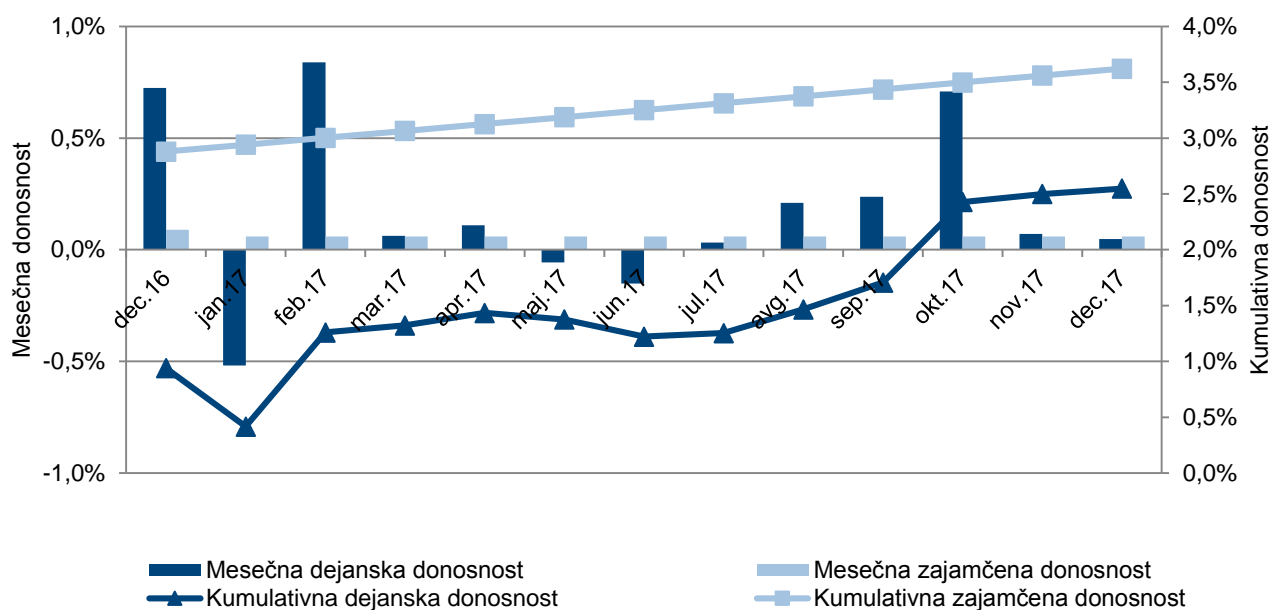
### 3 Modri zajamčeni podsklad

#### 3.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2017 je dejanska donosnost MZP znašala 1,59 odstotka, zajamčena donosnost pa 0,72 odstotka.

Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2017 dosegla 37.482.850 evrov in je bila za 519.349 evrov višja od zajamčene vrednosti sredstev, ki je znašala 36.963.501 evrov.

**Slika 5: Primerjava dejanske in zajamčene donosnosti MZP**



#### 3.2 Naložbena politika MZP

Sredstva Modrega zajamčenega podsklada so konec leta 2017 dosegla 37.598.615 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 47,5 odstotki predstavljajo obveznice; sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, z 19,5 odstotki, naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice s 13,9 odstotki, depoziti s 5,5 odstotnim deležem, komercialni zapisi s 4,8 odstotnim deležem in investicijski kuponi, ki vlagajo v sklade denarnega trga, s 4,6 odstotnim deležem. Manjši delež sklada predstavljajo še dodatna likvidna denarna sredstva, delnice in zakladne menice.

**Tabela 8: Struktura naložb MZP na dan 31. 12. 2017**

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	17.862.618	47,5
Delnice	323.804	0,9
Investicijski kuponi - delnice	5.208.191	13,9
Investicijski kuponi - obveznice	7.344.917	19,5
Investicijski kuponi – denarni trg	1.727.523	4,6
Komercialni zapisi	1.805.968	4,8
Zakladne menice	126.174	0,3
Depoziti	2.081.038	5,5
Denarna sredstva	1.106.737	2,9
Terjatve	11.646	0,0
<b>Skupaj</b>	<b>37.598.615</b>	<b>100,0</b>

### 3.3 Pomembnejši podatki o skladu

#### 3.3.1 Podatki o članih Modrega zjamčenega podsklada

Konec leta 2017 je imel MZP 6.267 članov.

**Tabela 9: Število članov**

Postavka	31. 12. 2017
<b>Skupno število članov</b>	<b>6.267</b>
Kolektivno zavarovanje	6.184
Individualno zavarovanje	87
<b>Starostna struktura</b>	
Člani 20 - 29 let	441
Člani 30 - 39 let	1.954
Člani 40 - 49 let	1.697
Člani 50 - 59 let	1.823
Člani 60 in več let	352
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	2.960
Ženske	3.307
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	471
Individualno zavarovanje	10
<b>Redna prenehanja</b>	125
<b>Izredna prenehanja</b>	16
<b>Prenehanja zaradi prenosov med podskladi</b>	17
<b>Št. članov, ki so zadržali pravice</b>	263
<b>Št. članov, ki jim zavarovanje miruje</b>	49

### 3.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji Modrega zjamčenega podsklada v letu 2017

Tabela 10: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Prenosi iz skladov MZ (v EUR)	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2017	8.048.552,70	81.410,48	221.454,4	3.057.700,62	11.409.118,17

### 3.3.3 Čista vrednost sredstev Modrega zjamčenega podsklada

Tabela 11: Čista vrednost sredstev Modrega zjamčenega podsklada

Postavka	v EUR		
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	37.482.850	26.286.623	15.309.844

### 3.3.4 Število enot premoženja

Tabela 12: Gibanje števila enot premoženja Modrega zjamčenega podsklada

Postavka	2017	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v	2.604.125	1.561.832	0
2. Število vplačanih enot premoženja	1.142.102	1.099.749	1.577.734
3. Število izplačanih enot premoženja	-91.115	-57.456	-15.902
4. <b>Končno število enot premoženja v</b>	<b>3.655.112</b>	<b>2.604.125</b>	<b>1.561.832</b>

### 3.3.5 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 13: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2017
Število članov/izjav	125
Število odkupljenih enot	50.995
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	517.517

#### 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 14: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2017
Število članov/izjav	16

<b>Izredno prenehanje članstva</b>	<b>Leto 2017</b>
Število odkupljenih enot	13.950
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	142.354

### **Prenos med podskladi**

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

**Tabela 15: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi**

<b>Prenosi sredstev med podskladi</b>	<b>Leto 2017</b>
Število članov/izjav	17
Število odkupljenih enot	12.050
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	122.585

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

<b>Postavka</b>	<b>Leto 2017</b>
Doplačila upravljavke, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	3.036
Doplačila upravljavke zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0
Skupne rezervacije v breme upravljavke zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS	18.098

### **3.3.6 Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada**

**Tabela 17: Donosnost sredstev Modrega zajamčenega podsklada**

<b>Postavka</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Donosnost v %	1,59	2,97	-1,97

### **3.3.7 Doplačila upravljavca v sklad in rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti**

**Tabela 18: Doplačila upravljavca v sklad in rezervacije**

<b>Postavka</b>	<b>2017</b>
Prihodki od odprave rezervacij zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	36.097
Doplačila upravljavca, ko je odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana	2.820
Skupne rezervacije v breme upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti VPS na dan 31. 12. 2017	18.098

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.

### 3.3.8 Upravljavska provizija in drugi stroški

**Tabela 19: Provizija upravljavke in stroški**

Postavka	v EUR	
	2017	
Odhodki za upravljavsko provizijo	308.549	
Prenosna provizija	51	
Vstopni stroški	43.836	
Izstopni stroški	2.445	
Drugi stroški	13.992	
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem</b>	<b>368.873</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 upravljanje in poslovanjem podsklada.

## 3.4 Računovodski izkazi Modrega zajamčenega podsklada

### 3.4.1 Izkaz finančnega položaja

Postavka	Pojasnilo	v EUR	
		31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>I. Sredstva</b>		<b>37.598.615</b>	<b>26.376.692</b>
1. Denar in denarni ustrezniki	1.	1.106.736	938.004
2. Finančne naložbe	2.	36.480.233	25.434.342
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1	2.081.038	2.715.200
- Depoziti		2.081.038	2.715.200
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	21.121.124	13.061.609
- Instrumenti denarnega trga		818.811	2.261.218
- Dolžniški vrednostni papirji		5.697.878	4.053.781
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		136.770	0
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		14.467.665	6.746.610
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.3	13.278.071	9.657.533
- Instrumenti denarnega trga		1.113.331	691.951
- Dolžniški vrednostni papirji		12.164.740	8.965.582
4. Terjatve	3.	11.646	4.346
4.2. Druge terjatve		11.646	4.346
8. Skupaj sredstva		37.598.615	26.376.692
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>4.</b>	<b>263.687</b>	<b>0</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>37.598.615</b>	<b>26.376.692</b>
1. Poslovne obveznosti	5.	115.765	90.069
1.3. Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada		34.368	24.898
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		1.027	1.123
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		77.473	62.176



Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016	
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	1.977	1.192	
1.7.	Druge poslovne obveznosti	920	680	
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6.	37.482.850	26.286.623
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev	37.598.615	26.376.692	
	<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>4.</b>	<b>263.687</b>	<b>0</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR				
Postavka	Pojasnilo	2017	2016	
<b>1.</b>	<b>Finančni prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>1.045.883</b>	<b>862.029</b>
1.1.	Prihodki od obresti	7.1	360.032	290.494
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	7.2	60.901	28.086
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	7.3	3.615	66.892
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	617.535	419.763
1.7.	Drugi finančni prihodki	7.5	3.800	56.794
<b>4.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	<b>8.</b>	<b>1.023</b>	<b>280</b>
<b>5.</b>	<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>9.</b>	<b>-322.541</b>	<b>-226.096</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		-308.549	-208.054
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		-4.628	-4.213
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		-1.368	-1.133
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-51	-354
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		-7.945	-12.342
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-203.992</b>	<b>-4.737</b>
6.6.	Drugi finančni odhodki	10.1	-203.992	-4.737
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>11.</b>	<b>-7.494</b>	<b>-9.699</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>512.879</b>	<b>621.777</b>
	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>512.879</b>	<b>621.777</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR				
Postavka		2017	2016	
<b>1.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-10.626.732</b>	<b>-11.265.483</b>	
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	2.989.180	3.035.376	
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	17.891.209	17.531.036	
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	57.789	25.738	
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	338.030	247.897	

