

# **LETNO POROČILO 2016**

## **KROVNI SKLAD PSP**

### **S PODSKLADI:**

**PSP PIKA – MEŠANI SKLAD RAZVITIH TRGOV**

**PSP ŽIVA – DELNIŠKI SKLAD**

**PSP MODRA LINIJA – DELNIŠKI SKLAD RAZVITIH TRGOV**

**PSP OPTIMA – MEŠANI SKLAD, SKLAD SKLADOV**

## Kazalo

<b>I.</b>	<b>SKUPNO POSLOVNO POROČILO KROVNEGA SKLADA.....</b>	<b>3</b>
1.	OSNOVNI PODATKI O KROVNEM SKLADU IN PODSKLADIH .....	3
2.	POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE O POSLOVANJU KROVNEGA SKLADA IN PODSKLADOV .....	4
3.	IZJAVA UPRAVE.....	10
<b>II.</b>	<b>SKUPNO RAČUNOVODSKO POROČILO KROVNEGA SKLADA .....</b>	<b>11</b>
1.	ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA SKLADA.....	11
2.	PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	13
<b>III.</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA.....</b>	<b>22</b>
1.	PSP PIKA – MEŠANI SKLAD RAZVITIH TRGOV .....	22
2.	PSP ŽIVA – DELNIŠKI SKLAD.....	29
3.	PSP MODRA LINIJA – DELNIŠKI SKLAD RAZVITIH TRGOV.....	35
4.	PSP OPTIMA – MEŠANI SKLAD, SKLAD SKLADOV .....	42
<b>IV.</b>	<b>REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH.....</b>	<b>47</b>

## I. SKUPNO POSLOVNO POROČILO KROVNEGA SKLADA

### 1. OSNOVNI PODATKI O KROVNEM SKLADU IN PODSKLADIH

Krovni sklad PSP upravlja družba Primorski skladi, Upravljanje z investicijskimi skladi, d.o.o., Koper (v nadaljevanju tudi: DZU ali družba za upravljanje), Pristaniška ulica 12, Koper. Družba je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju tudi: ATVP) za oblikovanje Krovnega sklada PSP z dne 27.11.2008. Zadnje spremembe pravil upravljanja so pričele veljati 15.10.2012.

Krovni sklad sestavljajo štiri podskladi:

- **PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov,**
- **PSP ŽIVA – delniški sklad,**
- **PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov in**
- **PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov.**

Skrbnik premoženja je Banka Intesa Sanpaolo, d.d., Pristaniška ulica 14, Koper. Provizija za opravljanje skrbniških storitev, v skladu s pravili upravljanja oz. skrbniško pogodbo, znaša 0,10 % od povprečne letne čiste vrednosti premoženja podsklada.

Nadzor nad poslovanjem družbe za upravljanje opravlja Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana, Republika Slovenija ([www.a-tvp.si](http://www.a-tvp.si)).

Sredstva in obveznosti posameznega podsklada so ločena od sredstev in obveznosti drugih investicijskih skladov in podskladov ter ločena od sredstev in obveznosti družbe za upravljanje in skrbnika premoženja krovnega sklada.

Premoženje podskladov upravlja družba za upravljanje. Družba za upravljanje je upravičena do letne provizije za upravljanje v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti premoženja podsklada. Višina provizije za upravljanje je na podskladu:

- PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov v višini 1,30 %;
- PSP ŽIVA – delniški sklad v višini 1,80 %;
- PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov v višini 2,00 %;
- PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov v višini 1,20 %.

Družba za upravljanje je dolžna poročati ATVP skladno z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur. l. RS, št 31/15 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju tudi: ZISDU-3) in na njegovi podlagi sprejetimi Sklepi ATVP.

Družba za upravljanje vse pomembne pravne in poslovne dogodke, povezane s poslovanjem podskladov objavlja na svoji spletni strani [www.primorski-skladi.si](http://www.primorski-skladi.si). Če je verjetno, da ima oziroma bo imel dogodek pomemben vpliv na vrednost enote premoženja (v nadaljevanju tudi: VEP) ali če Sklep o objavah in neposrednem obveščanju imetnikov enot pri podrobnejši ureditvi objav posameznega dogodka izrecno zahteva objavo v časopisu, DZU informacije o dogodku objavi tudi v časopisu Primorske novice.

Podsklad ni davčni zavezanec po Zakonu o davku na dodano vrednost, prav tako ni davčni zavezanec po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb, ker ni pravna oseba.

Krovni sklad ter podskladi imajo poslovno leto enako koledarskemu in so zavezani k reviziji letnih računovodskih izkazov.

**Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov podskladov krovnega sklada o pravici zahtevati izročitev revidiranega letnega poročila po tretjem odstavku 210. člena ZISDU-3:**

*Zadnje objavljeno revidirano letno in polletno poročilo krovnega sklada sta vlagatelju brezplačno na vpogled na sedežu družbe za upravljanje Primorski skladi, d.o.o., Koper, Pristaniška 12, Koper, vsak delovni dan od 8. do 15. ure ter na ostalih vpisnih mestih družbe. Vlagatelj lahko zahteva izročitev brezplačnih izvodov dokumentov s ključnimi podatki za vlagatelje podskladov, izvoda prospekta krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in izvoda revidiranega letnega ter polletnega poročila krovnega sklada.*

*Vsi dokumenti o krovnem skladu in njegovih podskladih so javnosti na voljo tudi na javni spletni strani družbe za upravljanje [www.primorski-skladi.si](http://www.primorski-skladi.si).*

*Dodatne informacije o poslovanju in investicijskih kuponih podskladov je mogoče dobiti tudi na telefonski številki 00386 5 66 33 150.*

## **2. POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE O POSLOVANJU KROVNEGA SKLADA IN PODSKLADOV**

### ***Uvod***

Previdne napovedi rasti v svetovnem gospodarstvu se nadaljujejo. Manj optimizma lahko pripišemo na podlagi šibkega povpraševanja, nizkih investicij in visokega tveganja finančne nestabilnosti. V številnih državah se izvajajo neugodne fiskalne politike in upočasnjuje se realizacija strukturnih reform, medtem ko ostajata javni in zasebni dolg visoka. Tveganje predstavlja tudi nestanovitnost valut hitro rastočih držav in njihova zadolženost. Vodilne evrske države se soočajo s šibko gospodarsko rastjo, čeprav se že nekaj let izvajajo monetarni ukrepi, ki bi morali rast spodbuditi.

Po poizkusu ECB iz leta 2015, ko je sprejela odločitev, da bo pričela s programom odkupa evrskih obveznic za 60 milijard EUR mesečno, so na seji sveta ECB marca 2016 odločili, da povečajo program odkupov obveznic na 80 milijard mesečno, ob tem pa razširili odkup na podjetniške obveznice. Prav tako je ECB znižal obrestne mere za deponiranje presežne likvidnosti bank iz - 0,3 % na - 0,4 %, ključno obrestno mero pa iz 0,5 % na nič. Ob koncu leta 2016 je ECB sprejela nov sklep, s katerim bodo znižali obseg odkupovanja obveznic iz 80 na 60 milijard EUR, vendar ob tem podaljšali program do decembra 2017. Čeprav potekajo odkupi obveznic v Evropi že več kot leto dni in so obrestne mere negativne, pa konkretne gospodarski rasti še nismo dosegli, prav tako je še daleč ciljna inflacija.

Dogajanje v prezadolženi Grčiji je nekako potisnjeno v ozadje, vedno glasnejše pa so govorice o izredno slabem stanju v italijanskih bankah, kjer je bilo v ospredju reševanje najstarejše banke Monte dei Paschi di Siena - delež slabih posojil naj bi v povprečju predstavljal 17 odstotkov, omenjena banka pa naj bi imela kar 36 % slabih posojil.

Po odkritju goljufije pri meritvah izpustov plinov (afera dieselgate) pri nemškem proizvajalcu avtomobilov, je le-ta z ameriškimi prodajalci dosegel dogovor, po katerem jim bo plačal odškodnino v višini 1,2 milijarde dolarjev. V medijih so se razširila namigovanja, da so tudi nekateri drugi proizvajalci prirejali rezultate meritev, ki so odstopali od dejanskega stanja, tako da lahko pričakujemo dodaten pritisk ob morebitnem razkritju ter pritisk na borzne cene.

Rezultat junijskega referendumu Velike Britanije za izstop iz EU, ki se je končal z 52 % podporo za izstop, je presenetil celotno zainteresirano javnost, vplival pa je tudi na finančne trge. Ker je bilo razočaranje po referendumu veliko, je britanski funt izgubil osem odstotkov, negativno pa so se odzvali tudi delniški indeksi. Skrbi evropskih politikov so velike, saj obstaja bojazen, da bo Veliki Britaniji sledila še katera od članic EU, tako da se politična in ekonomska negotovost nadaljujeta. Britanci naj bi iz EU izstopili šele leta 2020, do takrat pa naj bi potekala dolgotrajna pogajanja o pogojih izstopa. Glavna skrb Britancev je prost pretok kapitala zaradi močne finančne industrije, za evropsko stran pa sta

pomembna prost pretok blaga in ljudi. Vse glasnejše so želje Škotske, da izstopi iz Združenega kraljestva in se priključi k državam EU, kar bi lahko spodbudilo tudi druge evropske države k podobnim dejanjem. Nemiri na Bližnjem vzhodu so povzročili val migracijskih tokov. Evropske države niso bile pripravljene na ogromne pritiske migrantov, ker niso pravočasno sprejele enotno politiko v zvezi s tem perečim problemom.

Pretirana posojilna aktivnost kitajskih bank lahko po nekaterih ocenah sproži negativne dogodke, ki bi vplivali na tveganje v svetovnem gospodarstvu. Na Kitajskem je bilo v preteklih letih odobrenih ogromno posojil, ki se lahko spremenijo v slaba, posledice pa bi čutili tudi zaradi gospodarskega ohlajanja. Čeprav so napovedi gospodarske rasti visoke, se nam obeta rast krepko pod sedmimi odstotki.

V novembru smo doživeli še veliko presenečenje na ameriških predsedniških volitvah, kjer je v nasprotju z napovedmi Trump porazil Clintonovo. Ameriški novoizvoljeni predsednik je obljubil 550 milijard dolarjev investicij in s tem v ospredje potisnil sektor gradbeništva in infrastrukture zaradi napovedanih infrastrukturnih in okoljevarstvenih projektov, sektor bank in financ zaradi finančne deregulacije ter sektor farmacije zaradi sprememb v zdravstvu. Stopnja brezposelnosti v ZDA je padla pod ciljnih pet odstotkov in znaša 4,6 %. Odbor za odprti trg ameriške centralne banke Federal Reserve (FOMC) je izpolnil pričakovanja o zvišanju obrestnih mer in decembra zvišal ključno obrestno mero, po kateri si banke med seboj čez noč posojajo denar - ključno obrestno mero so zvišali za 0,25 odstotne točke, na razpon od 0,50 do 0,75 odstotka, nadaljnja zvišanja pa lahko pričakujemo tudi v letu 2017.

Na novembrskem zasedanju članic OPEC-a je bil dosežen dogovor o zmanjšanju dnevne proizvodnje nafte za 1,2 milijona sodčkov. Proizvodnja nafte se bo znotraj OPEC držav tako znižala na 32,5 milijona sodčkov dnevno, dogovor pa začne veljati z januarjem 2017 in bo veljal šest mesecev z možnostjo podaljšanja. Sklenjeni dogovor pomeni korak naprej k zmanjšanju presežne ponudbe nafte, ostaja pa dvom ali se ga bodo članice naftnega kartela držale.

Zahtevane donosnosti obveznic razvitih evropskih držav vztrajajo na izredno nizkih nivojih. Zaradi ukrepov ECB se bodo države verjetno še nekaj časa lahko zadolževale po rekordno nizkih obrestnim merah.

Svetovna gospodarska rast se je iz 3,1 % v letu 2015 zvišala na okoli 3,2 %, po napovedih naj bi v letu 2017 znašala 3,4 %, v letu 2018 pa 3,6 %. Pri tem je bil bruto domači proizvod evrskega območja za 1,7 % višji, v državah EU pa za 1,8 % višji kot v letu 2015.

Slovenija nadaljuje z okrevanjem, kar se je pokazalo v kazalnikih gospodarske aktivnosti, ki so bili pozitivni. BDP se je povečal za 2,5 % (leta 2015 za 2,3 %), k čemur so najbolj prispevali izvozniki in rast domače zasebne porabe; rast je splošna, z izjemo gradbeništva, ki se otepa z velikim padcem gradbenih del pri inženirskih objektih, kar je posledica manjšega priliva in naložb iz evropskih sredstev. Čeprav so slovenska podjetja zniževala zadolženost, predstavlja le-ta še vedno visoko tveganje. Poleg zadolženosti podjetij predstavljajo veliko tveganje javnofinančni primanjkljaj, visoka brezposelnost, ki še vedno vztraja nad 10 % in negotove razmere v mednarodnem okolju.

Čeprav se stanje v gospodarstvu izboljšuje, to še ne pomeni, da je naša država na nivojih izpred desetih let. Slovenija mora izvesti pokojninsko reformo in reformo trga dela, izboljšati poslovno okolje, prestrukturirati banke in podjetja, izvesti privatizacijo državnega premoženja in odpraviti presežni javnofinančni primanjkljaj. Dolg slovenske države presega 80 odstotkov BDP, strošek za plačilo obresti, ki bremeni državni proračun, pa že presega milijardo evrov. Evropska komisija priporoča Sloveniji izboljšanje zaposljivosti nižje kvalificiranih ter starejših delavcev, izboljšati mora pogoje kreditiranja, olajšati reševanje slabih posojil, zagotoviti ustrezno izvajanje strategije DUTB, posodobiti javno upravo, zmanjšati upravno breme za podjetja ter izboljšati upravljanje državnih podjetij.

Namesto, da bi država pospešeno izvajala postopke privatizacije slovenskih podjetij, povečuje lastniške deleže in s tem krepi svojo moč. Napovedana prodaja državne NLB je padla v vodo, po nalogu Evropske komisije moramo izvesti privatizacijo do konca leta 2017. IMF priporoča Sloveniji, da se pred

prihodnjimi tržnimi šoki zavaruje s postopno odpravo primanjkljaja in znižanjem dolga, z več zasebne in manj javne lastnine, z zasebno financirano malo slabo banko, privatizacijo NLB-ja in s preložitvijo številnih tveganj iz javnega v zasebni sektor zato, da ob naslednji krizi javne finance in javni sistemi ne bi bili preobremenjeni ali uničeni.

Zaradi strožjih kriterijev so banke pri kreditiranju gospodarstva postale izredno previdne, tako da se obseg bančnih posojil pri nas še vedno krči. Obrestne mere za najemanje posojil so za podjetja ugodne, pričakujemo pa lahko postopni dvig v prihodnjih letih. Zaradi ugodnih razmer na mednarodnih trgih je upadla tudi zahtevana donosnost na slovenske obveznice, ki je ob koncu leta znašala manj kot 1 %.

