



Letno

poročilo

2017



KAPITALSKA DRUŽBA

*Sklad obveznega dodatnega
pokojninskega zavarovanja RS*

Kazalo

8		Mnenje odbora SODPZ
12	1	Predstavitev SODPZ
14	2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.
14	2.1	Splošni podatki
14	2.1.1	Podjetje
14	2.1.2	Lastniška sestava in podatki o kapitalu
14	2.1.3	Dejavnosti družbe
15	2.1.4	Organi družbe
16	2.1.5	Odbor SODPZ
17	2.2	Organizacija Kapitalske družbe, d. d.
17	2.2.1	Poročanje o zaposlenih
17	2.2.2	Odgovornost do zaposlenih
18	2.2.3	Odgovornost do širše družbene skupnosti
18	2.2.4	Odgovornost do okolja
18	2.2.5	Splošna razkritja
20	3	Poslovanje SODPZ
20	3.1	Gospodarsko okolje v Sloveniji
20	3.1.1	Bruto domači proizvod
21	3.1.2	Inflacija
21	3.1.3	Zaposlenost in plače
21	3.2	Gibanja na finančnih trgih
21	3.2.1	Trg kapitala
23	3.2.2	Cena nafte in devizni tečaj

24	3.3	Naložbe SODPZ	42	4.6	Izkaz denarnih tokov
25	3.4	Podatki o članstvu	43	4.7	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja
25	3.5	Podatki o čisti vrednosti sredstev	44	4.8	Pojasnila k računovodskim izkazom
26	3.6	Podatki o gibanju števila enot premoženja	44	4.8.1	Računovodske usmeritve
26	3.7	Podatki o izplačilih delnih odkupnih vrednosti in odkupnih vrednosti	45	4.8.2	Povzetek temeljnih računovodskih usmeritev
27	3.8	Podatki o donosnosti	54	4.8.3	Spremembe standardov in pojasnil
27	3.9	Podatki o doplačilih, vplačilih in rezervacijah upravljavca	57	4.9	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom
28	3.10	Podatki o provizijah, vstopnih in izstopnih stroških ter ostalih stroških	57	4.9.1	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja
28	3.11	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2017	60	4.9.2	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida
29	3.12	Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2017	63	4.9.3	Dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja
30	3.13	Pričakovani razvoj SODPZ	63	4.9.4	Upravljanje tveganj finančnih sredstev
32	4	Računovodski izkazi SODPZ in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem	69	4.9.5	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti
32	4.1	Izjava posloводства	76	4.10	PRILOGA – Izkaz premoženja SODPZ
33	4.2	Revizorjeva poročila	81		Povzetek letnega poročila SODPZ
38	4.3	Izkaz finančnega položaja			
40	4.4	Izkaz poslovnega izida			
41	4.5	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa			

19	Tabela 1: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2017	65	Tabela 16: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev
24	Tabela 2: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016	65	Tabela 17: Panožna koncentracija finančnih sredstev
25	Tabela 3: Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu po stanju na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016	65	Tabela 18: Valutna sestava finančnih sredstev
25	Tabela 4: Čista vrednost sredstev SODPZ na zadnji obračunski dan za zadnjih pet poslovnih let	66	Tabela 19: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017
26	Tabela 5: Število enot premoženja SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	66	Tabela 20: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016
26	Tabela 6: Izplačila delnih odkupnih vrednosti iz SODPZ v letu 2017 in prenosi odkupnih vrednosti v KS SODPZ zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2016	66	Tabela 21: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
27	Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti SODPZ zaradi prenehanja članstva v letu 2017 in izrednega prenehanja članstva v letu 2016	67	Tabela 22: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk
27	Tabela 8: Donosnost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	67	Tabela 23: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017
28	Tabela 9: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2017 in 2016	67	Tabela 24: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016
51	Tabela 10: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2017 po posameznih naložbah do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev	68	Tabela 25: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost
52	Tabela 11: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2017 po vrsti dovoljenih naložb v delodajalca, ki financira sklad, in z njim povezane osebe	68	Tabela 26: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017
53	Tabela 12: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2017 po vrsti dovoljenih naložb v upravljavca sklada (Kapitalska družba, d. d.) in z njim povezane osebe	69	Tabela 27: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016
54	Tabela 13: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2017 po vrsti dovoljenih naložb v skrbnika sklada	69	Tabela 28: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2017
64	Tabela 14: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	70	Tabela 29: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2016
64	Tabela 15: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016	70	Tabela 30: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017
		73	Tabela 31: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017
		74	Tabela 32: Informacija o hierarhiji poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016, če metodologija razvrščanja sredstev ne bi bila spremenjena
		74	Tabela 33: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016 zaradi spremembe metodologije
		75	Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016

- 20 Slika 1: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2017
- 21 Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2017
- 22 Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017 v evrih (indeks: 1. 1. 2017 = 100)
- 22 Slika 4: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR) in indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR) ter donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2017
- 23 Slika 5: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) in tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2017