Postavka	2017	2016
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	4.937.817	4.730.066
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	1.058.339	1.773.524
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-10.626.732	-11.265.483
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>10.797.543</b>	<b>10.462.288</b>
2.1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	11.636.204	10.956.852
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	838.661	494.564
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	10.797.543	10.462.288
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>170.811</b>	<b>-803.195</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>938.004</b>	<b>1.742.142</b>
<b>5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-2.079</b>	<b>-943</b>
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>1.106.736</b>	<b>938.004</b>

### 3.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2017	2016
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>26.286.623</b>	<b>15.309.844</b>
2. Vplačane enote premoženja	11.603.229	10.918.912
3. Izplačane enote premoženja	-919.881	-563.910
4. Neto izplačilo/vplačila	10.683.348	10.355.002
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe	512.879	621.777
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>37.482.850</b>	<b>26.286.623</b>

### 3.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2017	2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	2.604.125	1.561.832
2. Število vplačanih enot premoženja	1.142.102	1.099.749
3. Število izplačanih enot premoženja	-91.115	-57.456
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>3.655.112</b>	<b>2.604.125</b>

## 3.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Denarna sredstva na transakcijskem računu	1.102.466	935.109
Denarna sredstva na deviznem računu	4.270	2.895
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>1.106.736</b>	<b>938.004</b>

## Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Depoziti pri bankah	2.081.038	2.715.200
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>2.081.038</b>	<b>2.715.200</b>

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	818.811	2.261.218
Dolžniški vrednostni papirji	5.697.878	4.053.781
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	136.769	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	14.467.665	6.746.610
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>21.121.124</b>	<b>13.061.609</b>

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	1.113.331	691.951
Dolžniški vrednostni papirji	12.164.740	8.965.582
<b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>13.278.071</b>	<b>9.657.533</b>

### 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2017</b>	<b>9.657.533</b>	<b>13.061.608</b>	<b>22.719.141</b>
Nakupi	5.004.930	12.887.134	17.892.064
Prevrednotenje	222.996	505.823	728.819
Prodaje/Zapadanje	-1.607.388	-5.333.441	-6.940.829
<b>Stanje 31. 12. 2017</b>	<b>13.278.071</b>	<b>21.121.124</b>	<b>34.399.195</b>

## Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Druge terjatve	11.646	4.346
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>11.646</b>	<b>4.346</b>

Večino drugih terjatev predstavljajo terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

#### Pojasnilo št. 4 - Zunajbilančna sredstva

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 263.687 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

#### Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada	34.368	24.898
• za vstopne stroške	3.845	3.548
• za izstopne stroške	80	48
• za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	30.433	21.270
• druge obveznosti	10	32
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	1.027	1.123
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	77.473	62.176
• zaradi rednega prenehanja članstva	34.961	47.450
• zaradi izrednega prenehanja članstva	5.931	3.575
• zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	36.581	11.151
Obveznosti za plačilo davkov	1.977	1.192
Druge poslovne obveznosti	920	680
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>115.765</b>	<b>90.069</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 upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada za plačilo teh stroškov.

### Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	36.551.124	26.041.252
Vplačani presežek enot premoženja	-124.135	-314.333
Preneseni čisti poslovni izid	542.982	-62.073
Čisti poslovni izid poslovnega leta	512.879	621.777
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>37.482.850</b>	<b>26.286.623</b>

### Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	37.482.850	26.286.623
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	36.963.501	26.058.523
<b>Razlika med DČVS in ZVS</b>	<b>519.349</b>	<b>228.100</b>

V obdobju od januarja do decembra 2017 je donosnost MZP znašala 1,59 odstotkov. V enakem obdobju je zajamčena donosnost znašala 0,72 odstotka.

V skladu s 313. členom ZPIZ-2 mora upravljavka, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev po posameznih policah. Modra zavarovalnica je na dan 31. 12. 2017 imela oblikovane rezervacije zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti v višini 18.098 evrov.

## 3.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

### Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

#### 7.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	235.582	184.969
V posesti do zapadlosti v plačilo	107.469	76.848
Posojil in depozitov	16.973	28.152
Denarnih sredstev	7	526
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>360.032</b>	<b>290.494</b>

## 7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	60.901	28.086
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>60.901</b>	<b>28.086</b>

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Instrumenti denarnega trga	0	-1
Dolžniški vrednostni papirji	11.541	41.576
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	2.579
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-7.925	22.738
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>3.615</b>	<b>66.892</b>

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Dolžniški vrednostni papirji	99.997	80.587
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	10.654	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	506.884	339.176
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>617.535</b>	<b>419.763</b>

## 7.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2017	2016
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>3.800</b>	<b>56.794</b>

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike. Te so bile v letu 2017 zaradi nižjega tečaja dolarja bistveno nižje kot leta 2016.

## Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2017	2016
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>1.023</b>	<b>280</b>

Drugi prihodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

**Pojasnilo št. 9 - Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada**

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Odhodki za upravljavsko provizijo	-308.549	-208.055
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-4.628	-4.213
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-1.368	-1.133
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-51	-354
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-7.945	-12.342
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-322.541</b>	<b>-226.096</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2017 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MZP v letu 2017 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MZP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MZP tako dosegajo 1,13 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2017.

**Pojasnilo št. 10 – Drugi finančni odhodki**

**10.1 Drugi finančni odhodki**

Postavka	v EUR	
	2017	2016
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-203.992</b>	<b>-4.737</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike. Te so bile v letu 2017 zaradi nižjega tečaja dolarja bistveno višje kot leta 2016.

**Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki**

Postavka	v EUR	
	2017	2016
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-7.494</b>	<b>-9.699</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.

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

**Tabela 20: Izpostavljenost finančnih sredstev MZP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.176.645	1.606.745	0	1.733.300	0	<b>6.516.689</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	7.214.410	4.547.132	0	1.516.528	0	<b>13.278.071</b>
Dana posojila in depoziti	0	0	0	2.081.038	0	<b>2.081.038</b>
Denarna sredstva	0	0	0	1.106.736	0	<b>1.106.736</b>
<b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>10.391.055</b>	<b>6.153.877</b>	<b>0</b>	<b>6.437.603</b>	<b>0</b>	<b>22.982.535</b>



**Tabela 21: 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 pošteni 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>

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, ki jim je bila znižana bonitetna ocena. Med srednje varne naložbe (brez ratinga) uvrščamo tiste, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, vendar pa po interni metodologiji upravljavke 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 razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima podsklad sredstva.

**Tabela 22: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR

Regija	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Slovenija	13.836.315	13.633.401
Druge države	9.146.220	5.992.334
<b>Skupaj</b>	<b>22.982.535</b>	<b>19.625.736</b>

## Valutno tveganje

**Tabela 23: Valutna sestava finančnih sredstev**

v EUR

Valuta	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva, nominirana v evrih	35.286.536	24.968.851
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	2.300.433	1.403.494

Valuta	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>Skupaj</b>	<b>37.586.969</b>	<b>26.372.345</b>

31. 12. 2017 je bilo 94 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih.

**Tabela 24: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 230.043	+/- 0

**Tabela 25: 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

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

v EUR

	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 4.009	-/+ 24.481	-/+ 20.472
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 0,5 %</b>	<b>+/- 4.009</b>	<b>-/+ 24.481</b>	<b>-/+ 20.472</b>

**Tabela 27: 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>

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

### Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

**Tabela 28: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 1.460.443	+/- 0

**Tabela 29: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 674.661	+/- 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. 2017 je imel MZP skupaj za 2.727.698 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	2.712.429	8.044.118	11.756.562	14.604.435	37.117.543
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	810.775	2.857.168	3.292.804	14.604.435	21.565.183
- v posesti do zapadlosti v plačilo	1.901.653	5.186.949	8.463.758	0	15.552.361
Posojila in depoziti	1.268.026	822.362	0	0	2.090.388
Denarna sredstva	1.106.736	0	0	0	1.106.736
Terjatve	11.646	0	0	0	11.646
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>5.098.837</b>	<b>8.866.480</b>	<b>11.756.562</b>	<b>14.604.435</b>	<b>40.326.314</b>
Poslovne obveznosti	115.765	0	0	0	115.765
Obveznosti do članov VPS	2.393.972	7.627.585	27.461.293	0	37.482.850
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>2.509.737</b>	<b>7.627.585</b>	<b>27.461.293</b>	<b>0</b>	<b>37.598.615</b>
<b>Razlika</b>	<b>2.589.100</b>	<b>1.238.895</b>	<b>-15.704.731</b>	<b>14.604.435</b>	<b>2.727.698</b>

**Tabela 31: 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 poštenu 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>

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 32: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>33.150.908</b>	<b>20.954.178</b>
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	20.091.490	11.296.645
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	13.059.418	9.657.533
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>3.329.325</b>	<b>4.480.163</b>
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.029.633	1.764.963
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	218.653	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	2.081.038	2.715.200
<b>Skupaj</b>	<b>36.480.233</b>	<b>25.434.342</b>

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 91 odstotkov sredstev.

**Tabela 33: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	21.121.124	21.121.124
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	13.278.071	14.003.790
Finančne naložbe v posojila in depozite	2.081.038	2.081.038
<b>Skupaj</b>	<b>36.480.233</b>	<b>37.205.952</b>

**Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>19.697.537</b>	<b>393.953</b>	<b>1.029.633</b>	<b>21.121.124</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	19.697.537	393.953	1.029.633	21.121.124
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>11.401.101</b>	<b>1.489.358</b>	<b>3.194.369</b>	<b>16.084.828</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo	11.401.101	1.489.358	1.113.331	14.003.790
Posojila in depoziti	0	0	2.081.038	2.081.038
<b>Skupaj</b>	<b>31.098.638</b>	<b>1.883.311</b>	<b>4.224.002</b>	<b>37.205.952</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. evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

### Raven 2

V raven 2 so razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

### Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 2.081.038 evrov, komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 1.805.967 evrov in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 336.997 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 35: Gibanje naložb ravni 3**

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>Vrednost</b>
Začetno stanje 1. 1. 2017	<b>5.172.114</b>
Zapadanje	-3.722.114
Pridobitve	2.774.002
<b>Končno stanje 31. 12. 2017</b>	<b>4.224.002</b>

V letu 2017 ni bilo prerazvrstitev med ravnmi poštene vrednosti. Zapadanje se nanaša na depozite in komercialne zapise, pridobitve pa tudi na naložbe v zaprte investicijske sklade.