Napovedi gospodarske rasti mednarodnih in domačih inštitucij za leto 2016 so bile zgrešene, saj je Slovenija zaključila z boljšimi rezultati od napovedanih. Slovensko gospodarstvo naj bi se po oceni Evropske komisije v letu 2017 povečalo za 2,6 odstotka, v letu 2018 pa naj bi zabeležilo 2,2 odstotno rast. Urad RS za makroekonomske analize in razvoj pričakuje v letu 2017 povečanje BDP za 2,9 odstotka in v letu 2018 za 2,6 odstotka.

Na delniških trgih je v letu 2016 prevladoval optimizem. Globalni borzni indeks MSCI World je v obravnavanem obdobju pridobil 5,3 % vrednosti. Delniški indeksi na večjih globalnih trgih so dosegli spodbudne rasti, razen nekaterih izjem, kjer so leto zaključili negativno. Največ sta pridobila britanski in norveški indeks – FTSE100 14,4 % in OBX 14,7 %, vendar so donosi pri britanskem indeksu preračunani v valuto EUR bistveno nižji, saj je GBP v primerjavi z EUR izgubil skoraj 13 %. Pozitivno so zaključili tudi indeks DAX, ki je pridobil 6,9 %, CAC se je povešal za 4,9 %, AEX 9,4 % in ATX 8,1 %. Negativno so leto končali evropski indeksi: MIB30 - 10,2 %, SMI - 6,8 % in IBEX - 2,0 %. Tudi ameriški indeksi so zaključili v pozitivnem območju, saj je DJIA pridobil 13,4 %, S&P500 9,5 % in tehnološki index Nasdaq 7,5 %. V nasprotju z odličnim letom 2015 je kitajski indeks Shanghai composite izgubil 12,3 %, japonski Nikkei225 pa minimalno pridobil 0,4 %. Slovenski borzni indeks SBITOP je zaključil leto 2016 z nekaj več kot 3 % rastjo.

Dogajanje z realnimi obrestnimi merami (EURIBOR) je še vedno v središču pozornosti finančne industrije. Ker želi ECB na vsak način spodbuditi gospodarsko rast, so negativne obrestne mere postale del vsakdanjika. V začetku leta so dosegle raven med -0,25 % in 0,06 % in se med letom zniževale, konec leta pa zaključile na nivojih med -0,38 % in -0,08 %. Medtem ko je FED v decembru že začel s prvim zvišanjem ključnih obrestnih mer, ECB v svojih napovedih vztraja pri negativnih obrestnih merah, dokler ne bo dosežena ciljna inflacija in izrazitejša gospodarsko okrevanje.

V obdobju 2014-2015 je cena nafte strmoglavila iz nivojev preko 100 dolarjev na približno 37 dolarjev konec leta 2015. V letu 2016 je dosegla dno ob koncu januarja pri 28 dolarjih, sledil je preobrat in strma rast, ki se je zaključila na najvišjih nivojih ob zaključku leta pri ceni 57 dolarjev za 159-litrski sodček. Največje proizvajalke nafte so ob koncu leta dosegle dogovor o zmanjšanju črpanja nafte, kar je pripomoglo k stabilizaciji cene črnega zlata.

Evro je v primerjavi z dolarjem že tretje leto zapored izgubil na vrednosti, medtem ko je samo v letu 2016 izgubil 3,2 % vrednosti. Iz začetnih 1,09 dolarja je v začetku maja tečaj zrasel na 1,15, proti koncu decembra upadel na najnižjo vrednost 1,04 in zaključil malo višje pri tečaju 1,05 dolarja.

Cena zlata je po večletnem padanju v letu 2016 pridobila na vrednosti, saj je v začetku januarja dosegla najnižjo vrednost 1.075 dolarja za unčo, julija pa je najvišja vrednost znašala 1.366 dolarjev. Konec leta je zaključila pri 1.147 dolarja za unčo, kar pomeni 8,1 % rast v primerjavi z letom 2015.

Nadaljevanje ugodnih razmer na kapitalnih trgih so povzročile povečanje vrednosti enot premoženja, poudariti je potrebno, da je velik padec vrednosti delnic v začetku leta vplival na rezultate podskladov, saj je pretežni del rasti ustvarjen ob koncu leta. Zaradi šibkega gospodarskega okrevanja in velike konkurence med ponudniki storitev upravljanja smo ponovno beležili presežek odlivov nad prilivi sredstev v posameznih podskladih, tako da je čista vrednost sredstev krovnega sklada nekoliko nižja v

primerjavi s predhodnim letom. Navedena dejstva so vplivala na doseganje načrtovanih vrednosti v krovnem skladu in na poslabšanje poslovnega izida iz poslovanja v primerjavi z letom 2015.

#### **Upravljanje krovnega sklada in podskladov**

Večina svetovnih borznih indeksov je v letu 2016 dosegla lepo rast, kar je vplivalo tudi na rast vrednosti enot premoženja podskladov krovnega sklada v primerjavi z letom 2015.

Rast vrednosti enote premoženja podskladov v letu 2016:

Opis	Podsklad
PSP PIKA	3,21 %
PSP ŽIVA	1,04 %
PSP MODRA LINIJA	2,51 %
PSP OPTIMA	4,92 %

V letu 2016 so vsi podskladi dosegli pozitivne donose, najuspešnejši pa je bil PSP Optima. Največji negativni vpliv na donos skladov so povzročile naložbe v delnice farmacevtskih podjetij, pozitivno pa sta vplivala sektor surovin in energetski sektor, kjer je nafta nadoknadila del izgub preteklih let. Po nepričakovanem razpletu ameriških volitev so ameriški in evropski delniški trgi v zadnjih mesecih doživeli razcvet in v veliki meri vplivali na pozitiven zaključek leta.

Za leto 2016 smo načrtovali, da se bo ČVS krovnega sklada do konca leta zmanjšala na 45,2 mio EUR in da bo povprečna čista vrednost sredstev v upravljanju DZU znašala 45,0 mio EUR. Povprečna ČVS je bila dosežena v višini 43,7 mio EUR oziroma v višini 97,1 % planirane. V primerjavi z letom 2015 se je povprečna ČVS zmanjšala za 8,7 %. Na zmanjšanje čiste vrednosti sredstev krovnega sklada je v pretežni meri vplivalo negativno dogajanje in padec delniških tečajev v začetku leta ter preseganje izplačil investicijskih kuponov nad vplačil. ČVS krovnega sklada je v primerjavi s predhodnim letom nižja za 1,7 % in je znašala 43,9 mio EUR. K padcu vrednosti čiste vrednosti sredstev krovnega sklada so prispevala neto izplačila investicijskih kuponov v višini 4,2 %, medtem ko se je vrednost enot premoženja zvišala za 2,5 %.

Delež ČVS posameznega podsklada v krovnem skladu je bil naslednji:

Opis	PIKA	ŽIVA	ML	OPTIMA
Delež v ČVS 31.12.2016	9,22 %	14,01 %	71,98 %	4,79 %
Delež v povprečni ČVS	9,72 %	13,92 %	71,84 %	4,52 %
Delež v ČVS 31.12.2015	8,48 %	14,37 %	72,64 %	4,51 %

Med slovenskimi DZU se je delež Primorskih skladov v letu 2016 znižal iz 1,9 % na 1,8 %. Zmanjšanje ČVS krovnega sklada v letu 2016 v višini 1,7 % je posledica izstopov nekaterih večjih vlagateljev in »certifikatskih delničarjev« in uvršča DZU na 6. mesto med slovenskimi DZU (povečanje ČVS v vseh vzajemnih skladih slovenskih DZU je znašalo 6,7 %). Tudi v letu 2016 se je nadaljevala konsolidacija v panogi, saj se je število družb za upravljanje zmanjšalo še za enega člana.

V letu 2016 se je povečalo zanimanje vlagateljev za varčevanje v vzajemnih skladih, predvsem zaradi dobrih donosov vzajemnih skladov in nizkih obrestnih mer za bančne depozite. Vplačila v krovni sklad so znašala 2.274 tisoč EUR oziroma 5,2 % povprečne čiste vrednosti sredstev (v letu 2015: 4.731,0 tisoč EUR oziroma 9,9 %). Izplačila v višini 4.113 tisoč EUR oziroma 9,4 % povprečne čiste vrednosti sredstev (v letu 2015: 7.485,6 tisoč EUR oziroma 15,6 %) so bila višja od vplačil zaradi odlivov večjih vlagateljev, v zadnjem kvartalu pa tudi zaradi povečanega izstopa certifikatskih vlagateljev iz največjega podsklada, ki so posledica iztisnitve malih delničarjev Modre linije holding, d.d.. Tudi v letu 2016 je čisti priliv sredstev močno negativen.

Skladno z naložbenimi politikami podskladov se je v strukturi naložb ohranjal delež tujih vrednostnih papirjev, ki je konec leta v PSP MODRA LINIJA dosegel 64,6 % sredstev, v PSP ŽIVA 77,3 %, v PSP PIKA 17,6 % in v PSP OPTIMA 96,7 %.

PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov je ob koncu leta 2015 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 3.788,9 tisoč EUR, ob koncu leta 2016 pa v višini 4.052,5 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2016 povečala za 7 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja povečala za 3,2 %, število enot premoženja pa za 3,6 %. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 4.250,3 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2015 višja za 78,4 %, kar je posledica večjega priliva ob koncu prejšnjega leta. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2016 v obveznicah naloženih 29,7 %, v delnicah 14,4 %, v investicijskih skladih 9 % ter v depozitih, likvidnih sredstvih in instrumentih denarnega trga 46,9 % sredstev.

PSP ŽIVA – delniški sklad je ob koncu leta 2015 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 6.424,1 tisoč EUR, ob koncu leta 2016 pa v višini 6.152,2 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2016 zmanjšala za 4,2 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja povečala za 1,0 %, število enot premoženja pa zmanjšalo za 5,2 %. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 6.085,2 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2015 nižja za 15 %. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2016 v delnicah naloženih 82,5 %, v investicijskih skladih 6,9 % ter v obveznicah, instrumentih denarnega trga in likvidnih sredstvih 10,6 % sredstev.

PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov je ob koncu leta 2015 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 32.465,0 tisoč EUR, ob koncu leta 2016 pa v višini 31.611,6 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2016 zmanjšala za 2,6 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja povečala za 2,5 %, število enot premoženja pa zmanjšalo za 5,0 %. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 31.408,4 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2015 nižja za 12,1 %. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2016 v delnicah naloženih 89,8 %, v obveznicah 3,6 %, v investicijskih skladih 2,8 % ter likvidnih sredstvih in terjatvah 3,9 % sredstev.

PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov je ob koncu leta 2015 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 2.016,5 tisoč EUR, ob koncu leta 2016 pa v višini 2.103,3 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2016 povečala za 4,3 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja povečala za 4,9 %, število enot premoženja pa zmanjšalo za 0,6 %. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 1.975,8 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2015 nižja za 23,9 %. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2016 v enotah delniških skladov naloženih 88,6 % in v enotah obvezniških skladov 8,0 % sredstev. Depoziti in likvidna sredstva so predstavljala 3,3 % sredstev podsklada. Naložbe v UCITS sklade predstavljajo 81,3 % vseh sredstev.

### **Finančni rezultati**

Prihodki krovnega sklada so v letu 2016 znašali 6,94 mio EUR in so prihodke iz leta 2015 presegle za 2,6 %. Nerazdeljeni čisti dobiček je znašal 1,07 mio EUR oziroma 15,4 % prihodkov krovnega sklada. Sredstva krovnega sklada so v letu 2016 s 44,0 mio EUR dosegala sredstva iz leta 2015 s 98,3 %.

Rezultati poslovanja posameznega sklada so bili naslednji (prihodki in sredstva 2016 v tisoč EUR):

Opis	Prihodki 2016	Prih. 2016 / Prih. 2015	Neraz. čisti dobiček / Prihodki	Sredstva 2016	Sred. 2016 / Sred. 2015
PSP PIKA	362,7	216,9 %	34,9 %	4.058,8	107,0 %
PSP ŽIVA	975,4	58,7 %	6,5 %	6.163,8	95,8 %
PSP MODRA LINIJA	5.441,3	116,9 %	14,3 %	31.696,0	97,4 %
PSP OPTIMA	161,2	58,2 %	61,1 %	2.106,2	104,3 %
<b>SKUPAJ/RAZMERJE</b>	<b>6.940,6</b>	<b>102,6 %</b>	<b>15,4 %</b>	<b>44.024,8</b>	<b>98,3 %</b>



Udeležba posameznega podsklada v prihodkih, dobičku - izgubi in sredstvih krovnega sklada je bila v letu 2016 naslednja:

Opis	Prihodki	Dobiček / izguba	Sredstva
PSP PIKA	5,2 %	11,9 %	9,2 %
PSP ŽIVA	14,1 %	6,0 %	14,0 %
PSP MODRA LINIJA	78,4 %	72,9 %	72,0 %
PSP OPTIMA	2,3 %	9,2 %	4,8 %

### 3. IZJAVA UPRAVE

#### IZJAVA UPRAVE DRUŽBE PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

Uprava družbe PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper potrjuje računovodske izkaze Krovnega sklada PSP in računovodske izkaze s pojasnili za podsklade:

- PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov
- PSP ŽIVA – delniški sklad
- PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov
- PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov

za poslovno leto 2016, izkazane v tem letnem poročilu.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja Krovnega sklada PSP in njegovih podskladov za poslovno leto 2016.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja.

Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju vzajemnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Uprava je odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in za preprečevanje ter odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti ali nezakonnosti.

Koper, 21. april 2017

**UPRAVA DRUŽBE  
PRIMORSKI SKLADI,  
Upravljanje z investicijskimi skladi, d.o.o., Koper**

**Dušan JEREB**  
predsednik uprave

**Lučo BENČIĆ**  
član uprave

**II. SKUPNO RAČUNOVODSKO POROČILO KROVNEGA SKLADA****1. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA SKLADA****Zbirna bilanca stanja v EUR**

Postavke	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	2.103.717	1.395.887
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	1.150.500	1.400.500
3. VR. PAP. IN INST. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	36.023.301	36.388.873
4. INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV	3.694.899	3.478.547
6. SESTAVLJENI IN IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INST. DENARNEGA TRGA	901.800	1.444.755
8. TERJATVE	150.574	674.316
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>44.024.791</b>	<b>44.782.878</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
1. POSLOVNE OBVEZNOSTI	97.649	81.367
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b.) Obveznosti iz upravljanja	68.374	72.587
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. dr. izplačil imetnikom enot inv. kuponov	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	29.275	8.780
2. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	7.076	7.075
4. OBVEZNOSTI DO IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV	43.920.066	44.694.436
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	15.580.430	16.031.097
b.) Vplačani presežek enot premoženja	5.245.008	5.542.094
c.) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	22.030.317	23.294.196
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.064.311	-172.951
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>44.024.791</b>	<b>44.782.878</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

**Zbirni izkaz poslovnega izida v EUR**

Postavke	2016	2015
1. PRIHODKI OD OBRESTI	169.486	146.278
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	1.013.228	1.108.858
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	1.241.855	1.756.002
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	255.191	743.149
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	4.191.383	3.008.178
6. DRUGI PRIHODKI	69.377	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>6.940.520</b>	<b>6.762.465</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	816.811	905.452
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	65.910	71.417
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	14.152	14.152
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM IMETNIKOV INV. KUPONOV	0	0
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	4.777	11.557
13. ODHODKI ZA OBRESTI	7.196	14.507
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	1.386.240	240.750
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	133.055	273.302
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	2.908.522	5.226.357
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	524.000	165.744
18. DRUGI ODHODKI	15.546	12.178
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>5.876.209</b>	<b>6.935.416</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>1.064.311</b>	<b>-172.951</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	-44.242	303.920
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	45.407	-462.729
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOBIČKA MED OBRAČ. OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM INV. KUPONOV	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>1.065.476</b>	<b>-331.760</b>

## 2. PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### Uporabljene računovodske usmeritve pri sestavljanju računovodskih izkazov

Poslovanje krovnega sklada je določeno z ZISDU-3 in podzakonskimi predpisi, izdanimi na njegovi podlagi.

Računovodski izkazi krovnega sklada in njegovih podskladov so sestavljeni po določenih Sklepa o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Ur. l. RS, št. 100/15; v nadaljevanju tudi: sklep) in so usklajeni z vsakokrat veljavnimi spremembami sklepa. Postavke, izkazane v računovodskih izkazih investicijskega sklada, se vrednotijo v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, pri čemer se pri vrednotenju in izkazovanju postavk investicijskega sklada upoštevajo tudi pravila vrednotenja iz sklepa.

Poročila v celoti odražajo stanja, ki so razvidna iz računovodskih izkazov.

### Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja, izkazanih v bilanci stanja

**Finančne naložbe** se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila in terjatve ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Pri obračunavanju nakupa finančne naložbe se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja tako finančno sredstvo pripozna z upoštevanjem datuma trgovanja, kar velja tudi za obračunavanje prodaje finančne naložbe. Ta način se uporablja za vse nakupe in prodaje finančnih naložb.

Finančne naložbe so finančna sredstva, ki se v bilanci stanja izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe so tiste, ki jih namerava imeti investicijski sklad v posesti v obdobju, daljšem od leta dni. Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se štejejo za kratkoročne finančne naložbe investicijskega sklada.

Finančna sredstva in finančne obveznosti, ki se izkazujejo v bilanci stanja zajemajo naslednje postavke:

- Postavka **denarna sredstva** zajema dobroimetje na denarnem računu investicijskega sklada v domači in v tuji valuti. Denarna sredstva v tujih valutah se dnevno vrednotijo po tečaju Evropske centralne banke (ECB). Denarna sredstva zajemajo tudi dodatna likvidna sredstva, ki služijo za namene zagotavljanja likvidnosti v primeru večjih izplačil iz investicijskega sklada ter v primeru, da tovrstno nalaganje ne pomeni naložbo sklada, kar določi upravljavec investicijskega sklada z zabeležko na depozitni pogodbi. Dodatna likvidna sredstva zajemajo predvsem depozite na odpoklic in ostale dane depozite, ki se vrednotijo v skladu s pogodbenimi določili depozitarja. Dodatna likvidna sredstva morajo izpolnjevati pogoje, ki jih določi ATPV.
- Postavka **depoziti pri bankah in posojila** zajema depozite pri domačih in tujih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili. Dani depoziti vključujejo kratkoročno vezana sredstva pri bankah v državi in v tujini z rokom dospelosti do 12 mesecev. Sredstva se obrestujejo dnevno.
- Postavka **vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev**, zajema naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev (v skladu s seznamom organiziranih trgov, navedenih v pravilih upravljanja), domačih oziroma tujih izdajateljev. Vrednotijo se po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, po zaključnem tečaju trga, na katerem so kupljeni. Tuji vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga se dnevno prevrednotijo po tečaju ECB.

- Postavka **instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev** zajema naložbe v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, vendar so likvidni in je njihovo vrednost mogoče kadarkoli natančno določiti.
- Postavka **investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov** zajema naložbe v investicijske kupone oziroma delnice odprtih kolektivnih naložbenih podjetij (investicijskih skladov), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma s katerimi se lahko trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ETF). V skladu z določili SRS 2016 se vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, razvrščajo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Vrednotijo se po zadnjem znanem zaključnem tečaju trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen. V primeru ko investicijski kupon ne kotira na organiziranem trgu je vrednoten po zadnji znani vrednosti enote premoženja na dan sestave bilance stanja. Naložbe v investicijske kupone oziroma delnice, ki so nominirani v tuji valuti, so na obračunski dan preračunani v EUR z upoštevanjem tečaja ECB.
- Postavka **drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga** vključuje kapitalske instrumente, dolžniške instrumente in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu oziroma, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ki niso iz seznama organiziranih trgov oziroma niso navedeni v pravilih upravljanja. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu se vrednotijo po nabavni vrednosti, drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ki pa niso iz seznama trgov skladno s pravili upravljanja se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi poslovni izid po zaključnem tečaju trga, na katerem so kupljeni.
- Postavka **terjatve** predstavlja terjatve za prodane vrednostne papirje, terjatve financiranja in druge terjatve. Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Terjatve v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po tečaju ECB. Terjatve se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz izvornih listin, ob predpostavki, da bodo tudi plačane. Terjatve se izkazujejo v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja.
- Postavka **poslovne obveznosti** vključuje obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti iz upravljanja, obveznosti za plačilo davkov, obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot inv. kuponov, obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja in druge poslovne obveznosti. Obveznosti v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po tečaju ECB. Obveznosti se izkazujejo po vrednostih na dan nastanka in se prevrednotujejo, če je v pogodbi tako določeno. Tudi obresti se obračunavajo in plačujejo skladno s pogodbenimi določili.
- Postavka **pasivne časovne razmejitve** vključuje kratkoročno vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke.
- Postavka **obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov** sestoji iz:
  - nominalne vrednosti vplačanih enot premoženja,
  - vplačanega presežka enot premoženja,
  - rezerv, nastalih iz vrednotenja po pošteni vrednosti,
  - prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobj in
  - nerazdeljenega čistega dobička ali čiste izgube obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov.

Izračun nakupne in prodajne vrednosti enote premoženja ter preračun vplačil in izplačil enot premoženja investicijskega sklada se opravljajo na način, določen v pravilih upravljanja investicijskega sklada. Prodaja enot premoženja investicijskega sklada se evidentira po metodi FIFO.

Pripoznanana finančna naložba mora biti ob začetnem pripoznanju izmerjena po pošteni vrednosti. Če gre za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, je treba začetni pripoznani vrednosti prišteti stroške posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa finančnega sredstva.

Investicijski sklad vrednoti finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razen naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, ki se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v posesti do zapadlosti v plačilo ali v vrednostne papirje razpoložljive za prodajo.

### Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenij postavk v izkazu poslovnega izida

#### **Prihodki**

Prihodke vzajemnega sklada sestavljajo: prihodki od obresti, prihodki od dividend, drugi finančni prihodki, iztrženi dobički pri naložbah, neiztrženi dobički pri naložbah in drugi prihodki.

Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti od vseh terjatev, vrednostnih papirjev, instrumentov denarnega trga, posojil in depozitov do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida. Ob nakupu naložbe, v katero so že vračunane obresti, se prikažejo kot prihodek in v isti višini tudi kot odhodek.

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb vzajemnega sklada. Prihodki od dividend se pripoznajo ob nastanku terjatev za dividende in vključujejo tudi prevrednotovalne popravke za dnevno prevrednotenje terjatev iz naslova dividend v tuji valuti. Dividende, za katere ni na razpolago vseh podatkov, se pripoznajo najkasneje na datum priliva dividende na transakcijski račun.

Drugi finančni prihodki zajemajo pretežno prihodke iz naslova pozitivnih tečajnih razlik, pripoznanih v skladu z vrednotenjem finančnih instrumentov.

Iztrženi dobički pri naložbah zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno vrednostjo prodanih naložb in njihovo nakupno vrednostjo oziroma vrednostjo na dan 01.01. obračunskega leta.

Neiztrženi dobički pri naložbah nastanejo zaradi povečanja vrednosti naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

#### **Odhodki**

Odhodke vzajemnega sklada sestavljajo: odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, odhodki v zvezi z banko skrbnico, odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov inv. kuponov, odhodki v zvezi s trgovanjem, odhodki za obresti, drugi finančni odhodki, iztržene izgube pri naložbah, neiztržene izgube pri naložbah, odhodki iz naslova slabitve naložb ter drugi odhodki.

Odhodke v zvezi z družbo za upravljanje predstavlja obračunana upravljavska provizija, ki jo zaračunava družba v skladu s pravili upravljanja.

Odhodke v zvezi z banko skrbnico predstavlja obračunana provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo zaračunava banka na podlagi določb v skrbniški pogodbi. Osnova za izračunavanje skrbniške provizije je čista vrednost sredstev sklada na obračunski dan. V tej postavki so zajeti tudi stroški hrambe in vodenja računa pri skrbnikih nematerializiranih vrednostnih papirjev.

Odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki revidiranja podsklada in se jih razmeji v okviru poslovnega leta.

Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov inv. kuponov so odhodki v zvezi z obveščanjem, ki lahko bremenijo sklad v skladu z ZISDU-3 in se lahko razmejujejo v okviru poslovnega leta.

Odhodki v zvezi s trgovanjem so odhodki iz naslova plačil organizatorju trga, borznemu posredniku, klirinško depotni družbi, skrbniku in drugi odhodki pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev.

Odhodki za obresti zajemajo odhodke za obresti od dolgoročnih in kratkoročnih vrednostnih papirjev. V enaki višini oblikuje tudi prihodke od obresti.

Drugi finančni odhodki vključujejo predvsem negativne tečajne razlike pri dnevnem prevrednotenju finančnih naložb, terjatev in obveznosti, ki so nominirane v tuji valuti.

Odhodki za iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Odhodki za neiztržene izgube so odhodki iz naslova nerealiziranih kapitalskih izgub iz naložb, ki se jih vrednoti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Odhodki iz naslova slabitve naložb se oblikujejo pri nekotirajočih vrednostnih papirjih in predstavljajo vrednost slabitve.

Drugi odhodki predstavljajo izredne odhodke.

### ***Dobiček ali izguba***

Čisti dobiček ali izguba se obračunava in upošteva v vrednosti enote premoženja dnevno. Imetniki investicijskih kuponov bodo sorazmerni del čistega dobička, ki jim pripada glede na število enot vzajemnega sklada, ki jih imajo v lasti, realizirali ob prodaji investicijskega kupona, v obliki kapitalskega dobička zaradi povečane vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.

Postavki Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja in Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja zajemata povečanje dobička pri prodaji enot premoženja in zmanjšanje dobička pri nakupu enot premoženja.

### **Izkazovanje dobičkov**

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, izmerjenem po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se pripozna v poslovnem izidu prek finančnih prihodkov in odhodkov.

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, razpoložljivem za prodajo, se pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripoznajo negativne rezerve zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti. Izgube kot posledice prevrednotenja zaradi oslabitve, ki niso mogle biti poravnane z rezervami, nastalimi zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, se pripoznajo kot izguba v poslovnem izidu.

Dokazani dobiček ali izguba se pri finančnem sredstvu, ki se izkazuje po odplačni vrednosti, pripozna v poslovnem izidu, ko je tako sredstvo prevrednoteno zaradi oslabitve ali je zanj odpravljeno pripoznanje.

Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev in drugih bilančnih postavk, izraženih v tujih valutah, se izvajajo po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan obračuna in pripoznajo v skladu z razvrstitvijo finančne naložbe.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Dividende za kapitalski instrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko podjetje pridobi pravico do plačila oz. najkasneje s prejemom plačila.

### **Posebnosti vrednotenja premoženja investicijskega sklada**

Obrestovani vrednostni papirji se izkazujejo z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev.

Diskontirani kratkoročni vrednostni papirji se obravnavajo enako kot tisti, ki prinašajo obresti. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi s tečajem tega trga, in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji



obveznic. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Brezkuponske obveznice se obravnavajo enako kot obrestovane obveznice. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti, dnevno pa se obrestujejo v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Prednostne delnice z nespremenljivimi dividendami, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo enako kot delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Prednostne delnice z nespremenljivimi dividendami, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo enako kot delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

Navadne delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem zaključnem dnevnem tečaju.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po zadnjem tečaju organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma po udenarljivi vrednosti. V drugih primerih se izkazujejo po nakupni vrednosti, razen v primerih skupnega ovrednotenja.

Prevrednotenje finančnih naložb zaradi izrednih oslabitev (stečaj, likvidacija oz. kak drug nepristranski dokaz) se v poslovnih knjigah investicijskega sklada zabeleži takoj, ko je mogoče tak dogodek potrditi na podlagi verodostojne knjigovodske listine.

Če upravljavec vzajemnega sklada ugotovi, da je knjigovodska vrednost posameznega vrednostnega papirja, s katerim se ne trguje ali se z njim trguje neredno, premajhna ali prevelika, se lahko odloči za skupno ovrednotenje.

Zmanjšanje ali povečanje vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se izkazujejo kot neiztržena izguba ali neiztržen dobiček pri naložbah.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v posesti do zapadlosti v plačilo ali v vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, njihovo prevrednotenje pa se evidentira v skladu s SRS 2016.

Pri ovrednotenju vrednostnega papirja s ceno na organiziranem trgu vrednostnih papirjev se upošteva zadnji tečaj trga. Vrednostni papirji se vrednotijo po zadnjem znanem tečaju organiziranih trgov vrednostnih papirjev, na katerih so bili vrednostni papirji kupljeni.

Zadnji dnevni tečaj je zaključni tečaj organiziranega trga vrednostnih papirjev ali drug primerljiv tečaj, ki ga objavi organizator trga in je rezultat opravljenih poslov.

Sklad vrednoti finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razen naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, ki se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v skupino finančnih sredstev razpoložljiva za prodajo ali v posesti do zapadlosti v plačilo.

#### Pojasnila o razdelitvi čistega dobička med obračunskim obdobjem

Pravila upravljanja Krovnega sklada PSP določajo, da družba za upravljanje lastnikom podsklada čistega dobička ne bo delila, saj se le-ta reinvestira v podsklad in se tako odraža v vrednosti enote premoženja podsklada.

## Razkritje tveganj, ki jim je bil izpostavljen posamezni podsklad pri svojem poslovanju, in opis njihovega obvladovanja

V internem Načrtu upravljanja tveganj Krovnega sklada PSP so podrobneje določeni postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj, ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov ter postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje naslednjih tveganj:

### *- tveganje nasprotne stranke;*

Preverjanje izpolnjevanja obveznosti nasprotnih strank računovodska služba izvaja na dnevni ravni in ob morebitnih odstopanjih nemudoma obvesti upravo. Nadzor v zvezi z ugotavljanjem in izvajanjem ukrepov v primeru neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke se izvaja četrtletno, izvaja pa ga služba za upravljanje s tveganji. V primeru, da zasledi odstopanja od določil, poda poročilo z obrazložitvijo odstopanj in predlogom ukrepov za odpravo teh odstopanj. Uprava DZU nato zadolži odgovorno osebo, da odstopanja nemudoma odpravi.