### 3.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MZP

Upravljavka 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 upravljavka 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 upravljavka uporablja pristop »od zgoraj navzdol« 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 upravljavka znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Upravljavka uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki ga določi uprava. Vendar tudi pri tem koraku uporablja aktivni slog upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

Upravljavka v letu 2017 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

### 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 ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>2.081.038</b>	<b>5,56</b>
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			2.081.038	5,56
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			2.081.038	5,56
ABANKA, D. D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,53
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935085 MZPE0002-16	SI	200.000	0,53
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935173 MZPE0003-16	SI	160.000	0,43
ABANKA, D. D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,13
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935330 MZPE0005-16	SI	100.000	0,27
ABANKA, D. D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,67
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935433 MZPE0007-16	SI	100.000	0,27
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO MZPE0008-16	SI	200.000	0,53
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO MZPE0009-16	SI	190.000	0,51
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935734 MZPE0001-17	SI	40.000	0,11
SBERBANK BANKA, D. D.	SBER MZPE0002-17	SI	250.737	0,67
SBERBANK BANKA, D. D.	SBER 100302 MZPE0003-17	SI	200.302	0,53
SBERBANK BANKA, D. D.	SBER 100302 MZPE0004-17	SI	40.000	0,11
SBERBANK BANKA, D. D.	SBER MZPE0005-17	SI	100.000	0,27
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>18.933.243</b>	<b>50,51</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			17.912.391	47,78
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			8.842.572	23,60
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			8.842.572	23,60
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			8.842.572	23,60
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			8.247.355	22,01

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	537.366	1,43
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.610	1,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	1.323.596	3,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	552.448	1,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.588.479	4,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	189.920	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.127.173	3,01
DARS, D. D.	DRS1	SI	310.490	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.033.818	2,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	497.601	1,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	187.874	0,50
DARS, D. D.	DRS4	SI	501.982	1,34
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			595.217	1,59
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIJ4	SI	54.015	0,14
IMPOL 2000, D. D.	IM01	SI	43.733	0,12
GORENJE, D. D.	GV02	SI	296.205	0,79
PETROL, D. D.	PET5	SI	201.264	0,54
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			9.069.819	24,18
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			9.069.819	24,18
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			49.773	0,13
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			49.773	0,13
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	49.773	0,13
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			9.020.046	24,05
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			1.401.151	3,73
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 1 1/2 01/19/26	PL	230.547	0,62
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	308.623	0,82
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	333.972	0,89
REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 2 3/8 01/18/36	PL	226.728	0,60
HUNGARY	REPHUN 1 3/4 10/10/27	HU	301.281	0,80
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			7.618.895	20,32
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	428.783	1,14
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 1 7/8 04/21/22	MX	119.657	0,32



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
BANCO DO BRASIL S.A.	BANBRA 3 3/4 07/18	BR	122.766	0,33
SPP INFRASTRUCTURE FINANCING	SPPEUS 3 3/4 07/18/20	NL	326.737	0,87
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/30/21	SE	249.241	0,66
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	413.192	1,10
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NL	280.431	0,75
CARLSBERG BREWERIES A/S	CARLB 2 5/8 11/15/22	DK	275.557	0,74
ANK OF AMERICA CORP	BAC 1 5/8 09/14/22	US	300.551	0,80
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 3.987 01/23/23	ES	229.667	0,61
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 2 1/8 09/30/24	US	356.645	0,95
PKO FINANCE AB	PKOBP 2.324 01/23/19	SE	206.371	0,55
VODAFONE GROUP PLC	VOD 1 7/8 09/11/25	GB	295.535	0,79
MORGAN STANLEY	MS 1 3/4 03/11/24	US	195.470	0,52
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2 1/2 06/07/23	SE	250.059	0,67
EESTI ENERGIA	ESTONE 2.384 09/22/23	EE	486.813	1,30
NOVOMATIC AG	NOVO 1 5/8 09/20/23	AT	150.151	0,40
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 07/26/22	US	302.269	0,81
MORGAN STANLEY	MS 0 01/27/22	US	298.501	0,80
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT	SANTAN 1 3/8 02/09/22	ES	406.448	1,08
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.528 01/17/25	ES	203.436	0,54
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	296.406	0,79
AT&T INC	T 3 1/2 12/17/25	US	381.342	1,02
MOL HUNGARIAN OIL&GAS	MOLHB 2 5/8 04/28/23	HU	297.172	0,79
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3.6 02/26/21	LU	243.484	0,65
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 0 09/26/23	US	200.996	0,54
REPUBLIKA MEHIKA	MEX 1 3/8 01/15/25	MX	195.163	0,52
GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 3 1/8 11/17/23	LU	106.054	0,28
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			1.020.852	2,73
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			894.678	2,39
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	894.678	2,39
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			126.174	0,34
UNITED STATES OF AMERICA	B 04/26/18	US	126.174	0,34
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>14.217.665</b>	<b>37,93</b>

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			14.217.665	37,93
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			14.217.665	37,93
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	928.346	2,48
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	IE	346.832	0,93
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	348.598	0,93
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	130.934	0,35
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	353.214	0,94
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	458.833	1,22
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	10.375	0,03
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	119.160	0,32
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	694.280	1,85
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	93.695	0,25
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	751.170	2,00
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	769.641	2,05
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	613.435	1,64
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	415.361	1,11
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	311.767	0,83
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	521.896	1,39
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	1.723.501	4,60
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XGIN GY	LU	603.900	1,61
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	1.727.523	4,61
DB PLATINUM ADVISORS	XCRE1C LX	LU	627.182	1,67
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	303.129	0,81
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	594.222	1,59
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	929.885	2,48
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	646.097	1,72
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	194.690	0,52
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>1.248.287</b>	<b>3,33</b>

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.161.290	3,10
CALCIT, D. O. O.	CAS02	SI	218.653	0,58
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	692.637	1,85
ELEMENTS SKLADI, D. D.	ELEMENTS	SI	250.000	0,67
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			86.997	0,23
IDINVEST PARTNERS	IDINVEST SECONDARY III	FR	24.031	0,06
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	62.965	0,17
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>36.480.233</b>	<b>97,33</b>
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>			<b>1.106.736</b>	<b>2,64</b>
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			1.106.736	2,95
1.3 OBVEZNOSTI				-0,31
<b>8 TERJATVE</b>			<b>11.646</b>	<b>0,03</b>
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			783	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			10.862	0,03
<b>SREDSTVA</b>			<b>37.598.615</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
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUN5 GY	346.832	0,93
	EUNH GY	348.598	0,93
	IMEU NA	119.160	0,32
	EUNW GY	751.170	2,00
	IWDA NA	769.641	2,05
	IWRD NA	311.767	0,83
	IEBB LN	1.723.501	4,60
<b>SKUPAJ</b>		<b>4.370.669</b>	<b>11,66</b>
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	1.727.523	4,61
	PIMEUBD ID	929.885	2,48
	PIMGBIE ID	646.097	1,72
<b>SKUPAJ</b>		<b>3.303.505</b>	<b>8,81</b>
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	928.346	2,48
	SPXS LN	694.280	1,85
	MXFS LN	521.896	1,39
<b>SKUPAJ</b>		<b>2.144.522</b>	<b>5,72</b>
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	537.366	1,43

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
	SLOREP 2 1/807/28/25	1.323.596	3,53
	SLOREP 5 1/8 03/26	552.448	1,47
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	1.588.479	4,24
	SLOVEN 5 1/2 10/22	189.920	0,51
	SLOREP 2 1/4 03/03/32	1.127.173	3,01
	SLOREP 1 3/4 11/03/40	1.033.818	2,76
	SLOREP 3 1/8 08/07/45	497.601	1,33
	SLOREP 1 1/4 03/22/27	187.874	0,50
<b>SKUPAJ</b>		<b>7.038.274</b>	<b>18,78</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 ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,53
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935085 MZPE0002-16	SI	200.000	0,53
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935173 MZPE0003-16	SI	160.000	0,43
ABANKA, D. D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,13
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935330 MZPE0005-16	SI	100.000	0,27
ABANKA, D. D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,67
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935433 MZPE0007-16	SI	100.000	0,27
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO MZPE0008-16	SI	200.000	0,53
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO MZPE0009-16	SI	190.000	0,51
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935734 MZPE0001-17	SI	40.000	0,11
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTR. 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 ORG. 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				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	537.366	1,43
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.610	1,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	1.323.596	3,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	552.448	1,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.588.479	4,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	189.920	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.127.173	3,01
DARS, D. D.	DRS1	SI	310.490	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.033.818	2,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	497.601	1,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	187.874	0,50
DARS, D. D.	DRS4	SI	501.982	1,34

#### 3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB

SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIJ4	SI	54.015	0,14
IMPOL 2000 D. D.	IM01	SI	43.733	0,12
GORENJE, D. D.	GV02	SI	296.205	0,79
PETROL D. D.	PET5	SI	201.264	0,54

#### 3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP

##### 3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV

GEN-I D. o. o.	GEN06	SI	894.678	2,39
----------------	-------	----	---------	------

#### 7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA

##### 7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV

SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	692.637	1,85
-----------------------------------	-------	----	---------	------

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

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
<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 INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI</b>				
ABANKA, D. D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,53

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
ABANKA, D. D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,13
ABANKA, D. D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,67

### 3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTR. DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP

#### 3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP

##### 3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU

##### 3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP

##### 3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI

##### 3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE

REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	537.366	1,43
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.610	1,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	1.323.596	3,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	552.448	1,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.588.479	4,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	189.920	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.127.173	3,01
DARS, D. D.	DRS1	SI	310.490	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.033.818	2,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	497.601	1,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	187.874	0,50
DARS, D. D.	DRS4	SI	501.982	1,34

##### 3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB

SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIJ4	SI	54.015	0,14
PETROL D. D.	PET5	SI	201.264	0,54

#### 3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP

##### 3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV

GEN-I D. o. o.	GEN06	SI	894.678	2,39
----------------	-------	----	---------	------

### 7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA

#### 7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV

SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	692.637	1,85
-----------------------------------	-------	----	---------	------

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

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB 172029 MZPE0001-16	SI	200.000	0,53
ABANKA, D. D.	ABV 181978 MZPE0004-16	SI	50.000	0,13
ABANKA, D. D.	ABA 185508 MZPE0006-16	SI	250.000	0,67
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTR. 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 ORG. TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/25/22	SI	537.366	1,43
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	SEDABI 0 7/8 08/04/18	SI	396.610	1,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/807/28/25	SI	1.323.596	3,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	552.448	1,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	1.588.479	4,24
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOVEN 5 1/2 10/22	SI	189.920	0,51
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	1.127.173	3,01
DARS, D. D.	DRS1	SI	310.490	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	1.033.818	2,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	497.601	1,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	187.874	0,50
DARS, D. D.	DRS4	SI	501.982	1,34
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIJ4	SI	54.015	0,14
PETROL, D. D.	PET5	SI	201.264	0,54
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	894.678	2,39
<b>7 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PREOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	692.637	1,85