### *- tržno tveganje;*

Služba za upravljanje s tveganji izvaja nadzor nad izpostavljenostjo tržnim tveganjem (tveganje negativne spremembe cen lastniških instrumentov, valutno tveganje, obrestno tveganje in tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja) z upoštevanjem omejitev, ki izhajajo iz zakonodaje ter investicijske politike podsklada, izvaja pa se tudi nadzor v zvezi z upoštevanjem dodatnih notranjih omejitev in merjenje prispevka posameznih elementov upravljanja na tveganost in uspešnost upravljanja. Služba za upravljanje s tveganji na dnevni ravni spremlja dopustne izpostavljenosti sredstev podsklada izhajajoč iz zakonodaje in investicijske politike posameznega podsklada, s ciljem preprečevanja oziroma zgodnjega odkrivanja morebitnih odstopanj. V primeru ugotovitve odstopanj o tem nemudoma obvesti upravo družbe z obrazložitvijo odstopanj in predlogom popravilnih ukrepov. V primeru, da ni odstopanj, poda Služba za upravljanje s tveganji četrtletno poročilo o obvladovanju tveganj za obdobje preteklih treh mesecev.

### *- likvidnostno tveganje;*

Služba za upravljanje s tveganji dva-krat letno izdela analizo likvidnosti naložb na podlagi preteklih dnevnih podatkov o borznem prometu s posameznim finančnim instrumentom, kar predstavlja osnovo za rangiranje naložb v likvidnostne razrede in posledično splošno opredelitev višine likvidnostnega tveganja za posamezni podsklad.

V primeru, ko služba za upravljanje s tveganji ugotovi povečanje likvidnostnega tveganja, to sporoči upravi in predlaga enega ali nekaj ukrepov za povečanje likvidnosti podsklada, kot na primer:

- zmanjšanje splošne stopnje aktivnosti upravljanja premoženja, merjene z obratom sredstev;
- preventivno postopno odprodajo naložb podsklada ali zaustavitev nakupov vrednostnih papirjev;
- druge ukrepe za povečanje dodatnih likvidnih sredstev podsklada.

### *- tveganje skrbništva, poravnave in borznega posrednika;*

Služba za upravljanje s tveganji spremlja ažurnost komunikacije s strani skrbnika ter enkrat mesečno preveri skladnost stanja finančnih instrumentov na posameznem podskladu s stanjem na skrbniškem računu pri skrbniku. V okviru dnevnega poslovanja se preverja sodelovanje s skrbnikom in borznimi posredniki ter se v primeru ugotovitve posamičnih odstopanj pri katerih med stranema ne pride do soglasja glede načina odprave le-teh o tem obvesti upravo družbe. V primeru, da ni odstopanj, služba za upravljanje s tveganji poda poročilo četrtletno.

## Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev posameznega podsklada

Za namene varovanja pred tveganji nismo uporabljali posebnih tehnik in orodij, ki se nanašajo na tržne vrednostne papirje.

Pri vrednotenju premoženja podskladov ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja. Prav tako nismo uporabili instrumentov za zmanjšanje tveganj.

## Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podskladi se v letu 2016 niso zadolževale, prav tako njihovo premoženje ni bilo predmet zastav in posojil.

## Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov, PSP ŽIVA – delniški sklad in PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov v letu 2016 niso oblikovali popravkov vrednosti naložb, popravke vrednosti naložb podsklada PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov pa razkrivamo v točki 3 (*PSP Modra linija – delniški sklad razvitih trgov; Pojasnila odhodkov iz naslova slabitve naložb podsklada*).

## Pojasnilo o razporeditvi skupnih stroškov med posamezne podsklade

V skladu z ZISDU-3 in Pravili upravljanja podsklada je družba za upravljanje iz sredstev podsklada upravičena izvršiti plačila za naslednje vrste stroškov:

- stroške za upravljavsko provizijo;
- stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinškodpotnih družb, stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega dela stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev podsklada z namenom doseči izvedbo posla za račun podsklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa;
- stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik;
- stroškov revidiranja letnega poročila krovnega sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila;
- stroškov obveščanja imetnikov investicijskih kuponov podskladov po ZISDU-3 in drugih predpisih, ki zahtevajo obveščanje imetnikov investicijskih kuponov;
- stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada;
- stroškov v zvezi z uveljavljanjem zahtevkov in ugovorov za račun oziroma v imenu in za račun podsklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred drugimi državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje podsklada, vključno s postopki zoper skrbnika krovnega sklada, če bi s svojim ravnanjem podskladu povzročil škodo;
- davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem;
- stroškov skrbniških storitev skrbnika;
- stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih družba za upravljanje najema za račun podskladov.

Stroški praviloma bremenijo podsklad, na katerega se nanašajo. Skupni stroški krovnega sklada se prerezporejajo na posamezen podsklad v enakih delih.

Celotni stroški vzajemnega sklada se izračunavajo v skladu s Sklepom o celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada. Kronološki pregled vseh doslej izračunanih celotnih stroških poslovanja sklada je objavljen na spletni strani družbe za upravljanje ([www.primorski-skladi.si](http://www.primorski-skladi.si)).

Podatki o prejemkih družbe za upravljanje po 205. členu ZISDU-3

**Podatek o izplačanih prejemkih zaposlenim v poslovnem letu 2016 izplačanih s strani družbe za upravljanje v EUR**

Stalni prejemki	489.823
Variabilni prejemki	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>489.823</b>
Število upravičencev izplačanih prejemkov v poslovnem letu 2016	12

Stalni prejemki vključujejo bruto plačo, regres, bonitete, premije za dodatno pokojninsko zavarovanje, jubilejne nagrade in druge prejemke.

**Podatek o izplačanih prejemkih v poslovnem letu 2016 izplačanih s strani družbe za upravljanje višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj v EUR**

Višje vodstvo	145.431
Neposredni prevzemniki tveganj	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>145.431</b>

*Postopek izračuna izplačanih prejemkov*

Ob koncu leta 2016 je bilo v družbi za upravljanje skupaj dvanajst redno zaposlenih, od tega dva za polovični delovni čas. Njihova plačna politika je urejena s pogodbami o zaposlitvi oz. z individualnimi pogodbami o zaposlitvi.

Družba za upravljanje bo vzpostavila politiko prejemkov v skladu z določbami ZISDU-3 ob uveljavitvi podzakonskih aktov.

Čista vrednost sredstev, vrednost enote premoženja in celotni stroški poslovanja

**Čista vrednost sredstev (ČVS) in vrednost enote premoženja (VEP) na zadnji obračunski dan poslovnega leta za zadnja tri poslovna leta**

2014	ČVS v EUR	VEP v EUR
PSP PIKA	1.956.367,41	24,20
PSP ŽIVA	6.520.634,79	16,85
PSP MODRA LINIJA	36.319.234,22	1,71
PSP OPTIMA	2.829.776,38	4,98
2015	ČVS v EUR	VEP v EUR
PSP PIKA	3.788.861,01	24,81
PSP ŽIVA	6.424.106,71	19,00
PSP MODRA LINIJA	32.464.960,31	1,64
PSP OPTIMA	2.016.507,62	5,32
2016	ČVS v EUR	VEP v EUR
PSP PIKA	4.052.486,61	25,61
PSP ŽIVA	6.152.247,24	19,20
PSP MODRA LINIJA	31.611.601,81	1,68
PSP OPTIMA	2.103.316,59	5,58

**Celotni stroški poslovanja podskladov - CSP**

Obdobje	PSP PIKA	PSP ŽIVA	PSP MODRA LINIJA	PSP OPTIMA
01.01.2014-31.12.2014	1,64 %	2,06 %	2,18 %	1,79 %
01.01.2015-31.12.2015	1,61 %	2,05 %	2,18 %	1,88 %
01.01.2016-31.12.2016	1,54 %	2,07 %	2,19 %	1,87 %

### Izkaz gibanja enot premoženja

Sklad	Stanje 1.1.2015	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2015
PSP PIKA	80.840,3185	75.420,3761	3.542,4723	152.718,2223
PSP ŽIVA	386.963,4576	76.719,9320	125.593,0673	338.090,3223
PSP MODRA LINIJA	21.259.449,9359	3.229.403,1418	4.726.960,0374	19.761.893,0403
PSP OPTIMA	567.806,4354	129.179,7644	317.954,0512	379.032,1486

Sklad	Stanje 1.1.2016	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2016
PSP PIKA	152.718,2223	30.284,2886	24.746,2701	158.256,2408
PSP ŽIVA	338.090,3223	26.956,6079	44.610,1722	320.436,7580
PSP MODRA LINIJA	19.761.893,0403	642.882,2946	1.632.610,8177	18.772.164,5172
PSP OPTIMA	379.032,1486	1.773,1562	3.973,9072	376.831,3976

### Dogodki po datumu računovodskih izkazov

Od datuma računovodskih izkazov (31. december 2016) do datuma izdelave tega poročila ni bilo dogodkov, ki bi pomembno vplivali na predstavljene revidirane računovodske izkaze.

### III. RAČUNOVODSKO POROČILO PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA

#### 1. PSP PIKA – MEŠANI SKLAD RAZVITIH TRGOV

##### Bilanca stanja v EUR

Postavke	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	289.583	71.863
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	1.150.500	1.400.500
3. VR. PAP. IN INST. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	2.120.766	1.901.133
4. INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV	364.580	328.808
6. SESTAVLJENI IN IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INST. DENARNEGA TRGA	0	0
8. TERJATVE	133.422	92.348
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>4.058.851</b>	<b>3.794.652</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
1. POSLOVNE OBVEZNOSTI	4.913	4.571
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b.) Obveznosti iz upravljanja	4.562	4.244
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. dr. izplačil imetnikom enot inv. kuponov	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	351	327
2. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.220	1.220
4. OBVEZNOSTI DO IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV	4.052.718	3.788.861
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.357.343	1.307.942
b.) Vplačani presežek enot premoženja	-565	59.645
c.) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.556.087	2.374.189
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	139.853	47.085
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>4.058.851</b>	<b>3.794.652</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

**Izkaz poslovnega izida v EUR**

Postavke	2016	2015
1. PRIHODKI OD OBRESTI	87.911	58.237
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	31.010	23.155
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	85.219	12.371
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	573	29.365
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	88.561	44.059
6. DRUGI PRIHODKI	69.377	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>362.651</b>	<b>167.187</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	55.247	30.871
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	5.675	3.328
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	2.440	2.440
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV	0	0
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	943	1.308
13. ODHODKI ZA OBRESTI	7.196	8.973
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	75.789	21.130
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	11.065	2.458
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	58.696	47.962
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	0	0
18. DRUGI ODHODKI	5.747	1.632
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>222.798</b>	<b>120.102</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>139.853</b>	<b>47.085</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	-2.545	48.800
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	-10.780	-3.371
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOBIČKA MED OBRAČ. OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM INV. KUPONOV	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>126.528</b>	<b>92.514</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	0,80	0,61

**Izkaz denarnih tokov v EUR**

Postavka	2016	2015
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	578.231	1.874.552
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	454.141	89.076
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom inv. kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>124.090</b>	<b>1.785.476</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	936.143	705.098
6. Izdatki pri nakupu naložb	854.495	2.473.111
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	80.038	0
8. Izdatki za plačilo obveznosti	68.056	35.874
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>93.630</b>	<b>-1.803.887</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>217.720</b>	<b>-18.411</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>289.583</b>	<b>71.863</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju</b>	<b>217.720</b>	<b>-18.411</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>71.863</b>	<b>90.274</b>

## Izkaza gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

### Izkaz gibanja v letu 2015 v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2015	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	685.030	0	652.952	-30.040	0	1.307.942
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	6.063	-6.063	48.801	0	0	48.801
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-16.392	16.392	0	-3.371	0	-3.371
Vplačani presežek enot premoženja	14.845	-14.845	14.215	0	0	14.215
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	1.106.068	150.424	1.172.793	-55.096	0	2.374.189
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	160.753	-160.753	0	0	47.085	47.085
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>1.956.367</b>	<b>-14.845</b>	<b>1.888.761</b>	<b>-88.507</b>	<b>47.085</b>	<b>3.788.861</b>

### Izkaz gibanja v letu 2016 v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2016	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2016
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.307.942	0	202.651	-153.250	0	1.357.343
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	48.801	-48.801	-2.545	0	0	-2.545
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-3.371	3.371	0	-10.780	0	-10.780
Vplačani presežek enot premoženja	14.215	-14.215	12.760	0	0	12.760
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	2.374.189	92.514	378.065	-288.681	0	2.556.087
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	47.085	-47.085	0	0	139.853	139.853
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>3.788.861</b>	<b>-14.216</b>	<b>590.931</b>	<b>-452.711</b>	<b>139.853</b>	<b>4.052.718</b>

## Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

### Največji odkupi enot premoženja - trije največji\*

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
1.3.2016	18.276,5829	24,7311
2.11.2016	6.876,7034	25,1872
4.2.2016	2.034,5880	24,5750

\*Upoštevani prehodi med skladi.

### Največje prodaje enot premoženja - tri največje\*

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.12.2016	-14.693,6089	25,5213
2.11.2016	-6.876,7034	25,1872
15.2.2016	-485,0000	24,5249

\*Upoštevani prehodi med skladi.