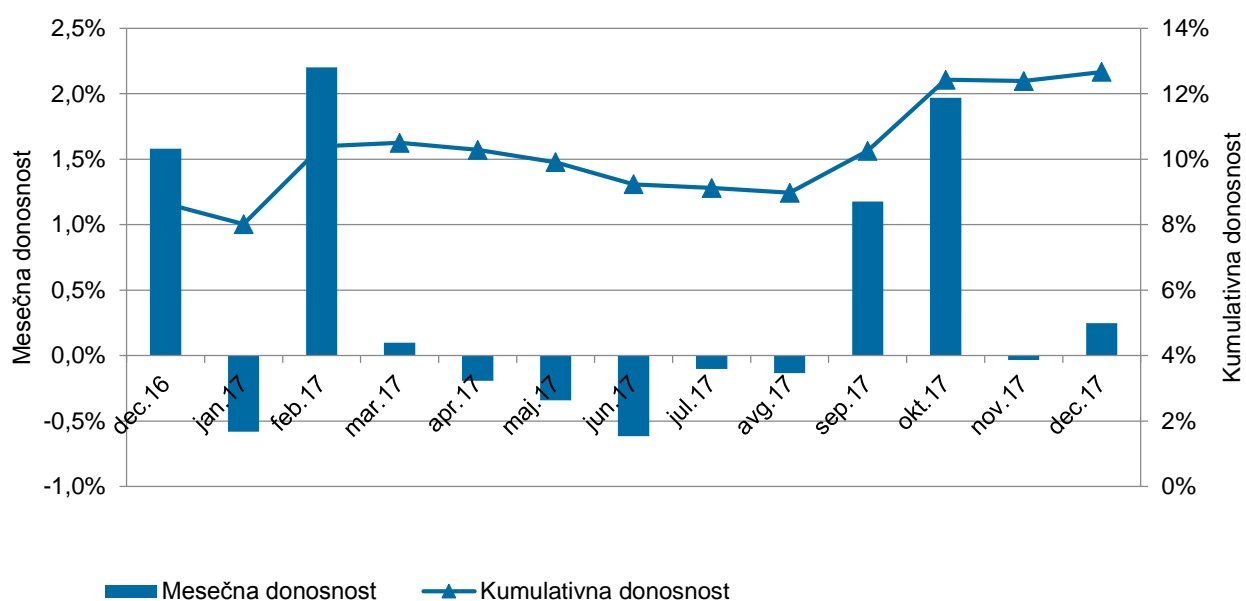
## 4 Modri preudarni podsklad

### 4.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2017 je donosnost MPP znašala 3,70 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2017 dosegla 8.510.356 evrov.

**Slika 6: Donosnost Modrega preudarnega podsklada**



### 4.2 Naložbena politika MPP

Sredstva Modrega preudarnega podsklada so konec leta 2017 dosegla 8.544.586 evrov. Največji delež sredstev podsklada z 52,6 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, z 21,7 odstotki, obveznice z 9,2 odstotki, bančni depoziti s 6,3 odstotki, komercialni zapisi s 4,8 odstotki in dodatna likvidna denarna sredstva s 3,7 odstotki.

**Tabela 36: Struktura naložb Modrega preudarnega podsklada na dan 31. 12. 2017**

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	786.163	9,2
Delnice	68.724	0,8
Investicijski kuponi - delnice	4.493.003	52,6
Investicijski kuponi - obveznice	1.850.994	21,7
Investicijski kuponi – denarni trg	74.558	0,9
Komercialni zapis	406.631	4,8
Depoziti	540.210	6,3
Denarna sredstva	320.848	3,7
Terjatve	3.455	0,0
<b>Skupaj</b>	<b>8.544.586</b>	<b>100,0</b>

## 4.3 Pomembnejši podatki o skladu

### 4.3.1 Podatki o članih Modrega preudarnega podsklada

Konec leta 2017 je imel Modri preudarni podsklad 1.965 članov.

*Tabela 37: Število članov*

Postavka	31. 12. 2017
<b>Skupno število članov</b>	<b>1.965</b>
Kolektivno zavarovanje	1.863
Individualno zavarovanje	106
<b>Starostna struktura</b>	
Člani 20 - 29 let	12
Člani 30 - 39 let	114
Člani 40 - 49 let	245
Člani 50 - 59 let	1.586
Člani 60 in več let	8
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	930
Ženske	1.035
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	523
Individualno zavarovanje	19
<b>Št. prenosov med podskladi</b>	48
<b>Št. članov, ki so zadržali pravice</b>	136
<b>Št. članov, ki jim zavarovanje miruje</b>	8

### 4.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017

*Tabela 38: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017*

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Prenosi iz skladov MZ (v EUR)	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2017	1.876.257,14	90.819,54	136.670,92	369.187,40	2.472.935

### 4.3.3 Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada

Tabela 39: Čista vrednost sredstev Modrega preudarnega podsklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	8.510.356	5.846.811	3.271.509

### 4.3.4 Število enot premoženja

Tabela 40: Gibanje števila enot premoženja Modrega preudarnega podsklada

Postavka	2017	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	538.158	318.823	0
2. Število vplačanih enot premoženja	256.959	238.861	321.148
3. Število izplačanih enot premoženja	-39.735	-19.526	-2.324
4. Končno število enot premoženja v obtoku	<b>755.382</b>	<b>538.158</b>	<b>318.824</b>

### 4.3.5 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 41: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva

Redno prenehanje članstva	Leto 2017
Število članov/izjav	23
Število odkupljenih enot	3.063
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	33.823

#### 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 42: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva**

<b>Izredno prenehanje članstva</b>	<b>Leto 2017</b>
Število članov/izjav	13
Število odkupljenih enot	9.751
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	107.305

#### 4.3.6 Prenos med podskladi

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

**Tabela 43: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi**

<b>Prenosi sredstev med podskladi</b>	<b>Leto 2017</b>
Število članov/izjav	48
Število odkupljenih enot	22.861
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	251.852

#### 4.3.7 Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada

**Tabela 44: Donosnost sredstev Modrega preudarnega podsklada**

<b>Postavka</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Donosnost v %	3,70	5,88	2,61

#### 4.3.8 Upravljavska provizija in drugi stroški

**Tabela 45: Provizija upravljavke in stroški**

<b>Postavka</b>	<b>v EUR 2017</b>
Odhodki za upravljavsko provizijo	69.339
Vstopni stroški	13.822
Izstopni stroški	516
Prenosna provizija	11
Drugi stroški	4.429
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>88.117</b>

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

## 4.4 Računovodski izkazi Modrega preudarnega podsklada

### 4.4.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>I. Sredstva</b>		<b>8.544.586</b>	<b>5.854.865</b>
<b>1. Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1.</b>	<b>320.848</b>	<b>325.703</b>
<b>2. Finančne naložbe</b>	<b>2.</b>	<b>8.220.283</b>	<b>5.521.152</b>
2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila	2.1.	540.209	709.143
- Depoziti		540.209	709.143
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2.	6.913.751	4.151.614
- Instrumenti denarnega trga		197.896	405.731
- Dolžniški vrednostni papirji		228.576	162.412
- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		31.317	0
- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		6.455.962	3.583.471
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.3.	766.323	660.395
- Instrumenti denarnega trga		208.735	247.125
- Dolžniški vrednostni papirji		557.588	413.270
<b>4. Terjatve</b>	<b>3.</b>	<b>3.455</b>	<b>8.010</b>
4.2. Druge terjatve		3.455	8.010
<b>8. Skupaj sredstva</b>		<b>8.544.586</b>	<b>5.854.865</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>4.</b>	<b>37.515</b>	<b>0</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>8.544.586</b>	<b>5.854.865</b>
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>5.</b>	<b>34.230</b>	<b>8.054</b>
1.3. Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada		8.376	5.454
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		239	349
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		25.291	2.111
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		125	0
1.7. Druge poslovne obveznosti		199	140
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>6.</b>	<b>8.510.356</b>	<b>5.846.811</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>8.544.586</b>	<b>5.854.865</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>4.</b>	<b>37.515</b>	<b>0</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR

Postavka	Pojasnilo	2017	2016
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>524.837</b>	<b>368.891</b>
1.1.	Prihodki od obresti	29.215	21.264
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	32.401	26.424
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	9.776	11.169
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	450.754	255.435
1.7.	Drugi finančni prihodki	2.691	54.599
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>8.</b>	<b>80</b>	<b>592</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>9.</b>	<b>-73.768</b>	<b>-53.511</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	-69.339	-45.098
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom	-1.040	-914
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	-296	-232
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-54	-98
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-3.039	-7.169
<b>6. Finančni odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-183.103</b>	<b>-5.047</b>
6.6.	Drugi finančni odhodki	-183.103	-5.047
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>11.</b>	<b>-9.886</b>	<b>-6.707</b>
<b>9. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>258.160</b>	<b>304.218</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>258.160</b>	<b>304.218</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.4.3 Izkaz denarnih tokov

v EUR

Postavka	2017	2016	
<b>1. Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-2.460.875</b>	<b>-2.355.647</b>	
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	425.361	534.544
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	3.830.508	2.810.730
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	28.328	23.887
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	19.947	15.469
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	1.134.712	352.048
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	238.715	470.865
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-2.460.875	-2.355.647
<b>2. Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>2.457.494</b>	<b>2.272.205</b>	
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	2.847.997	2.471.012

Postavka	2017	2016
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	390.503	198.807
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	2.457.494	2.272.205
<b>3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>-3.381</b>	<b>-83.442</b>
<b>4. Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>325.703</b>	<b>410.370</b>
<b>5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-1.474</b>	<b>-1.225</b>
<b>6. Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>320.848</b>	<b>325.703</b>

#### 4.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

v EUR

Postavka	2017	2016
<b>1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>5.846.811</b>	<b>3.271.509</b>
2. Vplačane enote premoženja	2.837.448	2.470.389
3. Izplačane enote premoženja	-432.063	-199.304
4. Neto izplačilo/vplačila	2.405.385	2.271.085
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	258.160	304.218
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>8.510.356</b>	<b>5.846.811</b>

#### 4.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2017	2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	538.158	318.823
2. Število vplačanih enot premoženja	256.959	219.334
3. Število izplačanih enot premoženja	-39.735	-19.526
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>755.382</b>	<b>538.158</b>

### 4.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Denarna sredstva na transakcijskem računu	315.465	322.316
Denarna sredstva na deviznem računu	5.383	3.387
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>320.848</b>	<b>325.703</b>

## Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

### 2.1. Depoziti pri bankah in dana posojila

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Depoziti pri bankah	540.209	709.143
<b>Skupaj depoziti</b>	<b>540.209</b>	<b>709.143</b>

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	197.896	405.731
Dolžniški vrednostni papirji	228.575	162.412
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	31.317	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	6.455.962	3.583.471
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>6.913.751</b>	<b>4.151.614</b>

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	208.735	247.125
Dolžniški vrednostni papirji	557.587	413.270
<b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>766.323</b>	<b>660.395</b>

### 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

Postavka	v EUR		
	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	<b>660.395</b>	<b>4.151.614</b>	<b>4.812.009</b>
Nakupi	520.138	3.309.172	3.829.310
Prevrednotenje	15.739	291.884	307.623
Prodaje/Zapadanje	-429.949	-838.920	-1.268.869
<b>Stanje 31. 12. 2017</b>	<b>766.323</b>	<b>6.913.750</b>	<b>7.680.073</b>

## Pojasnilo št. 3 - Terjatve

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Druge terjatve	3.455	8.010
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>3.455</b>	<b>8.010</b>

Večino drugih terjatev predstavljajo terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.



#### Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 37.515 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

#### Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Obveznosti do upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada	8.376	5.454
- za vstopne stroške	1.506	830
- za izstopne stroške	5	
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	6.865	4.624
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	239	349
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	25.291	2.111
Obveznosti za plačilo davkov	125	0
Druge poslovne obveznosti	199	140
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>34.230</b>	<b>8.054</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 upravljalke vzajemnega pokojninskega sklada za plačilo teh stroškov.

#### Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	7.553.819	5.381.580
Vplačani presežek enot premoženja	362.390	105.895
Preneseni čisti poslovni izid	335.987	55.119
Čisti poslovni izid poslovnega leta	258.160	304.218
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>8.510.356</b>	<b>5.846.811</b>

#### Podatki o vrednosti sredstev

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Čista vrednost sredstev (ČVS)	8.510.356	5.846.811

V obdobju od januarja do decembra 2017 je donosnost MPP znašala 3,70 odstotka.

## 4.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

### Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

#### 7.1. Prihodki od obresti

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	16.933	14.485
V posesti do zapadlosti v plačilo	7.945	634
Posojil in depozitov	4.334	5.446
Denarnih sredstev	3	699
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>29.215</b>	<b>21.264</b>

#### 7.2. Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	32.401	26.424
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>32.401</b>	<b>26.424</b>

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

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Dolžniški vrednostni papirji	747	-1.231
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	2.381
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	9.030	10.019
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, ki niso merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>9.776</b>	<b>11.169</b>

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

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Dolžniški vrednostni papirji	5.217	-1.521
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	4.010	
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	441.528	256.956
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>450.754</b>	<b>255.435</b>

#### 7.5. Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2017	2016
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>2.691</b>	<b>54.599</b>

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike. Te so bile v letu 2017 zaradi nižjega tečaja dolarja bistveno nižje kot leta 2016.

**Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki**

Postavka	v EUR	
	2017	2016
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>80</b>	<b>592</b>

Drugi prihodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

**Pojasnilo št. 9 - Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada**

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Odhodki za upravljavsko provizijo	-69.339	-45.098
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-1.040	-914
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-296	-232
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-54	-98
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-3.039	-7.169
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-73.768</b>	<b>-53.511</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2017 znašala 1 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MPP v letu 2017 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MPP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MPP tako dosegajo 1,24 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2017.

**Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki**

**10.1. Drugi finančni odhodki**

Postavka	v EUR	
	2017	2016
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-183.103</b>	<b>-5.047</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike. Te so bile v letu 2017 zaradi padca tečaja dolarja bistveno višje kot leta 2016.

**Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki**

Postavka	v EUR	
	2017	2016
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-9.886</b>	<b>-6.707</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 so pomembne predvsem izpostavljenosti spremembam cen lastniških vrednostnih papirjev ter obrestnemu 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.

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

**Tabela 46: Izpostavljenost finančnih sredstev MPP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	49.745	115.358	0	261.369	0	<b>426.472</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	201.855	355.733	0	208.735	0	<b>766.323</b>
Dana posojila in depoziti	0	0	0	540.209	0	<b>540.209</b>
Denarna sredstva	0	0	0	320.848	0	<b>320.848</b>
<b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>251.600</b>	<b>471.090</b>	<b>0</b>	<b>1.331.162</b>	<b>0</b>	<b>2.053.852</b>

**Tabela 47: 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>
<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>

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, ki jim je bila znižana bonitetna ocena. Med srednje varne naložbe (brez ratinga) uvrščamo tiste, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, vendar pa po interni metodologiji upravljavke 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 razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima podsklad sredstva.

**Tabela 48: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR

Regija	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Slovenija	1.479.576	1.835.135
Druge države	574.276	428.249
<b>Skupaj</b>	<b>2.053.852</b>	<b>2.263.384</b>

## Valutno tveganje

**Tabela 49: Valutna sestava finančnih sredstev**

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva, nominirana v evrih	6.318.373	4.481.773
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	2.222.758	1.365.082
<b>Skupaj</b>	<b>8.541.131</b>	<b>5.846.855</b>

31. 12. 2017 je bilo 74 odstotkov finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, preostanek pa dolarjih.

**Tabela 50: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017**

Sprememba tečaja USD v %	v EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 222.276	+/- 0

**Tabela 51: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016**

Sprememba tečaja USD v %	v EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 136.508	+/- 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 52: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk**

	v EUR			
	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5%	+/- 0	-/+ 1.143	-/+ 1.143
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 0,5%</b>	<b>+/- 0</b>	<b>-/+ 1.143</b>	<b>-/+ 1.143</b>

**Tabela 53: 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>

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

### Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

**Tabela 54: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 648.728	+/- 0

**Tabela 55: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 358.347	+/- 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. 2017 je imel MPP skupaj za 99.616 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 56: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	426.028	418.071	446.709	6.487.279	7.778.088
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	202.980	85.418	181.552	6.487.279	6.957.228
- v posesti do zapadlosti v plačilo	223.049	332.654	265.158	0	820.860
Posojila in depoziti	371.584	170.226	0	0	541.811
Denarna sredstva	320.848	0	0	0	320.848
Terjatve	3.455	0	0	0	3.455
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>1.121.916</b>	<b>588.298</b>	<b>446.709</b>	<b>6.487.279</b>	<b>8.644.202</b>
Poslovne obveznosti	34.230	0	0	0	34.230
Obveznosti do članov VPS	297.310	1.818.646	6.394.401	0	8.510.356
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>331.540</b>	<b>1.818.646</b>	<b>6.394.401</b>	<b>0</b>	<b>8.544.586</b>
<b>Razlika</b>	<b>790.376</b>	<b>-1.230.348</b>	<b>-5.947.691</b>	<b>6.487.279</b>	<b>99.616</b>

**Tabela 57: 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>

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 58: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>7.310.257</b>	<b>4.530.343</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.653.261	3.869.947
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	656.996	660.395
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>910.025</b>	<b>990.810</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	260.489	281.667
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	109.327	0
Finančne naložbe v posojila in depozite	540.209	709.143
<b>Skupaj</b>	<b>8.220.282</b>	<b>5.521.152</b>

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 89 odstotkov sredstev.

**Tabela 59: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.913.750	6.913.750
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	766.323	784.283
Finančne naložbe v posojila in depozite	540.209	540.209
<b>Skupaj</b>	<b>8.220.282</b>	<b>8.238.242</b>

**Tabela 60: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>6.589.789</b>	<b>63.472</b>	<b>260.489</b>	<b>6.913.750</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	6.589.789	63.472	260.489	<b>6.913.750</b>
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>575.547</b>	<b>0</b>	<b>748.945</b>	<b>1.324.492</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo	575.547	0	208.735	<b>784.283</b>
Posojila in depoziti	0	0	540.209	<b>540.209</b>
<b>Skupaj</b>	<b>7.165.336</b>	<b>63.472</b>	<b>1.009.434</b>	<b>8.238.242</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 razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

## Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 540.209 evrov, komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 406.631 evrov in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 62.593 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 61: Gibanje naložb ravni 3**

Postavka	Vrednost
Začetno stanje 1. 1. 2017	1.237.935
Zapadanje	-827.891
Pridobitve	599.390
<b>Končno stanje 31. 12. 2017</b>	<b>1.009.434</b>

v EUR

## 4.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev MPP

Upravljavka 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 upravljavka 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 upravljavka uporablja pristop »od zgoraj navzdol« 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 upravljavka znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Upravljavka uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki ga določi uprava. Vendar tudi pri tem koraku uporablja aktivni slog upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

Upravljavka v letu 2017 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

## 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 62: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov**

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Upravljavska provizija
SPXS LN	9,46 %	0,05 %
IEBB LN	6,88 %	0,25 %
XCRI1C LX	6,07 %	0,61 %
XMWO GY	5,86 %	0,45 %
SMSWLD GY	5,86 %	0,19 %
MXFS LN	5,60 %	0,29 %

## 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 ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>540.209</b>	<b>6,37</b>
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			540.209	6,37
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			540.209	6,37
NLB, D. D.	NLB 1600600013 MPPE0001-16	SI	100.043	1,18
ABANKA, D. D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,24
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19934989 MPPE0003-16	SI	60.000	0,71
ABANKA, D. D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,47
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935084 MPPE0004-16	SI	60.000	0,71
ABANKA, D. D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	0,71
ABANKA, D. D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,35
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO MPPE0008-16	SI	40.000	0,47
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935735 MPPE0001-17	SI	80.000	0,94
GORENJSKA BANKA, D. D., KRANJ	GB 2816902 MPPE0002-17	SI	50.167	0,59
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>904.296</b>	<b>10,63</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			804.887	9,46
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			211.887	2,49
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			211.887	2,49
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			211.887	2,49

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			148.415	1,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	98.669	1,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	49.745	0,58
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			63.472	0,75
GORENJE, D. D.	GV02	SI	63.472	0,75
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			593.000	6,97
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			593.000	6,97
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			18.724	0,22
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			18.724	0,22
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	18.724	0,22
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			574.276	6,75
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			115.358	1,36
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.15 10/31/25	ES	50.718	0,60
REPUBLIKA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	64.640	0,76
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			458.918	5,39
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.610	1,18
EP ENERGY AS	EPERGY 5 7/8 11/01/19	CZ	106.919	1,26
PKO FINANCE AB	PKOBP 2.324 01/23/19	SE	103.185	1,21
RCI BANQUE SA	RENAUL 1 5/8 04/11/25	FR	148.203	1,74
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			99.409	1,17
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			99.409	1,17
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	99.409	1,17
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			6.405.962	75,30
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			6.405.962	75,30
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			6.405.962	75,30
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	500.404	5,88
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	500.976	5,89
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	42.537	0,50
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	IE	48.277	0,57