**Struktura naložb in izkaz premoženja**

stanje na zadnji dan obdobja

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti
2. DEPOZITI IN POSOJILA	*	*	1.150.500,00	28,39	*	*
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev	*	*	1.150.500,00	28,39	*	*
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji	*	*	1.150.500,00	28,39	*	*
BKS BANK AG	BKS BANK AG, naložbeni 0,08 %	SVN	600.000,00	14,80	EUR	600.000,00
BANKA INTESA SANPAOLO, D.D.	BK - NALOŽBENI 10200-0131861551	SVN	300.500,00	7,41	EUR	300.500,00
NLB, D.D.	NLB - NALOŽBENI DEPOZIT 0,01 %	SVN	250.000,00	6,17	EUR	250.000,00

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost ČVS v EUR	Delež v izdaji VP	Delež v ČVS	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti
3. VP IN INSTR. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	*	*	*	2.120.766,45	*	52,33	*	*
3.1 VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	*	*	*	1.789.391,08	*	44,15	*	*
3.1.1 VP domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP	*	*	*	1.350.464,19	*	33,32	*	*
3.1.1.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	1.350.464,19	*	33,32	*	*
3.1.1.1.1 Lastniški VP	*	*	*	285.391,20	*	7,04	*	*
3.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	285.391,20	*	7,04	*	*
PETROL, D.D.	PETG	SVN	270	87.750,00	0,01	2,17	EUR	87.750,00
TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	TLSG	SVN	770	54.747,00	0,01	1,35	EUR	54.747,00
KRKA, D.D.	KRKG	SVN	1.294	68.452,60	0,00	1,69	EUR	68.452,60
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	ZVTG	SVN	838	19.441,60	0,00	0,48	EUR	19.441,60
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SVN	2.200	55.000,00	0,02	1,36	EUR	55.000,00
3.1.1.1.2 Dolžniški VP	*	*	*	1.065.072,99	*	26,28	*	*
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice	*	*	*	381.908,49	*	9,42	*	*
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS63 – SLOREP 4.375 06/02/19	SVN	40	45.727,52	0,00	1,13	EUR	45.727,52
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS77 – SLOREP 2 1/4	SVN	200	221.425,42	10,00	5,46	EUR	221.425,42
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SVN	1.020	44.574,61	0,01	1,10	EUR	44.574,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS67 - SLOREP4 1/8	SVN	60	70.180,94	0,00	1,73	EUR	70.180,94
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb	*	*	*	683.164,50	*	16,86	*	*
SIJ, D.D.	SIJ4	SVN	50	53.484,25	0,12	1,32	EUR	53.484,25
KD GROUP, D.D.	SKD1	SVN	1.500	152.473,97	1,09	3,76	EUR	152.473,97
IMPOL 2000, D.D.	IM01	SVN	100	84.776,33	0,16	2,09	EUR	84.776,33
TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	TLS1	SVN	100	105.095,21	0,10	2,59	EUR	105.095,21
SIJ, D.D.	SIJ5	SVN	100	107.897,26	0,20	2,66	EUR	107.897,26
PETROL, D.D.	PET3	SVN	60	63.302,71	0,20	1,56	EUR	63.302,71
GORENJE, D.D.	GV01	SVN	100	62.055,29	0,08	1,53	EUR	62.055,29
ADRIA MOBIL, D.O.O.	ADM2	SVN	50	54.079,48	0,21	1,33	EUR	54.079,48
3.1.2 VP tujih izdaj., s katerimi se trguje na org. trgu	*	*	*	438.926,89	*	10,83	*	*
3.1.2.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	438.926,89	*	10,83	*	*
3.1.2.1.1 Lastniški VP	*	*	*	299.607,99	*	7,39	*	*
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	299.607,99	*	7,39	*	*
GLAXOSMITHKLINE	GSK LN	GBR	1.000	18.243,83	0,00	0,45	GBP	15.620,00
ORKLA ASA	ORK NO	NOR	11.000	94.670,00	0,00	2,34	NOK	860.200,02
VIVENDI UNIVERSAL	VIV FP	FRA	1.426	25.746,43	0,00	0,64	EUR	25.746,43
AIR LIQUIDE	AI FP	FRA	371	39.196,15	0,00	0,97	EUR	39.196,15
WAL-MART STORES INC.	WMT US	USA	900	59.015,27	0,00	1,46	USD	62.208,00
ALLERGAN PLC.	AGN US	USA	200	39.846,31	0,00	0,98	USD	42.002,00

CARREFOUR S.A.	CA FP	FRA	1.000	22.890,00	0,00	0,56	EUR	22.890,00
3.1.2.1.2 - Dolžniški vrednostni papirji	*	*	*	139.318,90	*	3,44	*	*
3.1.2.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb	*	*	*	93.569,20	*	2,31	*	*
BMW FINANCE	BMW3 7/8	DEU	30	31.168,93	0,00	0,77	EUR	31.168,93
DEUTSCHE TELEKOM AG	DT 3,625	DEU	55	62.400,27	0,44	1,54	NOK	566.987,57
3.1.2.1.2.3 - Obveznice drugih izdajateljev	*	*	*	45.749,70	*	1,13	*	*
EVROPSKA INVESTICIJSKA BANKA	EIB 2 1/2	LUX	40	45.749,70	0,03	1,13	NOK	415.695,50
3.2 Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP	*	*	*	331.375,37	*	8,18	*	*
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev	*	*	*	331.375,37	*	8,18	*	*
SIJ, D.D.	SIK03	SVN	120	118.620,00	0,40	2,93	EUR	118.620,00
MERCATOR, D.D.	MEL11	SVN	115	113.508,00	0,00	2,80	EUR	113.508,00
MERCATOR, D.D.	MEL10	SVN	100	99.247,37	0,00	2,45	EUR	99.247,37
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	*	*	*	364.579,79	*	9,00	*	*
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	*	*	*	364.579,79	*	9,00	*	*
5.1.1. - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem v RS	*	*	*	92.554,98	*	2,28	*	*
ALTA HIGH YIELD BOND	ALSHY	SVN	76.815	92.554,98	0,00	2,28	EUR	92.554,98
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	*	*	*	272.024,81	*	6,71	*	*
ISHARES GLOBAL CORP BOND UCITS ETF USD	CORP LN	GBR	800	71.803,43	0,01	1,77	USD	75.688,00
ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND ETF	SHY US	USA	900	72.104,16	0,00	1,78	USD	76.005,00
ISHARES EURO GOVER. BOND 7-10YR UCITS ETF	IBGM NA	NLD	118	24.719,82	0,01	0,61	EUR	24.719,82
ISHARES EURO AGREGATE BOND UCITS EFT	IEAG NA	NLD	580	71.096,40	0,00	1,75	EUR	71.096,40
IBOXX EURO INF. LINKED TR INDEX ETF	XEIN GY	LUX	150	32.301,00	0,01	0,80	EUR	32.301,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>3.635.846,24</b>	*	<b>89,71</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	*	*	*	283.450,32	*	6,99	*	*
8. TERJATVE	*	*	*	133.421,71	*	3,29	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>4.052.718,27</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

### Posamezne vrste stroškov podsklada PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov

Vrsta stroška	Vrednost v EUR
Odhodki za upravljavsko provizijo	55.247
Odhodki za skrbniško provizijo	4.250
Stroški revidiranja letnega poročila	2.440
Stroški plačilnega prometa	2.235
Stroški obveščanja imetnikov inv. kuponov	0
Stroški hrambe in vodenja računov naložb podsklada	1.425
<b>SKUPAJ</b>	<b>65.597</b>

Podsklad PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov ima 7,49 % sredstev vloženih v depozite pri skrbniku Banki Intesa Sanpaolo, d.d..

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s 47. členom Sklepa o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 100/15), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

V letu 2016 podsklad PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

## Pojasnila k računovodskim izkazom podsklada

**Denarna sredstva**, v višini 289.583 EUR, predstavljajo 7,13 % aktive in so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 205.179 EUR, denarna sredstva na deviznem računu podsklada, v višini 81.004 EUR, in denarna sredstva naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva, v višini 3.400 EUR.

**Kratkoročni depoziti**, v višini 1.150.500 EUR, so depoziti z možnostjo predčasnega odpoklica dani domačim bankam: Banki Intesa Sanpaolo, d.d., BKS Bank AG in NLB, d.d..

**Terjatve** za prodane vrednostne papirje so v višini 24.215 EUR, terjatve iz financiranja v višini 644,26 EUR in druge terjatve v višini 108.563. Med drugimi terjatvami je terjatev v višini 95.412 EUR na podlagi pravnomočnega sklepa o potrditvi prisilne poravnave nad dolžnikom SAVA, družba za upravljanje in financiranje, d.d., Ljubljana.

**Poslovne obveznosti** so pretežno iz upravljanja vzajemnega sklada, v višini 4.913 EUR.

**Pasivne časovne razmejitve** so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada, v višini 1.220 EUR.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 139 investitorjev, ki so imeli skupno 158.256,2408 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan sta dve pravni osebi imeli več kot 5 % vseh enot premoženja podsklada.

Vrednosti enote premoženja se dnevno objavljajo v časopisih (ali na njihovih spletnih straneh) Delo, Dnevnik, Večer in Finance ter na spletni strani družbe za upravljanje (<http://www.primorski-skladi.si>).

**Prihodki od obresti** so predvsem prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev, v višini 80.391 EUR, od obresti iz instrumentov denarnega trga, v višini 7.109 EUR, od obresti iz terjatev, v višini 116 EUR in od obresti iz posojil in depozitov, v višini 295 EUR. Največji so bili prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev: Deutsche Telekom AG (DT 3,625) in KD Group d.d. (SKD1).

**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 14.857 EUR, in dividende vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, v višini 16.152 EUR.

**Drugi finančni prihodki** so pozitivne tečajne razlike, v višini 85.219 EUR.

**Iztrženi dobički** iz delnic tujih izdajateljev so v višini 392 EUR, iz vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga Republike Slovenije ter delnic domačih izdajateljev pa v višini 181 EUR.

Največji **neiztrženi dobički** so nastali pri vrednostnih papirjih: Petrol, d.d. (PETG), Republika Slovenija (RS77) in Orkla ASA (ORK NO).

**Drugi prihodki**, v višini 69.377 EUR, so zaknjižena terjatev na podlagi pravnomočnega sklepa o potrditvi prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d., iz naslova zapadle obveznice SA03 izdajatelja Sava, d.d..

**Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**, v višini 55.247 EUR, se nanašajo na upravljavsko provizijo in predstavljajo 25 % vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z banko skrbnico** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 4.250 EUR, in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb podsklada, v višini 1.425 EUR.

**Odhodki v zvezi z revidiranjem** so v višini 2.440 EUR.

**Odhodki v zvezi s trgovanjem** zajemajo odhodke za posredovanje pri nakupih vrednostnih papirjev, v višini 541 EUR, odhodke za posredovanje pri prodajah vrednostnih papirjev, v višini 105 EUR, in odhodke v zvezi z vnosom in izvršitvijo nalogov v zvezi z razpolaganjem z naložbami, v višini 297 EUR.

**Odhodki za obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev**, v višini 7.196 EUR, so bili odhodki za vračunane obresti od obveznic domačih izdajateljev.

**Drugi finančni odhodki** so predvsem negativne tečajne razlike, v višini 75.156 EUR.

Največje **iztržene izgube** so nastale pri prodaji obveznic Petrol, d.d. (PET2).

Največje **neiztržene izgube** so nastale pri vrednostnih papirjih: Krka, d.d. (KRKG), Deutsche Telekom (DT 3,625) in Allergan PLC. (AGN US).

**Drugi odhodki**, v višini 5.747, so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa, v višini 2.235 EUR, ter odhodki v povezavi z vložitvijo odškodninske tožbe proti Novi Ljubljanski banki, d.d., izdajatelju obveznic oznake NLB26, v višini 3.512 EUR.

**2. PSP ŽIVA – DELNIŠKI SKLAD****Bilanca stanja v EUR**

Postavke	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	507.756	240.126
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	0	0
3. VR. PAP. IN INST. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	5.230.076	5.441.547
4. INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV	424.040	393.414
6. SESTAVLJENI IN IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INST. DENARNEGA TRGA	0	0
8. TERJATVE	1.884	361.327
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>6.163.756</b>	<b>6.436.414</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
1. POSLOVNE OBVEZNOSTI	9.747	10.538
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b.) Obveznosti iz upravljanja	9.234	9.984
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. dr. izplačil imetnikom enot inv. kuponov	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	513	554
2. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.769	1.769
4. OBVEZNOSTI DO IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV	6.152.240	6.424.107
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.557.038	1.642.525
b.) Vplačani presežek enot premoženja	33.228	-73.586
c.) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	4.521.864	4.043.692
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	40.110	811.476
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>6.163.756</b>	<b>6.436.414</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

**Izkaz poslovnega izida v EUR**

Postavke	2016	2015
1. PRIHODKI OD OBRESTI	5.351	6.218
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	113.507	130.136
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	159.324	409.658
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	75.230	267.788
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	621.989	847.969
6. DRUGI PRIHODKI	0	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>975.401</b>	<b>1.661.769</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	109.556	128.898
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	9.500	10.961
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	3.538	3.538
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM IMETNIKOV INV. KUPONOV	0	0
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	1.392	3.167
13. ODHODKI ZA OBRESTI	0	0
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	244.694	77.714
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	33.192	93.528
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	530.102	528.806
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	0	0
18. DRUGI ODHODKI	3.317	3.681
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>935.291</b>	<b>850.293</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>40.110</b>	<b>811.476</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	-12.628	136.660
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	36.027	-220.909
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOBIČKA MED OBR. OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM INV. KUPONOV	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>63.509</b>	<b>727.227</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	0,20	2,15

**Izkaz denarnih tokov v EUR**

Postavka	2016	2015
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	161.255	133.560
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	477.193	2.215.421
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom inv. kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>-315.938</b>	<b>-2.081.861</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	1.230.278	1.390.107
6. Izdatki pri nakupu naložb	463.377	673.093
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	58.932	1.296.602
8. Izdatki za plačilo obveznosti	242.265	226.219
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>583.568</b>	<b>1.787.397</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>267.630</b>	<b>-294.464</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>507.756</b>	<b>240.126</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju</b>	<b>267.630</b>	<b>-294.465</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>240.126</b>	<b>534.591</b>

**Izkaza gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku****Izkaz gibanja v letu 2015 v EUR**

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2015	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.877.239	0	375.145	-609.859	0	1.642.525
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	741	-741	136.660	0	0	136.660
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-11.026	11.026	0	-220.909	0	-220.909
Vplačani presežek enot premoženja	14.929	-14.929	10.663	0	0	10.663
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	4.516.859	111.608	917.992	-1.502.767	0	4.043.692
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	121.893	-121.893	0	0	811.476	811.476
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>6.520.635</b>	<b>-14.929</b>	<b>1.440.460</b>	<b>-2.333.535</b>	<b>811.476</b>	<b>6.424.107</b>

**Izkaz gibanja v letu 2016 v EUR**

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2016	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2016
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.642.525	0	45.797	-131.283	0	1.557.039
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	136.660	-136.660	-12.628	0	0	-12.628
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-220.909	220.909	0	36.027	0	36.027
Vplačani presežek enot premoženja	10.663	-10.663	9.828	0	0	9.828
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	4.043.692	727.226	132.132	-381.186	0	4.521.864
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	811.476	-811.476	0	0	40.110	40.110
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>6.424.107</b>	<b>-10.664</b>	<b>175.129</b>	<b>-476.442</b>	<b>40.110</b>	<b>6.152.240</b>

**Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov****Največji odkupi enot premoženja - trije največji\***

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
4.2.2016	5.823,0944	17,1730
17.2.2016	236,4162	17,3376
25.2.2016	136,7965	17,3250

\*Upoštevani prehodi med skladi.

**Največje prodaje enot premoženja - tri največje\***

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
10.2.2016	-9.036,7978	16,5988
12.2.2016	-2.931,7887	16,5820
7.4.2016	-1.730,4617	17,5364

\*Upoštevani prehodi med skladi.