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	808.278	9,50
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	134.022	1,57
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	187.753	2,21
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	239.838	2,82
DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	LU	228.672	2,69
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	228.534	2,69
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	463.592	5,45
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT S.A.	XEIN GY	LU	163.148	1,92
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	394.021	4,63
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	110.079	1,29
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	478.902	5,63
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	588.009	6,91
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	74.558	0,88
DB PLATINUM ADVISORS	XCREI1C LX	LU	518.954	6,10
RAIFFEISEN KAG	REHYIVA AV	AT	80.933	0,95
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	99.730	1,17
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	173.855	2,04
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	340.891	4,01
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>369.816</b>	<b>4,35</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			357.223	4,20
CALCIT, D. O. O.	CAS02	SI	109.327	1,28
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	197.896	2,33
ELEMENTS SKLADI, D. D.	ELEMENTS	SI	50.000	0,59
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			12.593	0,15

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	12.593	0,15
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>8.220.282</b>	<b>96,65</b>
1 DENARNA SREDSTVA			320.848	3,37
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			320.848	3,77
1.3 OBVEZNOSTI				-0,40
<b>8 TERJATVE</b>			<b>3.455</b>	<b>0,04</b>
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			182	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			3.273	0,04
<b>SREDSTVA</b>			<b>8.544.586</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
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNH GY	48.277	0,56
	IMEU NA	187.753	2,20
	EUNW GY	239.838	2,81
	IWDA NA	463.592	5,43
	IWRD NA	110.079	1,29
	IEBB LN	588.009	6,88
<b>SKUPAJ</b>		<b>1.637.548</b>	<b>19,17</b>
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	500.976	5,86
	XGLE GY	228.672	2,68
	XY4P GY	228.534	2,67
	XCREI1C LX	518.954	6,07
<b>SKUPAJ</b>		<b>1.477.135</b>	<b>17,28</b>
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	500.404	5,86
	SPXS LN	808.278	9,46
	MXFS LN	478.902	5,60
<b>SKUPAJ</b>		<b>1.787.585</b>	<b>20,92</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 ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,24
ABANKA, D. D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,47
ABANKA, D. D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	0,71
ABANKA, D. D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,35
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19934989 MPPE0003-16	SI	60.000	0,71
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935084 MPPE0004-16	SI	60.000	0,71
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO MPPE0008-16	SI	40.000	0,47
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO 19935735 MPPE0001-17	SI	80.000	0,94
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTR. DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	98.669	1,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	49.745	0,58
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GORENJE, D. D.	GV02	SI	63.472	0,75
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	99.409	1,17
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	197.896	2,33

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

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,24
ABANKA, D. D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,47
ABANKA, D. D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	0,71
ABANKA, D. D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,35
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTR. DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	98.669	1,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	49.745	0,58
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D. o. o.	GEN06	SI	99.409	1,17
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	197.896	2,33

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

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB 172031 MPPE0002-16	SI	20.000	0,24
ABANKA, D. D.	ABV 178232 MPPE0005-16	SI	40.000	0,47



Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
ABANKA, D. D.	ABV 181980 MPPE0006-16	SI	60.000	0,71
ABANKA, D. D.	ABA 185507 MPPE0007-16	SI	30.000	0,35
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTR. DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	98.669	1,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SI	49.745	0,58
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	99.409	1,17
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	SIK04	SI	197.896	2,33

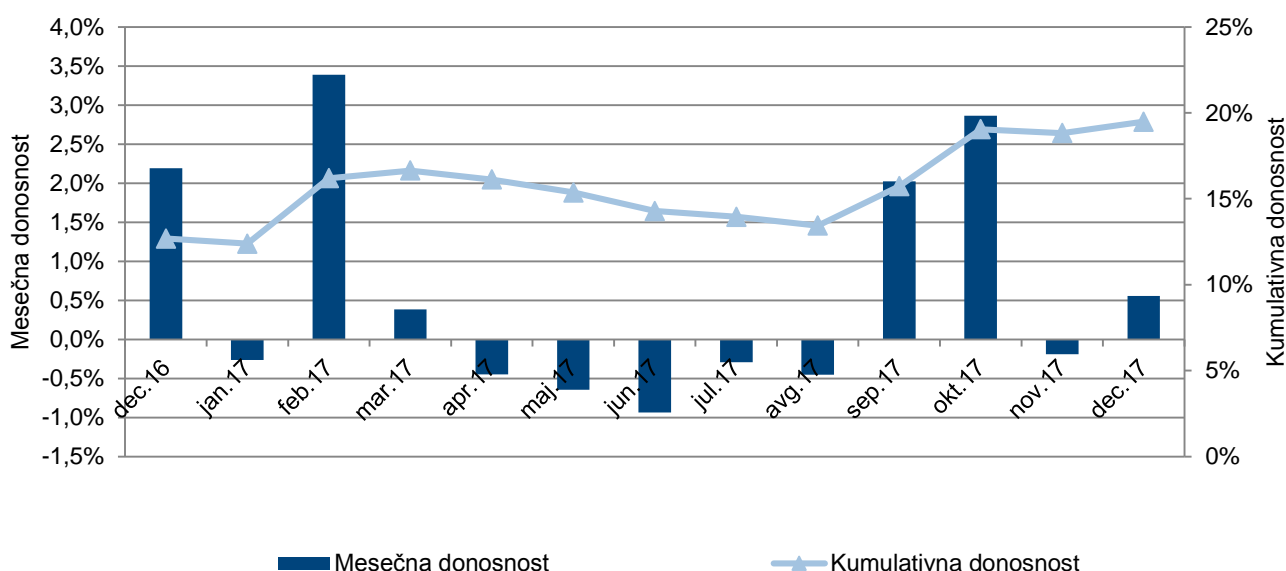
## 5 Modri dinamični podsklad

### 5.1 Rezultati poslovanja

V obdobju od januarja do decembra 2017 je donosnost MDP znašala 6,03 odstotka.

Čista vrednost sredstev je konec decembra 2017 dosegla 11.328.210 evrov.

**Slika 7: Donosnost Modrega dinamičnega podsklada**



### 5.2 Naložbena politika Modrega dinamičnega podsklada

Sredstva Modrega dinamičnega podsklada so konec leta 2017 dosegla 11.377.424 evrov. Največji delež sredstev podsklada s 85,4 odstotki predstavljajo naložbe v investicijske sklade, ki vlagajo v delnice; sledijo jim naložbe v obveznice in v investicijske sklade, ki vlagajo v obveznice, skupaj s 7,3 odstotki in dodatna likvidna denarna sredstva s 4,1 odstotki. Manjši del sklada predstavljajo depoziti in komercialni zapisi.

**Tabela 63: Struktura naložb Modrega dinamičnega podsklada na dan 31. 12. 2017**

Postavka	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	185.240	1,6
Delnice	123.701	1,0
Investicijski kuponi - delnice	9.710.918	85,4
Investicijski kuponi - obveznice	640.493	5,6
Investicijski kuponi – denarni trg	29.418	0,3
Komercialni zapisi	99.409	0,9
Depoziti	110.000	1,0
Denarna sredstva	465.094	4,1
Terjatve	13.151	0,1
<b>Skupaj</b>	<b>11.377.424</b>	<b>100,0</b>

## 5.3 Pomembnejši podatki o skladu

### 5.3.1 Podatki o članih Modrega dinamičnega podsklada

Konec leta 2017 je imel Modri dinamični podsklad 3.995 članov.

**Tabela 64: Število članov**

Postavka	31. 12. 2017
<b>Skupno število članov</b>	<b>3.995</b>
Kolektivno zavarovanje	3.768
Individualno zavarovanje	240
<b>Starostna struktura</b>	
Člani 20 - 29 let	426
Člani 30 - 39 let	1.781
Člani 40 - 49 let	1.779
Člani 50 - 59 let	9
<b>Spolna struktura</b>	
Moški	2.134
Ženske	1.861
<b>Število novih članov</b>	
Kolektivno zavarovanje	898
Individualno zavarovanje	67
<b>Število prenosov med podskladi</b>	153
<b>Št. članov, ki so zadržali pravice</b>	463
<b>Št. članov, ki jim zavarovanje miruje</b>	31

### 5.3.2 Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017

**Tabela 65: Podatki o vplačani bruto premiji v letu 2017**

Leto	Kolektivna premija (v EUR)	Individualna premija (v EUR)	Prenosi od drugih upravljavcev	Prenosi med skladi MZ (v EUR)	Skupaj vplačana premija (v EUR)
2017	3.369.864,94	164.518,53	223.763,26	189.692,22	3.947.838,95

### 5.3.3 Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Tabela 66: Čista vrednost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	v EUR		
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Čista vrednost sredstev	11.328.210	7.245.405	3.787.925

### 5.3.4 Število enot premoženja

Tabela 67: Gibanje števila enot premoženja Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	2017	2016	2015
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	643.005	365.653	0
2. Število vplačanih enot premoženja	339.840	337.408	371.042
3. Število izplačanih enot premoženja	-34.694	-60.056	-5.389
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>948.151</b>	<b>643.005</b>	<b>365.653</b>

### 5.3.5 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 68: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izredno prenehanje članstva	Leto 2017
Število članov/izjav	17
Število odkupljenih enot	3.238
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	37.154

### 5.3.6 Prenos med podskladi

Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegan podsklad, se njegova nova vplačila samodejno 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 69: Izplačila odkupnih vrednosti zaradi prenosov med podskladi

Prenosi sredstev med podskladi	Leto 2017
Število članov/izjav	153
Število odkupljenih enot	29.282
Odkupna vrednost sredstev (v EUR)	338.667

### 5.3.7 Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Tabela 70: Donosnost sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Postavka	2017	2016	2015
Donosnost	6,03 %	8,77 %	3,59 %