**Struktura naložb in izkaz premoženja**

stanje na zadnji dan obdobja

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost ČVS v EUR	Delež v izdaji VP	Delež v ČVS	Izvirna valuta	Vr. v izvirni valuti
3. VP IN INSTR. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	*	*	*	5.230.076,18	*	85,01	*	*
3.1 VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	*	*	*	5.161.814,05	*	83,90	*	*
3.1.1 VP domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP	*	*	*	613.276,31	*	9,97	*	*
3.1.1.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	613.276,31	*	9,97	*	*
3.1.1.1.1 Lastniški VP	*	*	*	525.697,62	*	8,54	*	*
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	525.697,62	*	8,54	*	*
PETROL, D.D.	PETG	SVN	200	65.000,00	0,01	1,06	EUR	65.000,00
TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	TLSG	SVN	1.850	131.535,00	0,03	2,14	EUR	131.535,00
KRKA, D.D.	KRKG	SVN	4.200	222.180,00	0,01	3,61	EUR	222.180,00
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SVN	2.200	55.000,00	0,02	0,89	EUR	55.000,00
GORENJE, D.D.	GRVG	SVN	8.000	47.960,00	0,03	0,78	EUR	47.960,00
INTEREUROPA, D.D.	IEKG	SVN	3.409	4.022,62	0,02	0,07	EUR	4.022,62
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji	*	*	*	87.578,69	*	1,42	*	*
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb	*	*	*	87.578,69	*	1,42	*	*
TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	TLS1	SVN	42	44.139,99	0,04	0,72	EUR	44.139,99
GORENJE, D.D.	GV01	SVN	70	43.438,70	0,06	0,71	EUR	43.438,70
3.1.2 VP tujih izdaj., s katerimi se trguje na org. trgu	*	*	*	4.548.537,74	*	73,93	*	*
3.1.2.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	4.548.537,74	*	73,93	*	*
3.1.2.1.1 Lastniški VP	*	*	*	4.548.537,74	*	73,93	*	*
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	4.548.537,74	*	73,93	*	*
FACEBOOK INC	FB US	USA	750	81.858,93	0,00	1,33	USD	86.287,50
HENKEL AG AND CO KGAA	HEN3 GY	DEU	2.100	237.825,00	0,00	3,87	EUR	237.825,00
SOHU.COM. INC	SOHU US	CHN	4.200	135.032,73	0,01	2,19	USD	142.338,00
CTRP.COM INTERNATIONAL LTD.	CTRP US	CHN	8.250	313.063,28	0,00	5,09	USD	330.000,00
FUCHS PETROLUB AG	FPE3 GY	DEU	1.000	39.880,00	0,00	0,65	EUR	39.880,00
AGGREKO PLC	AGK LN	GBR	2.927	31.383,42	0,00	0,51	GBP	26.869,86
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD.	TEVA US	ISR	2.000	68.779,05	0,00	1,12	USD	72.500,00
ASHLAND INC	ASH US	USA	900	93.312,78	0,00	1,52	USD	98.361,00
BEIERSDORF AG	BEI GY	DEU	1.400	112.840,00	0,00	1,83	EUR	112.840,00
UNIT CORP.	UNT US	USA	1.000	25.490,94	0,00	0,41	USD	26.870,00
FRESENIUS SE & KGaA	FRE GY	DEU	1.350	100.251,00	0,00	1,63	EUR	100.251,00
HUHTAMAKI OYJ	HUHIV FH	FIN	2.600	91.728,00	0,00	1,49	EUR	91.728,00
TESCO PLC.	TSCO LN	GBR	13.000	31.407,53	0,00	0,51	GBP	26.890,50
SHANKS GROUP PLC	SKS LN	GBR	63.250	67.964,68	0,01	1,10	GBP	58.190,00
VIVENDI UNIVERSAL	VIV FP	FRA	4.388	79.225,34	0,00	1,29	EUR	79.225,34
CAPITA PLC	CPI LN	GBR	10.000	62.019,67	0,00	1,01	GBP	53.100,00
KAZ MINERALS PLC	KAZ LN	KZT	42.000	175.224,84	0,01	2,85	GBP	150.024,00
SILVER WHEATON CORP.	SLW US	MEX	11.400	208.944,12	0,00	3,40	USD	220.248,00
VINCI GROUPE	DG FP	FRA	2.000	129.400,00	0,00	2,10	EUR	129.400,00
MEARS GROUP	MER LN	GBR	35.000	186.409,40	0,03	3,03	GBP	159.600,00
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DNK	1.200	41.111,59	0,00	0,67	DKK	305.640,00
FUGRO	FUR NA	NLD	2.000	29.090,00	0,00	0,47	EUR	29.090,00
OMV AG	OMV AV	AUT	6.109	205.018,04	0,00	3,33	EUR	205.018,04
AT&T INC	T US	USA	2.000	80.694,43	0,00	1,31	USD	85.060,00
DANAHER CORP.	DHR US	USA	1.800	132.920,98	0,00	2,16	USD	140.112,01
FORTUM OYJ	FUMIV FH	FIN	2.000	29.140,00	0,00	0,47	EUR	29.140,00
CRODA INTERNATIONAL PLC	CRDA LN	GBR	4.344	162.155,43	0,00	2,64	GBP	138.834,24
SPECTRIS PLC	SXS LN	GBR	5.800	156.689,01	0,00	2,55	GBP	134.154,00
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GY	DEU	2.000	98.370,00	0,00	1,60	EUR	98.370,00



MEDTRONIC PLC	MDT US	USA	600	40.544,54	0,00	0,66	USD	42.738,00
NETEASE.COM INC	NTES US	CHN	1.800	367.718,43	0,00	5,98	USD	387.612,00
LUXOTTICA GROUP SPA	LUX IM	ITA	3.350	171.185,00	0,00	2,78	EUR	171.185,00
GOLD FIELDS LTD	GFI US	ZAF	26.000	74.243,43	0,00	1,21	USD	78.260,00
NOVARTIS AG	NOVN VX	CHE	3.350	231.152,81	0,00	3,76	CHF	248.235,00
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL AG	KNIN VX	CHE	1.000	125.337,55	0,00	2,04	CHF	134.599,99
PETROCHINA	PTR US	CHN	650	45.446,35	0,00	0,74	USD	47.905,00
NOVOZYMES A/S	NZYMB DC	DNK	1.000	32.753,15	0,00	0,53	DKK	243.500,02
HILS LN	HILS LN	GBR	8.000	112.032,52	0,01	1,82	GBP	95.920,00
FORTIVE CORP	FTV US	USA	900	45.789,77	0,00	0,74	USD	48.267,00
SGL CARBON	SGL GY	DEU	5.900	49.324,00	0,00	0,80	EUR	49.324,00
CARREFOUR S.A.	CA FP	FRA	2.000	45.780,00	0,00	0,74	EUR	45.780,00
3.2 Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP	*	*	*	68.262,13	*	1,11	*	*
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev	*	*	*	68.262,13	*	1,11	*	*
SIJ, D.D.	SIK03	SVN	55	54.367,50	0,18	0,88	EUR	54.367,50
MERCATOR, D.D.	MEL10	SVN	14	13.894,63	0,00	0,23	EUR	13.894,63
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	*	*	*	424.040,47	*	6,89	*	*
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	*	*	*	218.460,83	*	3,55	*	*
5.1.1 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem v RS	*	*	*	218.460,83	*	3,55	*	*
ALTA NEW EUROPE	PDZNE	SVN	65.383	58.184,08	0,00	0,95	EUR	58.184,08
NUMERICA EMERGING FRONTIERS	NUMEF	SVN	250	28.472,00	0,00	0,46	EUR	28.472,00
ALTA KOMET	PDZKO	SVN	15.427	23.157,95	0,00	0,38	EUR	23.157,95
ALTA GLOBAL	PDZAT	SVN	59.186	59.446,69	0,00	0,97	EUR	59.446,69
ALTA GOODS	MPWA	SVN	438	22.791,69	0,00	0,37	EUR	22.791,69
ALTA USA	PDZUS	SVN	13.614	26.408,42	0,00	0,43	EUR	26.408,42
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	*	*	*	205.579,64	*	3,34	*	*
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	*	*	*	205.579,64	*	3,34	*	*
VANECK VECTORS VIETNAM	VNM US	VNM	3.000	37.112,23	0,02	0,60	USD	39.120,00
iShares FTSE/Xinhua China 25 Index Fund	FXI US	CHN	2.250	74.089,27	0,00	1,20	USD	78.097,50
iShares MSCI South Africa Index Fund	EZA US	ZAF	1.900	94.378,14	0,03	1,53	USD	99.484,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>5.654.116,65</b>	*	<b>91,90</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	*	*	*	496.239,92	*	8,07	*	*
8 TERJATVE	*	*	*	1.883,12	*	0,03	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>6.152.239,69</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

### Posamezne vrste stroškov podsklada PSP ŽIVA – delniški sklad

Vrsta stroška	Vrednost v EUR
Odhodki za upravljavsko provizijo	109.556
Odhodki za skrbniško provizijo	6.086
Stroški revidiranja letnega poročila	3.538
Stroški plačilnega prometa	3.317
Stroški obveščanja imetnikov inv. kuponov	0
Stroški hrambe in vodenja računov naložb podsklada	3.414
<b>SKUPAJ</b>	<b>125.911</b>

Podsklad PSP ŽIVA – delniški sklad ima 0,68 % sredstev vloženih v depozite pri skrbniku Banki Intesa Sanpaolo, d.d..

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s 47. členom Sklepa o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 100/15), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

V letu 2016 PSP ŽIVA – delniški sklad ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

### **Pojasnila k računovodskim izkazom**

**Denarna sredstva**, v višini 507.756 EUR, predstavljajo 8,24 % aktive in so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 377.374 EUR, denarna sredstva na deviznem računu podsklada, v višini 88.182 EUR, ter denarna sredstva, v višini 42.200 EUR, naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva.

**Terjatve** za dividende so v višini 1.883 EUR.

**Poslovne obveznosti** so pretežno iz upravljanja vzajemnega sklada, v višini 9.234 EUR.

**Pasivne časovne razmejitve** so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada, v višini 1.769 EUR.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 350 investitorjev, ki so imeli skupno 320.436,7580 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan je pet pravnih oseb imelo več kot 5 % vseh enot premoženja podsklada.

Vrednosti enote premoženja se dnevno objavljajo v časopisih (ali na njihovih spletnih straneh) Delo, Dnevnik, Večer in Finance ter na spletni strani družbe za upravljanje (<http://www.primorski-skladi.si>).

**Prihodki od obresti** so predvsem od obresti iz domačih instrumentov denarnega trga, v višini 2.840 EUR, in od obresti iz domačih vrednostnih papirjev, v višini 2.494 EUR.

**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, v višini 25.386 EUR, in dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 88.121 EUR.

**Drugi finančni prihodki** predstavljajo pozitivne tečajne razlike, v višini 159.324 EUR.

Največji **iztrženi dobički** so nastali pri prodaji vrednostnih papirjev: Saft Groupe (SAFT FP) in Netease.com Inc. (NTES US).

Največji **neiztrženi dobički** so nastali pri vrednostnih papirjih: KAZ Minerals PLC (KAZ LN), Silver Wheaton Corp. (SLW US), Netease.com Inc. (NTES US), Fortive Corp. (FTV US), OMV AG (OMV AV), Hill&Smith Holdings PLC (HILS LN) in Spectris (SXS LN).

**Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**, v višini 109.556 EUR, se nanašajo na upravljavsko provizijo in predstavljajo 11,71 % vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z banko skrbnico** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 6.086 EUR, in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb podsklada, v višini 3.414 EUR.

**Odhodki v zvezi z revidiranjem** so v višini 3.538 EUR.

**Odhodki v zvezi s trgovanjem** zajemajo odhodke za posredovanje pri nakupih vrednostnih papirjev, v višini 612 EUR, odhodke za posredovanje pri prodaji vrednostnih papirjev, v višini 366 EUR, in odhodke v zvezi z vnosom in izvršitvijo nalogov v zvezi z razpolaganjem z naložbami, v višini 414 EUR.

**Drugi finančni odhodki** predstavljajo negativne tečajne razlike, v višini 244.694 EUR.

Največje *iztržene izgube* so nastale pri prodaji Societe Generale (GLE FP).

Največje *neiztržene izgube* so nastale pri vrednostnih papirjih: Sohu.com. INC (SOHU US), Capita GRP (CPI LN), Teva Pharmaceutical Industries Ltd. (TEVA US), Krka, d.d. (KRKG) in Ctrip.com International LTD (CTRP US).

*Drugi odhodki*, v višini 3.317 EUR, so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa.

### 3. PSP MODRA LINIJA – DELNIŠKI SKLAD RAZVITIH TRGOV

#### Bilanca stanja v EUR

Postavke	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	1.234.454	993.198
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	0	0
3. VR. PAP. IN INST. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	28.672.459	29.046.193
4. INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV	873.156	829.699
6. SESTAVLJENI IN IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INST. DENARNEGA TRGA	901.800	1.444.755
8. TERJATVE	14.090	218.538
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>31.695.959</b>	<b>32.532.383</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
1. POSLOVNE OBVEZNOSTI	80.735	64.007
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b.) Obveznosti iz upravljanja	52.497	56.281
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. dr. izplačil imet. enot inv. kuponov	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	28.238	7.726
2. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	3.416	3.416
4. OBVEZNOSTI DO IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV	31.611.808	32.464.960
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	11.093.569	11.498.966
b.) Vplačani presežek enot premoženja	5.211.753	5.604.979
c.) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	14.520.046	16.568.997
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	786.440	-1.207.982
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>31.695.959</b>	<b>32.532.383</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

**Izkaz poslovnega izida v EUR**

Postavke	2016	2015
1. PRIHODKI OD OBRESTI	76.223	81.730
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	847.212	926.299
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	984.693	1.274.303
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	179.388	405.293
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	3.353.764	1.968.861
6. DRUGI PRIHODKI	0	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>5.441.280</b>	<b>4.656.486</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	628.298	714.499
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	47.486	52.924
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	6.832	6.832
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM IMETNIKOV INV. KUPONOV	0	0
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	2.442	5.056
13. ODHODKI ZA OBRESTI	0	5.534
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	1.062.141	134.877
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	88.798	159.121
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	2.290.004	4.615.190
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	524.000	165.744
18. DRUGI ODHODKI	4.839	4.691
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>4.654.840</b>	<b>5.864.468</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>786.440</b>	<b>-1.207.982</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	-28.782	30.364
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPL. ODKUPNE VR. ENOTE PREM.	19.281	-101.409
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOB. MED OBRAČUNSKIM OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM INV. KUPONOV	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>776.939</b>	<b>-1.279.027</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	0,04	-0,06

**Izkaz denarnih tokov v EUR**

Postavka	2016	2015
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	865.029	27.459
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.633.880	3.335.712
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom inv. kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>-1.768.851</b>	<b>-3.308.253</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	4.351.813	4.759.004
6. Izdatki pri nakupu naložb	912.764	402.090
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	0	139
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.428.942	887.159
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>2.010.107</b>	<b>3.469.894</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>241.256</b>	<b>161.641</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>1.234.454</b>	<b>993.198</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju</b>	<b>241.256</b>	<b>161.641</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>993.198</b>	<b>831.557</b>

**Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku****Izkaz gibanja v letu 2015 v EUR**

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2015	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	12.252.410	0	333.078	-1.086.521	0	11.498.966
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	31.276	-31.276	30.364	0	0	30.364
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-233.291	233.291	0	-101.409	0	-101.409
<b>Vplačani presežek enot premoženja</b>	<b>6.224.106</b>	<b>-6.224.106</b>	<b>5.676.024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.676.024</b>
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	14.733.055	3.109.662	330.976	-1.604.697	0	16.568.997
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	3.311.678	-3.311.678	0	0	-1.207.982	-1.207.982
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>36.319.234</b>	<b>-6.224.107</b>	<b>6.370.442</b>	<b>-2.792.627</b>	<b>-1.207.982</b>	<b>32.464.960</b>

**Izkaz gibanja v letu 2016 v EUR**

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2016	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2016
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	11.498.966	0	558.729	-964.126	0	11.093.569
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	30.364	-30.364	-28.781	0	0	-28.781
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-101.409	101.409	0	19.281	0	19.281
<b>Vplačani presežek enot premoženja</b>	<b>5.676.024</b>	<b>-5.676.024</b>	<b>5.221.253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.221.253</b>
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	16.568.997	-1.279.027	485.069	-1.254.993	0	14.520.046
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	-1.207.982	-1.207.982	0	0	786.440	786.440
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>32.464.960</b>	<b>-5.676.024</b>	<b>6.236.270</b>	<b>-2.199.838</b>	<b>786.440</b>	<b>31.611.808</b>

**Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov****Največji odkupi enot premoženja – trije največji\***

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
30.3.2016	311.817,8983	1,6035
30.3.2016	187.090,7390	1,6035
10.2.2016	101.708,4063	1,4748

\*Upoštevani prehodi med skladi.

**Največje prodaje enot premoženja - tri največje\***

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
31.3.2016	-500.000,0000	1,5935
22.4.2016	-60.000,0000	1,6253
25.4.2016	-60.000,0000	1,6236

\*Upoštevani prehodi med skladi.

**Struktura naložb in izkaz premoženja**

stanje na zadnji dan obdobja

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost ČVS v EUR	Delež v izdaji VP	Delež v ČVS	Izvirna valuta	Vr. v izvirni valuti
3. VP IN INSTR. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	*	*	*	28.672.459,16	*	90,70	*	*
3.1 VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	*	*	*	28.616.198,67	*	90,52	*	*
3.1.1 VP domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP	*	*	*	8.550.258,11	*	27,05	*	*
3.1.1.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	8.550.258,11	*	27,05	*	*
3.1.1.1.1 Lastniški VP	*	*	*	7.417.126,46	*	23,46	*	*
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	7.417.126,46	*	23,46	*	*
PETROL, D.D.	PETG	SVN	1.520	494.000,00	0,07	1,56	EUR	494.000,00
CINKARNA CELJE, D.D.	CICG	SVN	11.781	1.908.522,00	1,45	6,04	EUR	1.908.522,00
TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	TLSG	SVN	13.500	959.850,00	0,21	3,04	EUR	959.850,00
KRKA, D.D.	KRKG	SVN	35.000	1.851.500,00	0,11	5,86	EUR	1.851.500,00
DELO PRODAJA, D.D.	DPRG	SVN	17.024	33.877,76	3,46	0,11	EUR	33.877,76
SAVA-RE, D.D.	POSR	SVN	85.077	1.124.717,94	0,49	3,56	EUR	1.124.717,94
GEA, D.D.	GSBG	SVN	16.600	54.780,00	1,32	0,17	EUR	54.780,00
LUKA KOPER, D.D.	LKPG	SVN	24.461	611.525,00	0,17	1,93	EUR	611.525,00
GORENJE, D.D.	GRVG	SVN	38.900	233.205,50	0,16	0,74	EUR	233.205,50
INTEREUROPA, D.D.	IEKG	SVN	123.007	145.148,26	0,73	0,46	EUR	145.148,26
3.1.1.1.2 Dolžniški VP	*	*	*	1.133.131,65	*	3,58	*	*
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb	*	*	*	1.133.131,65	*	3,58	*	*
KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SKD1	SVN	9.700	985.998,36	7,03	3,12	EUR	985.998,36
TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	TLS1	SVN	140	147.133,29	0,14	0,47	EUR	147.133,29
3.1.2 VP tujih izdaj., s katerimi se trguje na org. trgu	*	*	*	20.065.940,56	*	63,48	*	*
3.1.2.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	20.065.940,56	*	63,48	*	*
3.1.2.1.1 Lastniški VP	*	*	*	20.065.940,56	*	63,48	*	*
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	20.065.940,56	*	63,48	*	*
GLAXOSMITHKLINE	GSK LN	GBR	23.000	419.608,03	0,00	1,33	GBP	359.260,00
CIA DE SA. BAS. DO ESTADO DE SAO PAULO	SBS US	BRA	30.000	247.035,39	0,00	0,78	USD	260.400,00
HENKEL AG AND CO KGAA	HEN3 GY	DEU	12.000	1.359.000,00	0,01	4,30	EUR	1.359.000,00
CTRP.COM INTERNATIONAL LTD.	CTRP US	CHN	5.000	189.735,32	0,00	0,60	USD	200.000,00
YAHOO! INC	YHOO US	USA	20.000	733.706,48	0,00	2,32	USD	773.400,00
THE ABB GROUP	ABBN VX	CHE	11.600	232.021,60	0,00	0,73	CHF	249.168,00
ORKLA ASA	ORK NO	NOR	60.000	516.381,81	0,01	1,63	NOK	4.692.000,04
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD.	TEVA US	ISR	17.000	584.621,95	0,00	1,85	USD	616.250,00
GILEAD SCIENCES INC	GILD US	USA	2.000	135.869,46	0,00	0,43	USD	143.220,00
CAIRN ENERGY	CNE LN	GBR	27.575	75.976,34	0,00	0,24	GBP	65.049,42
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI US	USA	2.500	37.781,05	0,00	0,12	USD	39.825,00
KALI+SALZ (K+S)	SDF GY	DEU	2.500	56.725,00	0,00	0,18	EUR	56.725,00
LAGARDERE S.C.A.	MMB FP	FRA	6.200	163.649,00	0,00	0,52	EUR	163.649,00
AIRBUS SE	AIR FP	NLD	6.500	408.460,00	0,00	1,29	EUR	408.460,00
AMGEN INC.	AMGN US	USA	700	97.094,20	0,00	0,31	USD	102.347,00
BOSKALIS WESTMINSTER	BOKA NA	NLD	10.384	342.568,16	0,01	1,08	EUR	342.568,16
ROCHE HOLDING AG	ROG VX	CHE	1.675	362.794,49	0,00	1,15	CHF	389.605,00
VIVENDI UNIVERSAL	VIV FP	FRA	23.456	423.498,08	0,00	1,34	EUR	423.498,08
PFIZER INC	PFE US	USA	4.800	147.902,48	0,00	0,47	USD	155.904,00
AIR LIQUIDE	AI FP	FRA	9.292	981.699,80	0,00	3,11	EUR	981.699,80
VINCI GROUPE	DG FP	FRA	14.402	931.809,40	0,00	2,95	EUR	931.809,40
SIEMENS AG	SIE GY	DEU	3.000	350.400,00	0,00	1,11	EUR	350.400,00
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	USA	4.000	235.803,05	0,00	0,75	USD	248.560,00
GLENCORE PLC	GLEN LN	CHL	54.900	177.842,45	0,00	0,56	GBP	152.265,15
ANDRITZ AG	ANDR AV	AUT	9.000	429.255,00	0,01	1,36	EUR	429.255,00

CAPITA PLC	CPI LN	GBR	23.159	143.631,35	0,00	0,45	GBP	122.974,29
FOMENTO ECON. MEXICANO S.A.B. DE C.V.	FMX US	MEX	5.500	397.642,54	0,00	1,26	USD	419.155,00
WESTERN DIGITAL CORP	WDC US	USA	2.148	138.465,61	0,00	0,44	USD	145.956,60
MANITOWOC FOODSERVICE INC.	MFS US	USA	10.000	183.379,19	0,01	0,58	USD	193.300,00
FUGRO	FUR NA	NLD	8.523	123.967,04	0,01	0,39	EUR	123.967,04
ELECTRICITE DE FRANCE SA	EDF FP	FRA	6.272	60.712,96	0,00	0,19	EUR	60.712,96
E.ON SE	EOAN GY	DEU	12.300	82.410,00	0,00	0,26	EUR	82.410,00
ALLERGAN PLC.	AGN US	USA	500	99.615,79	0,00	0,32	USD	105.005,00
UNIPER SE	UN01 GY	DEU	1.230	16.131,45	0,00	0,05	EUR	16.131,45
LANXESS AG	LXS GY	DEU	12.000	748.200,00	0,01	2,37	EUR	748.200,00
ADVA AG OPTICAL NETWORKING	ADV GY	DEU	30.000	231.540,00	0,06	0,73	EUR	231.540,00
ANGLO AMERICAN PLC	AAL LN	ZAF	14.098	191.007,50	0,00	0,60	GBP	163.536,80
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA LN	NLD	1.336	34.992,41	0,00	0,11	GBP	29.959,80
SANOVI-AVENTIS	SAN FP	FRA	5.600	430.640,00	0,00	1,36	EUR	430.640,00
THE COCA-COLA COMPANY	KO US	USA	10.000	393.321,32	0,00	1,24	USD	414.600,00
GOLD FIELDS LTD.	GFI US	ZAF	84.000	239.863,39	0,01	0,76	USD	252.840,00
YARA INTERNATIONAL	YAR NO	NOR	6.000	224.513,83	0,00	0,71	NOK	2.040.000,01
L'OREAL SA	OR FP	FRA	1.800	312.120,00	0,00	0,99	EUR	312.120,00
INTEL CORP.	INTC US	USA	17.500	602.148,75	0,00	1,90	USD	634.725,00
MASTERFLEX SE	MZX GY	DEU	20.000	131.500,00	0,23	0,42	EUR	131.500,00
NOVARTIS AG	NOVN VX	CHE	14.000	966.011,73	0,00	3,06	CHF	1.037.400,00
PUBLICIS GROUPE	PUB FP	FRA	13.000	852.150,00	0,01	2,70	EUR	852.150,00
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD.	LFC US	CHN	9.000	109.885,21	0,00	0,35	USD	115.830,00
PETROCHINA	PTR US	CHN	1.200	83.900,96	0,00	0,27	USD	88.440,00
JOHNSON MATTHEY PLC	JMAT LN	GBR	14.166	526.480,55	0,01	1,67	GBP	450.762,12
BAYER AG	BAYN GY	DEU	2.600	257.738,00	0,00	0,82	EUR	257.738,00
VICTREX TECHNOLOGY	VCT LN	GBR	8.400	189.450,82	0,01	0,60	GBP	162.204,00
BOUYGUES	EN FP	FRA	10.000	340.450,00	0,00	1,08	EUR	340.450,00
TOTAL	FP FP	FRA	8.000	389.760,00	0,00	1,23	EUR	389.760,00
ALLIANZ SE VNA O.N.	ALV GY	DEU	3.200	502.400,00	0,00	1,59	EUR	502.400,00
ANADARKO PETROLEUM CORP.	APC US	USA	1.600	105.841,95	0,00	0,33	USD	111.568,00
CARREFOUR S.A.	CA FP	FRA	6.000	137.340,00	0,00	0,43	EUR	137.340,00
SUNCOR ENERGY INC	SU US	CAN	16.000	496.195,81	0,00	1,57	USD	523.040,00
MANITOWOC CO INC/THE	MTW US	USA	10.000	56.730,86	0,01	0,18	USD	59.800,00
DEUTSCHE TELEKOM AG	DTE GY	DEU	25.000	408.875,00	0,00	1,29	EUR	408.875,00
SGL CARBON	SGL GY	DEU	25.800	215.688,00	0,02	0,68	EUR	215.688,00
<i>3.2 Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP</i>	*	*	*	56.260,49	*	0,18	*	*
<i>3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev</i>	*	*	*	56.260,49	*	0,18	*	*
MERCATOR, D.D.	MEL11	SVN	57	56.260,49	0,00	0,18	EUR	56.260,49
<i>5 INV. KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INV. SKL.</i>	*	*	*	873.156,44	*	2,76	*	*
<i>5.1 Inv. skladi, usklajeni z direktivo</i>	*	*	*	873.156,44	*	2,76	*	*
<i>5.1.1 - Inv. skladi, usklajeni z dir., s sedežem v RS</i>	*	*	*	873.156,44	*	2,76	*	*
TRIGLAV SEVERNA AMERIKA	TDUTT	SVN	24.963	167.252,38	0,00	0,53	EUR	167.252,38
PSP PIKA	PSKPI	SVN	4.913	125.811,96	0,00	0,40	EUR	125.811,96
TRIGLAV BALKAN	TDUTB	SVN	41.281	116.412,22	0,00	0,37	EUR	116.412,22
TRIGLAV RASTOČI TRGI	TDURS	SVN	29.234	138.571,19	0,00	0,44	EUR	138.571,19
ALTA EUROPE	MPEU	SVN	20.689	121.240,83	1,93	0,38	EUR	121.240,83
ALTA USA	PDZUS	SVN	105.097	203.867,86	0,00	0,64	EUR	203.867,86
<i>7 DRUGI PREN. VP IN DRUGI INST. DEN. TRGA</i>	*	*	*	901.800,35	*	2,85	*	*
<i>7.1 Drugi pren. VP in instr. den. trga domačih izdaj.</i>	*	*	*	533.800,35	*	1,69	*	*
ELEKTRO MARIBOR, D.D.	EMAG	SVN	50.000	270.000,00	0,15	0,85	EUR	270.000,00
TERME TOPOLŠICA, D.D.	TTOG	SVN	3.501	263.800,35	5,97	0,83	EUR	263.800,35
<i>7.2 Drugi prenos. VP in instr. den. trga tujih izdaj.</i>	*	*	*	368.000,00	*	1,16	*	*
KB1909, Società per Azioni - Delniška družba	KBGN	ITA	400.000	368.000,00	13,00	1,16	EUR	368.000,00

<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>30.447.415,95</b>	*	<b>96,32</b>	*	*
<i>1. DENARNA SREDSTVA</i>	*	*	*	<i>1.150.303,07</i>	*	<i>3,64</i>	*	*
<i>8. TERJATVE</i>	*	*	*	<i>14.089,14</i>	*	<i>0,04</i>	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>31.611.808,16</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

### Posamezne vrste stroškov podsklada PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov

Vrsta stroška	Vrednost v EUR
Odhodki za upravljavsko provizijo	628.298
Odhodki za skrbniško provizijo	31.415
Stroški revidiranja letnega poročila	6.832
Stroški plačilnega prometa	4.839
Stroški obveščanja imetnikov inv. kuponov	0
Stroški hrambe in vodenja računov naložb podsklada	16.071
<b>SKUPAJ</b>	<b>687.455</b>

Podsklad PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov ima 0,66 % sredstev vloženih v depozite pri skrbniku Banki Intesa Sanpaolo, d.d..

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s 47. členom Sklepa o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 100/15), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

V letu 2016 PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

### Pojasnila k računovodskim izkazom

**Denarna sredstva**, v višini 1.234.454 EUR, so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 59.024 EUR, kot denarna sredstva na deviznem računu podsklada, v višini 964.930 EUR, in kot sredstva naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva, v višini 210.500 EUR.

**Terjatve** za dividende so v višini 14.090 EUR.

**Poslovne obveznosti** so predvsem obveznosti iz upravljanja vzajemnega sklada, v višini 52.497 EUR, in iz odkupa inv. kuponov, v višini 25.613 EUR.

**Pasivne časovne razmejitev**, v višini 3.416 EUR, so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 10.682 investitorjev, ki so imeli skupno 18.772.164,5172 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan je ena pravna oseba imela več kot 5 % vseh enot premoženja podsklada.

Vrednosti enote premoženja se dnevno objavljajo v časopisih (ali na njihovih spletnih straneh) Delo, Dnevnik, Večer in Finance ter na spletni strani družbe za upravljanje (<http://www.primorski-skladi.si>).