### 5.3.8 Upravljavska provizija in drugi stroški

Tabela 71: Provizija upravljalke ter vstopni in izstopni stroški

v EUR	
Prihodki od upravljanja	Leto 2017
Upravljavska provizija	88.880
Vstopni stroški	26.135
Izstopni stroški	261
Prenosna provizija	13
Drugi stroški	5.195
<b>Skupaj</b>	<b>120.485</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	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>		<b>11.377.424</b>	<b>7.264.372</b>
<b>1.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1.</b>	<b>465.094</b>	<b>355.858</b>
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe</b>	<b>2.</b>	<b>10.899.179</b>	<b>6.892.607</b>
<b>2.1.</b>	<b>Depoziti pri bankah in dana posojila</b>	<b>2.1.</b>	<b>110.000</b>	<b>319.300</b>
	- Depoziti		110.000	319.300
<b>2.2.</b>	<b>Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>2.2.</b>	<b>10.589.160</b>	<b>6.176.205</b>
	- Instrumenti denarnega trga		0	442.177
	- Dolžniški vrednostni papirji		84.630	0
	- Delnice in drugi kapitalski instrumenti		38.813	0
	- Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		10.465.717	5.734.028
<b>2.4.</b>	<b>Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>2.3.</b>	<b>200.019</b>	<b>397.102</b>
	- Instrumenti denarnega trga		99.409	296.550
	- Dolžniški vrednostni papirji		100.610	100.552

Postavka	Pojasnilo	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>4. Terjatve</b>	<b>3.</b>	<b>13.151</b>	<b>15.907</b>
4.2. Druge terjatve		13.151	15.907
<b>8. Skupaj sredstva</b>		<b>11.377.424</b>	<b>7.264.372</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	<b>4.</b>	<b>45.019</b>	<b>0</b>
<b>II. Obveznosti do virov sredstev</b>			
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>5.</b>	<b>49.214</b>	<b>18.967</b>
1.3. Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada		11.774	7.539
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		340	428
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		36.769	10.831
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		98	0
1.7. Druge poslovne obveznosti		233	169
<b>3. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>6.</b>	<b>11.328.210</b>	<b>7.245.405</b>
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>11.377.424</b>	<b>7.264.372</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	<b>4.</b>	<b>45.019</b>	<b>0</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 5.4.2 Izkaz vseobsegajočega donosa

Postavka	Pojasnilo	2017	2016
<b>1. Finančni prihodki</b>	<b>7.</b>	<b>967.483</b>	<b>653.597</b>
1.1. Prihodki od obresti	7.1.	16.865	14.480
1.2. Prihodki od dividend in deležev	7.2.	55.763	45.836
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	7.3.	58.981	0
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4.	829.161	482.361
1.7. Drugi finančni prihodki	7.5.	6.713	110.920
<b>4. Drugi prihodki</b>	<b>8.</b>	<b>223</b>	<b>2.963</b>
<b>5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>9.</b>	<b>-94.075</b>	<b>-61.439</b>
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		-88.880	-52.629
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		-1.333	-1.058
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		-347	-281
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		-89	-164

Postavka	Pojasnilo	2017	2016	
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-3.426	-7.307	
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>10.</b>	<b>-331.364</b>	<b>-29.004</b>
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida	10.1.	0	-14.622
6.6.	Drugi finančni odhodki	10.2.	-331.364	-14.382
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>11.</b>	<b>-16.180</b>	<b>-17.855</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>526.087</b>	<b>548.262</b>
	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>526.087</b>	<b>548.262</b>

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

### 5.4.3 Izkaz denarnih tokov

		v EUR	
Postavka		2017	2016
<b>1.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>	<b>-3.479.661</b>	<b>-2.908.040</b>
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	1.172.525	1.421.521
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	5.756.019	4.582.070
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	48.130	41.552
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	4.354	5.633
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	1.173.970	400.142
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	122.621	194.818
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.1.-1.2.+1.3.+1.4.+1.5.-1.6.)	-3.479.661	-2.908.040
<b>2.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>3.593.954</b>	<b>2.920.479</b>
2.1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	3.961.961	3.528.769
2.2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	368.007	608.290
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.-2.2.)	3.593.954	2.920.479
<b>3.</b>	<b>Čisto povečanje denarnih sredstev (1.7.+2.3)</b>	<b>114.293</b>	<b>12.439</b>
<b>4.</b>	<b>Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>355.858</b>	<b>345.846</b>
<b>5.</b>	<b>Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>-5.057</b>	<b>-2.427</b>
<b>6.</b>	<b>Denarna sredstva na koncu obdobja (3+4+5)</b>	<b>465.094</b>	<b>355.858</b>

### 5.4.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

		v EUR	
Postavka		2017	2016
<b>1.</b>	<b>Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>7.245.405</b>	<b>3.787.925</b>
2.	Vplačane enote premoženja	3.948.921	3.526.871
3.	Izplačane enote premoženja	-392.203	-617.653
4.	Neto izplačilo/vplačila	3.556.718	2.909.218

Postavka	2017	2016
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	526.087	548.262
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>11.328.210</b>	<b>7.245.405</b>

#### 5.4.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja

število enot premoženja

Postavka	2017	2016
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	643.005	365.653
2. Število vplačanih enot premoženja	339.840	337.408
3. Število izplačanih enot premoženja	-34.694	-60.056
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>948.151</b>	<b>643.005</b>

### 5.5 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Denarna sredstva na transakcijskem računu	452.661	348.836
Denarna sredstva na deviznem računu	12.433	7.022
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>465.094</b>	<b>355.858</b>

#### Pojasnilo št. 2 - Finančne naložbe

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Depoziti pri bankah	110.000	319.300
<b>Skupaj depoziti in posojila</b>	<b>110.000</b>	<b>319.300</b>

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

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	0	442.177
Dolžniški vrednostni papirji	84.630	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	38.813	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	10.465.717	5.734.028
<b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>10.589.160</b>	<b>6.176.205</b>



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

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	99.409	296.550
Dolžniški vrednostni papirji	100.610	100.552
<b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>	<b>200.019</b>	<b>397.102</b>

### 2.4. Gibanje naložb v vrednostne papirje

v EUR

Postavka	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	<b>397.102</b>	<b>6.176.205</b>	<b>6.573.307</b>
Nakupi	298.421	5.454.949	5.753.370
Prevrednotenje	8.746	575.545	584.291
Prodaje/Zapadanje	-504.250	-1.617.539	-2.121.789
<b>Stanje 31. 12. 2017</b>	<b>200.019</b>	<b>10.589.160</b>	<b>10.789.179</b>

### Pojasnilo št. 3 - Terjatve

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Drugo	13.151	15.907
<b>Skupaj terjatve</b>	<b>13.151</b>	<b>15.907</b>

Večino drugih terjatev predstavljajo terjatve do krovnega sklada za vplačane premije.

### Pojasnilo št. 4 – Zunajbilančna sredstva / obveznosti

Zunajbilančna sredstva oziroma obveznosti v znesku 45.019 evrov se nanašajo na zavezo sklada za nakup enot investicijskih skladov.

### Pojasnilo št. 5 - Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Obveznosti do upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada	11.774	7.539
- za vstopne stroške	2.664	1.783
- za izstopne stroške	4	0
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	9.106	5.756
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	340	428
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	36.769	10.831
- zaradi izrednega prenehanja članstva	293	0

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
- zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	36.476	10.831
Obveznosti za plačilo davkov	98	0
Druge poslovne obveznosti	233	169
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>49.214</b>	<b>18.967</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 upravljavke vzajemnega pokojninskega sklada za plačilo teh stroškov.

#### Pojasnilo št. 6 - Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	9.481.510	6.430.050
Vplačani presežek enot premoženja	766.523	236.199
Preneseni čisti poslovni izid	554.090	30.894
Čisti poslovni izid poslovnega leta	526.087	548.262
<b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>11.328.210</b>	<b>7.245.405</b>

#### Podatki o vrednosti sredstev

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Čista vrednost sredstev (ČVS)	11.328.210	7.245.405

V obdobju od januarja do decembra 2017 je donosnost MDP znašala 6,03 odstotkov.

## 5.6 Pojasnila k postavkam izkaza vseobsegajočega donosa

#### Pojasnilo št. 7 - Finančni prihodki

##### 7.1. Prihodki od obresti

v EUR

Postavka	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	14.955	9.712
Posojil in depozitov	1.905	3.360
Denarnih sredstev	4	1.408
<b>Skupaj prihodki od obresti</b>	<b>16.865</b>	<b>14.480</b>

## 7.2. Prihodki od dividend in deležev

v EUR

Postavka	2017	2016
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	55.763	45.837
<b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>	<b>55.763</b>	<b>45.837</b>

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Dolžniški vrednostni papirji	266	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	58.716	0
<b>Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>58.981</b>	<b>0</b>

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Dolžniški vrednostni papirji	3.368	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	5.076	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	820.716	482.361
<b>Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>829.161</b>	<b>482.361</b>

## 7.5. Drugi finančni prihodki

v EUR

Postavka	2017	2016
<b>Skupaj drugi finančni prihodki</b>	<b>6.713</b>	<b>110.920</b>

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike. Te so bile v letu 2017 zaradi nižjega tečaja dolarja bistveno nižje kot leta 2016.

## Pojasnilo št. 8 - Drugi prihodki

v EUR

Postavka	2017	2016
<b>Skupaj drugi prihodki</b>	<b>223</b>	<b>2.963</b>

Drugi prihodki se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred odkupi.

**Pojasnilo št. 9 - Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada**

v EUR

Postavka	2017	2016
Odhodki za upravljavsko provizijo	-88.879	-52.629
Odhodki v zvezi s skrbnikom	-1.333	-1.058
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-347	-281
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-89	-164
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	-3.426	-7.307
<b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>-94.075</b>	<b>-61.439</b>

Provizija za upravljanje sklada je v letu 2017 znašala 1 odstotek povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

Ker je imel MDP v letu 2017 vsaj 6 mesecev najmanj 20 odstotkov svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, se pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevajo tudi stroški, ki so bremenili MDP zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade. Celotni stroški poslovanja MDP tako dosegajo 1,31 odstotka povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v letu 2017.

**Pojasnilo št. 10 - Finančni odhodki**

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

v EUR

Postavka	2017	2016
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-14.622
<b>Skupaj realizirani dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti, skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>-14.622</b>

**10.2. Drugi finančni odhodki**

v EUR

Postavka	2017	2016
<b>Skupaj drugi finančni odhodki</b>	<b>-331.364</b>	<b>-14.382</b>

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike. Te so bile v letu 2017 zaradi nižjega tečaja dolarja bistveno višje kot leta 2016.

**Pojasnilo št. 11 - Drugi odhodki**

v EUR

Postavka	2017	2016
<b>Skupaj drugi odhodki</b>	<b>-16.180</b>	<b>-17.855</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.

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

**Tabela 72: Izpostavljenost finančnih sredstev MDP kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe - visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe - srednja sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe (brez ratinga)	Manj varne naložbe	Oslabljene naložbe - nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	84.630	0	<b>84.630</b>
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	100.610	0	99.409	0	<b>200.019</b>
Dana posojila in depoziti	0	0	0	110.000	0	<b>110.000</b>
Denarna sredstva	0	0	0	465.094	0	<b>465.094</b>
<b>Skupaj izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>0</b>	<b>100.610</b>	<b>0</b>	<b>759.132</b>	<b>0</b>	<b>859.743</b>

**Tabela 73: 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>

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 upravljavke 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 razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima podsklad sredstva.

**Tabela 74: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev**

v EUR

Regija	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Slovenija	759.132	1.413.886
Druge države	100.610	100.551
<b>Skupaj</b>	<b>859.743</b>	<b>1.514.437</b>

## Valutno tveganje

**Tabela 75: Valutna sestava finančnih sredstev**

v EUR

Valuta	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva, nominirana v evrih	7.390.045	4.655.290
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	3.974.228	2.593.176
<b>Skupaj</b>	<b>11.364.273</b>	<b>7.248.465</b>

31. 12. 2017 je bilo 65 odstotkov finančnih sredstev podsklada nominiranih v evrih, preostanek pa v dolarjih.

**Tabela 76: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 397.423	+/- 0

**Tabela 77: 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

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

v EUR

	Sprememba	Občutljivost	Vpliv na	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 423	-/+ 423
<b>Skupaj</b>	<b>+/- 0,5 %</b>	<b>+/- 0</b>	<b>-/+ 423</b>	<b>-/+ 423</b>

**Tabela 79: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk**

v EUR

	Sprememba	Občutljivost	Vpliv na	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po	+/- 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.

## Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

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

**Tabela 80: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 1.050.453	+/- 0

**Tabela 81: Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016**

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/-10 %	+/- 573.403	+/- 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. 2017 je imel MDP skupaj za 14.136 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

**Tabela 82: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	103.619	194.887	0	10.504.530	10.803.035
- po pošteni vrednosti prek posl. izida	1.960	86.680	0	10.504.530	10.593.170
- v posesti do zapadlosti v plačilo	101.659	108.206	0	0	209.865
Posojila in depoziti	110.280	0	0	0	110.280
Denarna sredstva	465.094	0	0	0	465.094
Terjatve	13.151	0	0	0	13.151
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>692.143</b>	<b>194.887</b>	<b>0</b>	<b>10.504.530</b>	<b>11.391.560</b>
Poslovne obveznosti	49.214	0	0	0	49.214
Obveznosti do članov VPS	358.655	1.345.890	9.623.664	0	11.328.210
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>407.869</b>	<b>1.345.890</b>	<b>9.623.664</b>	<b>0</b>	<b>11.377.424</b>
<b>Razlika</b>	<b>284.274</b>	<b>-1.151.004</b>	<b>-9.623.664</b>	<b>10.504.530</b>	<b>14.136</b>



**Tabela 83: 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 pošteni 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>

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

## 5.8 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

**Tabela 84: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost**

v EUR

Finančni instrument	331. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>	<b>10.674.067</b>	<b>6.255.194</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	10.474.048	5.858.092
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	200.019	397.102
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b>	<b>225.112</b>	<b>637.414</b>
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	115.112	318.114
Finančne naložbe v posojila in depozite	110.000	319.300
<b>Skupaj</b>	<b>10.899.179</b>	<b>6.892.607</b>

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, pomenile 98 odstotkov sredstev.

**Tabela 85: Prikaz finančnih sredstev po bilančni in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Finančno sredstvo	Bilančna vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	10.589.160	10.589.160
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	200.019	207.803
Finančne naložbe v posojila in depozite	110.000	110.000
<b>Skupaj</b>	<b>10.899.179</b>	<b>10.906.963</b>

**Tabela 86: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017**

v EUR

Postavka	L1	L2	L3	Skupaj
<b>Sredstva, merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>10.389.418</b>	<b>84.630</b>	<b>115.112</b>	<b>10.589.160</b>
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	10.389.418	84.630	115.112	10.589.160
<b>Sredstva, pri katerih je poštena vrednost razkrita</b>	<b>108.394</b>	<b>0</b>	<b>209.409</b>	<b>317.803</b>
V posesti do zapadlosti v plačilo	108.394	0	99.409	207.803
Posojila in depoziti	0	0	110.000	110.000
<b>Skupaj</b>	<b>10.497.813</b>	<b>84.630</b>	<b>324.520</b>	<b>10.906.963</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. evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni. Ob tem so v raven 1 vključene tudi naložbe, za katere je kot glavni trg opredeljen trg trgovcev oziroma trg OTC, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja.

### Raven 2

V raven 2 so razporejeni dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij, vrednoteni z uporabo primerljivih tržnih podatkov.

### Raven 3

V raven 3 so vključeni depoziti v vrednosti 110.000 evrov, komercialni zapisi domačih izdajateljev v skupni vrednosti 99.409 evrov in naložbe v zaprte investicijske sklade, katerih cene zagotavljajo tretje osebe, v skupni vrednosti 115.112 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 87: Gibanje naložb ravni 3**

v EUR

<b>Postavka</b>	<b>Vrednost</b>
Začetno stanje 1. 1. 2017	933.964
Zapadanje	-823.964
Pridobitve	214.521
<b>Končno stanje 31. 12. 2017</b>	<b>324.521</b>

## 5.9 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev Modrega dinamičnega podsklada

Upravljavka 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 upravljavka 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 upravljavka uporablja pristop »od zgoraj navzdol« 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 upravljavka znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oz. prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Upravljavka uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki ga določi uprava. Vendar tudi pri tem koraku uporablja aktivni slog upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

Upravljavka v letu 2017 ni uporabljala posebnih tehnik upravljanja, ki so za sklad sicer dopustne, kot na primer posojanje vrednostnih papirjev, repo posli ali posli z izvedenimi finančnimi instrumenti.

## 5.10 Naložbe v enote / delnice odprtih investicijskih skladov

Modri dinamični podsklad 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 88: Upravljavska provizija odprtih investicijskih skladov**

Investicijski sklad	Delež v sredstvih	Provizija
ACWI US	6,42 %	0,33 %
IWRD NA	7,09 %	0,50 %
URTH US	7,62 %	0,24 %
SMSWLD GY	7,63 %	0,19 %
XCREI1C LX	8,82 %	0,61 %
MXFS LN	9,13 %	0,29 %
SPXS LN	9,16 %	0,05 %
XMWO GY	10,74 %	0,45 %
IWDA NA	13,64 %	0,20 %

## 5.11 Izkaz premoženja Modrega dinamičnega podsklada

### 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 ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>			<b>110.000</b>	<b>0,97</b>
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			110.000	0,97
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			110.000	0,97
ABANKA, D. D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,53
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935083 MDPE0002-16	SI	50.000	0,44
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>			<b>308.350</b>	<b>2,72</b>
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			208.942	1,84
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			84.630	0,75
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			84.630	0,75
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			84.630	0,75
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			84.630	0,75
GORENJE, D. D.	GV02	SI	84.630	0,75
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			124.312	1,10
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			124.312	1,10
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			23.701	0,21

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			23.701	0,21
TEVA PHARMACEURICAL FINANCE	TEVA US	NL	23.701	0,21
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			100.610	0,89
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			100.610	0,89
URENCO FINANCE NV	URENCO 2 1/4 08/05/22	NL	100.610	0,89
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			99.409	0,88
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			99.409	0,88
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	99.409	0,88
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>10.365.717</b>	<b>91,50</b>
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			10.365.717	91,50
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			10.365.717	91,50
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IE	868.195	7,66
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	LU	1.221.517	10,78
BLACKROCK FUND ADVISORS	IXC US	US	92.484	0,82
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	IE	306.793	2,71
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SPXS LN	IE	1.042.212	9,20
BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWJ US	US	166.253	1,47
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	EUNW GY	IE	193.158	1,71
DB PLATINUM ADVISORS	XY4P GY	LU	48.112	0,42
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWRD NA	IE	806.191	7,12
BLACKROCK FUND ADVISORS	ACWI US	US	730.938	6,45
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IWDA NA	IE	1.551.888	13,70
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IE	1.039.286	9,17
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IEBB LN	IE	330.658	2,92
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PJS1 GY	IE	29.418	0,26
DB PLATINUM ADVISORS	XCREI1C LX	LU	1.003.131	8,86
BNP PARIBAS L1 FUND/LUXEMBOURG	PARECPI LX	LU	68.564	0,61

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
BLACKROCK FUND ADVISORS	URTH US	US	866.921	7,65
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>			<b>115.112</b>	<b>1,02</b>
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			100.000	0,88
ELEMENTS SKLADI D. D.	ELEMENTS	SI	100.000	0,88
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			15.112	0,13
AMC GP S.A R.L	AMC CAPITAL IV S.C.SP.	LU	15.112	0,13
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>			<b>10.899.179</b>	<b>96,21</b>
1 DENARNA SREDSTVA			465.094	4,11
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			465.094	4,11
1.3 OBVEZNOSTI				
8 TERJATVE			13.151	0,12
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			56	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			13.095	0,12
<b>SREDSTVA</b>			<b>11.377.424</b>	

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

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Vrednost	Delež v sredstvih
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	IMEU NA	306.793	2,7
	EUNW GY	193.158	1,7
	IWRD NA	806.191	7,09
	IWDA NA	1.551.888	13,64
	IEBB LN	330.658	2,91
<b>SKUPAJ</b>		<b>3.188.687</b>	<b>28,04</b>
DB PLATINUM ADVISORS	XMWO GY	1.221.517	10,74
	XY4P GY	48.112	0,42
	XCREI1C LX	1.003.131	8,82
<b>SKUPAJ</b>		<b>2.272.760</b>	<b>19,98</b>
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	868.195	7,63
	SPXS LN	1.042.212	9,16
	MXFS LN	1.039.286	9,13
<b>SKUPAJ</b>		<b>2.949.692</b>	<b>25,92</b>

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

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,53
ADDIKO BANK, D. D.	HYPO 19935083 MDPE0002-16	SI	50.000	0,44
<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 ORG. TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GORENJE, D. D.	GV02	SI	84.630	0,20
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I D. o. o.	GEN06	SI	99.409	0,37

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

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,53
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	99.409	0,37

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

V EUR/%

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v ČVS
<b>2 DEPOZITI IN POSOJILA</b>				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB 175392 MDPE0001-16	SI	60.000	0,53
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN06	SI	99.409	0,37