**Prihodki od obresti** so prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev, v višini 76.066 EUR, iz naslova denarnih sredstev na deviznih računih podsklada, v višini 101 EUR in iz instrumentov denarnega trga, v višini 56 EUR.



**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, v višini 325.357 EUR, in dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 521.855 EUR.

**Drugi finančni prihodki** so pozitivne tečajne razlike, v višini 984.693 EUR.

Največji **iztrženi dobički** so nastali pri prodaji Rofin-Sinar Technologies Inc. (RSTI US).

Največji **neiztrženi dobički** so nastali pri naslednjih vrednostnih papirjih: Cinkarna Celje, d.d. (CICG), Lanxess AG (LXS GY), Manitowoc Foodservice Inc. (MFS US), Henkel KGAA VZO O.N. (HEN3 GY), Anglo American PLC (AAL LN), Glencore PLC (GLEN LN), Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SBS US).

**Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**, v višini 628.298 EUR, se nanašajo na upravljavsko provizijo in predstavljajo 13,50 % vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z banko skrbnico** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 31.415 EUR, in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb podsklada v višini 16.071 EUR.

**Odhodki v zvezi z revidiranjem** so v višini 6.832 EUR.

**Odhodki v zvezi s trgovanjem** zajemajo odhodke za posredovanje pri nakupih vrednostnih papirjev, v višini 1.006 EUR, odhodke za posredovanje pri prodajah vrednostnih papirjev, v višini 928 EUR, in odhodke v zvezi z vnosom in izvršitvijo nalogov v zvezi z razpolaganjem z naložbami, v višini 508 EUR.

**Drugi finančni odhodki** so negativne tečajne razlike, v višini 1.062.141 EUR.

Največje **iztržene izgube** so nastale pri prodaji Royal Bank of Scotland Group PLC (RBS LN).

Največje **neiztržene izgube** so nastale pri vrednostnih papirjih: Teva Pharmaceutical Industries Ltd. (TEVA US), Krka d.d. (KRKG), Capita GRP (CPI LN), Novartis N (NOVN VX), SGL Carbon (SGL GY) in ADVA AG (ADV GY).

**Odhodki iz naslova slabitve naložb** so nastali zaradi odpisa vrednosti naložbe v KB1909 finančna d.d. (KBGN), v višini 524.000 EUR.

**Drugi odhodki**, v višini 4.839 EUR, so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa.

**4. PSP OPTIMA – MEŠANI SKLAD, SKLAD SKLADOV****Bilanca stanja v EUR**

Postavke	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	71.924	90.700
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	0	0
3. VR. PAP. IN INST. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	0	0
4. INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV	2.033.123	1.926.626
6. SESTAVLJENI IN IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INST. DENARNEGA TRGA	0	0
8. TERJATVE	1.178	2.103
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>2.106.225</b>	<b>2.019.429</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
1. POSLOVNE OBVEZNOSTI	2.254	2.250
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b.) Obveznosti iz upravljanja	2.081	2.078
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. dr. izplačil imetnikom enot inv. kuponov	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	173	172
2. FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0
3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	671	671
4. OBVEZNOSTI DO IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV	2.103.300	2.016.508
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.572.480	1.581.664
b.) Vplačani presežek enot premoženja	592	-48.944
c.) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	432.320	307.318
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	97.908	176.470
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>2.106.225</b>	<b>2.019.429</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

**Izkaz poslovnega izida v EUR**

Postavke	2016	2015
1. PRIHODKI OD OBRESTI	1	93
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	21.499	29.268
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	12.619	59.670
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	0	40.703
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	127.069	147.289
6. DRUGI PRIHODKI	0	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>161.188</b>	<b>277.023</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	23.710	31.184
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	3.249	4.204
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	1.342	1.342
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM IMETNIKOV INV. KUPONOV	0	0
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	0	2.026
13. ODHODKI ZA OBRESTI	0	0
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	3.616	7.029
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	0	18.195
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	29.720	34.399
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	0	0
18. DRUGI ODHODKI	1.643	2.174
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>63.280</b>	<b>100.553</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>97.908</b>	<b>176.470</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	-287	88.096
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	879	-137.040
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOB. MED OBRAČUNSKIM OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM INV. KUPONOV	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>98.500</b>	<b>127.526</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	0,26	0,34

**Izkaz denarnih tokov v EUR**

Postavka	2016	2015
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	9.147,81	731.889
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	20.263,05	1.718.454
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom inv. kuponov	0,00	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>-11.115,24</b>	<b>-986.565</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	3.471,79	977.300
6. Izdatki pri nakupu naložb	28.092,95	42.871
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	22.423,26	28.762
8. Izdatki za plačilo obveznosti	5.463,41	9.084
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>-7.661,31</b>	<b>954.107</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>-18.776,55</b>	<b>-32.458</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>71.923,67</b>	<b>90.700</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju</b>	<b>-18.776,55</b>	<b>-32.458</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>90.700,22</b>	<b>123.158</b>

**Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku****Izkaz gibanja v letu 2015 v EUR**

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2015	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2015
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.369.400	0	539.054	-1.326.790	0	1.581.664
Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	85.513	-85.513	88.096	0	0	88.096
Vračunani sproti dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-135.341	135.341	0	-137.040	0	-137.040
<b>Vplačani presežek enot premoženja</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj</b>	263.275	197.101	104.739	-257.797	0	307.318
<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.</b>	246.929	-246.929	0	0	176.470	176.470
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>2.829.776</b>	<b>0</b>	<b>731.889</b>	<b>-1.721.627</b>	<b>176.470</b>	<b>2.016.508</b>

**Izkaz gibanja v letu 2016 v EUR**

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2016	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2016
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.581.664	0	7.399	-16.583	0	1.572.480
Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	88.096	-88.096	-287	0	0	-287
Vračunani sproti dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-137.040	137.040	0	879	0	879
<b>Vplačani presežek enot premoženja</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj</b>	307.318	127.526	2.035	-4.559	0	432.320
<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.</b>	176.470	-176.470	0	0	97.908	97.908
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>2.016.508</b>	<b>0</b>	<b>9.147</b>	<b>-20.263</b>	<b>97.908</b>	<b>2.103.300</b>

**Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov****Največji odkupi enot premoženja - tri največji\***

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
2.2.2016	397,5250	4,9414
20.1.2016	20,9450	4,7744
19.2.2016	20,5048	4,8769

\*Upoštevani prehodi med skladi.

**Največje prodaje enot premoženja - tri največje\***

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
24.5.2016	-1.460,9758	5,2070
7.7.2016	-1.380,6240	5,1938
24.2.2016	-1.099,3360	4,8387

\*Upoštevani prehodi med skladi.

## Struktura naložb in izkaz premoženja

stanje na zadnji dan obdobja

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost ČVS v EUR	Delež v izdaji VP	Delež v ČVS	Izvirna valuta	Vr. v izvorni valuti
5 INV. KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INV. SKL.	*	*	*	2.033.123,47	*	96,66	*	*
5.1 Inv. skladi, usklajeni z direktivo	*	*	*	1.708.161,89	*	81,21	*	*
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	*	*	*	1.708.161,89	*	81,21	*	*
iShares DJ EURO STOXX 50	SX5EEX GY	DEU	2.180	72.114,40	0,00	3,43	EUR	72.114,40
LYXOR ETF MSCI INDIA	INR FP	FRA	5.600	77.224,00	0,01	3,67	EUR	77.224,00
LYXOR ETF MSCI USA	USA FP	FRA	400	81.216,00	0,01	3,86	EUR	81.216,00
BNP PARIBAS EASY STOXX EUROPE 600 HEALTH UCITS ETF	SYH FP	FRA	100	109.118,00	1,21	5,19	EUR	109.118,00
DB X-TRACKERS SMI ETF	XSMI GY	LUX	960	75.974,40	0,01	3,61	EUR	75.974,40
iShares S&P 500	IUSA GY	DEU	5.700	121.387,20	0,00	5,77	EUR	121.387,20
BNP PARIBAS EASY SICAV FTSE EPRA/NAREIT EUROZONE CAPPED UCIT	EEE FP	LUX	300	68.217,00	0,03	3,24	EUR	68.217,00
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 OIL&GAS	OIL FP	FRA	2.600	104.416,00	0,04	4,96	EUR	104.416,00
LYXOR ETF JAPAN	JPN FP	FRA	900	107.073,00	0,02	5,09	EUR	107.073,00
iShares TecDAX	TDXPPEX GY	DEU	3.750	62.861,25	0,02	2,99	EUR	62.861,25
LYXOR UCITS ETF HONG KONG	HSI FP	FRA	1.500	37.620,00	0,04	1,79	EUR	37.620,00
DB X TRACKERS - MSCI WORLD TRN INDEX	XMWO GY	LUX	2.800	127.064,00	0,01	6,04	EUR	127.064,00
BNP PARIBAS EASY STOXX EUROPE 600 CONSTRUCTION AND MATERIALS	SYC FP	FRA	150	89.923,50	0,51	4,28	EUR	89.923,50
iShares DAX (DE)	DAXEX GY	DEU	1.250	125.475,00	0,00	5,97	EUR	125.475,00
iShares STOXX EUROPE 600 Chemicals	SX4PEX GY	DEU	1.300	110.409,00	0,12	5,25	EUR	110.409,00
iShares iBoxx € Liquid Sovereigns Capped 2.5-5.5EX	IB89EX GY	DEU	500	55.990,00	0,16	2,66	EUR	55.990,00
BNP PARIBAS EASY STOXX EUROPE 600 MEDIA UCITS ETF	SYM FP	FRA	213	86.857,14	0,37	4,13	EUR	86.857,14
iShares iBoxx € Liquid Sovereigns Capped 2.5-5.5EX	IB85EX GY	DEU	500	48.120,00	0,10	2,29	EUR	48.120,00
IBOXX EURO INF. LINKED TR INDEX ETF	XEIN GY	LUX	300	64.602,00	0,02	3,07	EUR	64.602,00
iShares CORE FTSE 100	ISFA NA	IRL	10.000	82.500,00	0,00	3,92	EUR	82.500,00
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	*	*	*	324.961,58	*	15,45	*	*
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	*	*	*	324.961,58	*	15,45	*	*
VANECK VECTORS AGRIBUSINESS ETF	MOO US	USA	1.400	68.187,08	0,01	3,24	USD	71.876,00
FIRS TRUST CLOUD COMPUTING ETF	SKYY US	USA	2.000	65.420,74	0,01	3,11	USD	68.960,00
VANECK Vectors Gold Miners ETF	GDX US	USA	3.400	67.477,47	0,00	3,21	USD	71.128,00
FIRST TRUST US EQUITY OPPORTUNITIES ETF	FPX US	USA	1.600	82.162,98	0,01	3,91	USD	86.608,00
ISHARES MSCI MEXICO IMF FUND	EWV US	USA	1.000	41.713,31	0,00	1,98	USD	43.970,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>2.033.123,47</b>	*	<b>96,66</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	*	*	*	68.998,21	*	3,28	*	*
8. TERJATVE	*	*	*	1.177,92	*	0,06	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>2.103.299,60</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

## Posamezne vrste stroškov podsklada PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov

Vrsta stroška	Vrednost v EUR
Odhodki za upravljavsko provizijo	23.710
Odhodki za skrbniško provizijo	1.976
Stroški revidiranja letnega poročila	1.342
Stroški plačilnega prometa	1.643
Stroški obveščanja imetnikov inv. kuponov	0
Stroški hrambe in vodenja računov naložb podsklada	1.273
<b>SKUPAJ</b>	<b>29.944</b>

Podsklad PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov ima 1,88% sredstev vloženih v depozite pri skrbniku Banki Intesa Sanpaolo, d.d..

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s 47. členom Sklepa o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 100/15), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

V letu 2016 PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

### **Pojasnila k računovodskim izkazom**

**Denarna sredstva**, v višini 71.924 EUR, predstavljajo 3,41 % aktive, in so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 22.022 EUR, kot denarna sredstva na deviznem računu podsklada, v višini 10.302 EUR, in kot sredstva naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva, v višini 39.600 EUR.

Podsklad je imel predvsem *terjatve* za dividende, v višini 1.178 EUR.

**Poslovne obveznosti** so predvsem obveznosti iz upravljanja vzajemnega sklada, v višini 2.081 EUR.

**Pasivne časovne razmejitve**, v višini 671 EUR, so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 71 investitorjev, ki so imeli skupno 376.831,3976 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan je ena pravna oseba imela več kot 5 % vseh enot premoženja podsklada.

Vrednosti enote premoženja se dnevno objavljajo v časopisih (ali na njihovih spletnih straneh) Delo, Dnevnik, Večer in Finance ter na spletni strani družbe za upravljanje (<http://www.primorski-skladi.si>).

**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 21.499 EUR.

**Drugi finančni prihodki** so pozitivne tečajne razlike, v višini 12.619 EUR.

Največji **neiztrženi dobički** so nastali pri vrednostnih papirjih: Vaneck Vectors Gold Miners ETF (GDUS), Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Oil&Gas (OIL FP), Ishares S+P 500 (IUSA GY) in DB X Trackers – MSCI World Trn (XMWO GY).

**Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**, v višini 23.710 EUR, se nanašajo na upravljavsko provizijo in predstavljajo 37,47 % vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z banko skrbnico** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 1.976 EUR, in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb podsklada, v višini 1.273 EUR.

**Odhodki v zvezi z revidiranjem** so v višini 1.342 EUR.

**Drugi finančni odhodki** zajemajo negativne tečajne razlike, v višini 3.616 EUR.

Največje **neiztržene izgube** so nastale pri Stoxx Europe 600 Health Care UCITS (SYH FP).

**Drugi odhodki**, v višini 1.643 EUR, so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa.

## IV. REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

REMARS d.o.o.

### Poročilo neodvisnega revizorja

#### Upravljavcu Krovnega sklada PSP

##### *Mnenje*

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov. Računovodski izkazi krovnega sklada vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2016 in izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto. Računovodski izkazi podskladov pa vključujejo bilanco stanja dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Krovnega sklada PSP na dan 31. decembra 2016 in njegovega poslovnega izida za tedaj končano leto ter finančni položaj vseh njegovih podskladov na dan 31. decembra 2016, ter njihovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3).

##### *Podlaga za mnenje*

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od upravljalca in krovnega sklada PSP in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

##### *Druge informacije*

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo upravljalca sklada. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila Krovnega sklada PSP, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačen. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem ni nič takega, o čemer bi morali poročati.

Vezano na poslovno poročilo smo presodili ali poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva veljavna zakonodaja. Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo, da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene računovodski izkazi, skladne z informacijami v računovodskih izkazih, ter da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi zahtevami.

##### *Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze*

Poslovodstvo upravljalca sklada je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-3 ter za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo upravljalca sklada je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo

REMARS d.o.o.

Krovni sklad PSP s podskladi likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

#### Revizorjeva odgovornost

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodskih izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe, lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

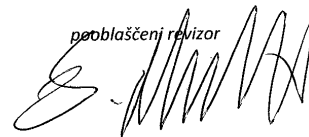
- prepoznamo in ocenimo tveganje pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenja o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanimi razkritji posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklep temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Remars d.o.o.  
Škocjan 7, 1311 Turjak

Svetozar Marolt

pooblaščenj revizor



Škocjan, 21. april 2017

**REMARS** d.o.o.