Seznam uporabljenih kratic

6

BDP	Bruto domači proizvod	ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – Skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2014 – Odl. US, 82/2013, 55/2015, 15/2017)
BGN	Bloomberg Generic	ZISDU-3	Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015, 81/2015, 77/2016)
BVAL	Bloomberg Valuation Service	ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader	ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819)
CRP	Centralni register prebivalstva	ZPIZ-2B	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102-4087/2015)
DČVS	Dejanska čista vrednost sredstev	ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819)
ECB	Evropska centralna banka	ZVS	Zajamčena vrednost sredstev
EFQM	The European Foundation for Quality Management	ZZS	Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije
EU	Evropska unija		
EUR	Evro – denarna valuta Evropske monetarne unije		
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije		
IASB	Svet za mednarodne računovodske standarde (angl. International Accounting Standards Board)		
KDD	Centralna klirinško depotna družba		
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije		
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti		
MF	Ministrstvo za finance		
MKPS	Modri krovni pokojninski sklad		
MRS	Mednarodni računovodski standardi		
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja		
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde		
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje MSRP		
OTC	Over The Counter		
PSŠ	Premostitveni sklad športnikov		
RS	Republika Slovenija		
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije		
USD	Denarna valuta Združenih držav Amerike		
VEP	Vrednost enote premoženja		
VPS	Vzajemni pokojninski sklad		

ODBOR SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

**MNENJE ODBORA SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA
POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA K REVIDIRANEMU LETNEMU
POROČILU SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA
ZAVAROVANJA ZA LETO 2017**

Na podlagi šestega odstavka 210. člena v zvezi s prvo alineo prvega odstavka 294. člena ZPIZ-2, druge alinee drugega odstavka 8. člena Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja ter v skladu s 4. členom Poslovnika o delu Odbora sklada daje Odbor Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju: Odbor sklada) v sestavi:

Člani Odbora sklada: predstavniki zavarovancev

- mag. Andreja Poje
- g. Darko Milenkovič
- g. Peter Bršek
- g. Zdenko Lorber
- g. Alen Pečarič

Člani Odbora sklada: predstavniki delodajalcev

- ga. Tatjana Čerin
- g. Branko Meh
- ga. Kristina Barič Prelogar

Člani Odbora sklada: predstavniki Vlade Republike Slovenije

- g. Peter Pogačar
- ga. Bronislava Zlatkovič
- ga. Simona Poljanšek
- g. Matej Grajfoner

po seznaitvi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2017 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo SODPZ) in vpogledu v poročilo neodvisnega revizorja in poročilo o dejanskih ugotovitvah

m n e n j e

k revidiranemu letnemu poročilu SODPZ,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 28. redni seji, dne 19. 4. 2018, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2017 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada SODPZ.
2. V ta namen je Odbor sklada v letu 2017 uspešno izvedel 5 sej, ki so potekale: 23. seja dne 20.4.2017, 24. seja dne 3.7.2017, 25. seja dne 19.7.2017 in 30.8.2017, 26. seja dne 19.9.2017 in 27. seja dne 27.11.2017 in 29.11.2017.
3. Na sejah Odbora sklada je upravitelj SODPZ, Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., (v nadaljevanju upravitelj SODPZ) redno poročal Odboru sklada in mu predložil poročila o poslovanju SODPZ v preteklem obdobju, poročila o vrednosti sredstev – bilanco stanja, poročila o izkazih poslovnega izida, poročila o strukturi premoženja SODPZ in upravljanju premoženja SODPZ, poročila o spremljanju neplačnikov, poročila o upravljanju s tveganji, poročila o zavarovalnih primerih, poročila o plačanih prispevkih po dejavnostih, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravitelj SODPZ, analizo sredstev in donosnosti za posamezni mesec, poročila o aktualni problematiki SODPZ ter poročila o zaključku projekta Implementacija ZPIZ-2B.
4. Upravitelj SODPZ je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano letno poročilo SODPZ.
5. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava upravitelja SODPZ na svoji 463. seji dne 12. aprila 2018 sprejela revidirano letno poročilo SODPZ.
6. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo SODPZ vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/13 s spremembami in dopolnitvami).
7. Odbor sklada se je seznanil tudi z revizorjevimi poročili ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska družba Deloitte Revizija d.o.o., Ljubljana, nima pripomb.

Iz mnenja v poročilu neodvisnega revizorja je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj SODPZ na dan 31. decembra 2017, njegovih poslovnih izidov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija.

Iz poročila o dejanskih ugotovitvah pa je razvidno:

- da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ v letu, ki se je končalo 31. decembra 2017, v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada;
- da je upravljavec za vzajemni pokojninski sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2017, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada;
- da je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2017, pripravljen, dokumentiran in sprejet načrt v skladu s sklepom, ki ureja upravljanje tveganj pokojninskega sklada in da je upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ v vseh pomembnih pogledih izvajal načrt upravljanja tveganj vzajemnega pokojninskega sklada;
- da so izpolnjeni pogoji iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in da sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada;
- da so obvestila in poročila vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2017, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ.

8. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu SODPZ.

9. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje SODPZ v skladu z zakoni, pravili sklada, pokojninskim načrtom in naložbeno politiko.



Peter Pogačar

predsednik Odbora sklada

Ljubljana, 19. 4. 2018

Poslovno

poročilo

I

Predstavitev SODPZ

12

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) upravljavec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS (SODPZ) od njegove ustanovitve v letu 2001. SODPZ je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z določbami ZPIZ-2.

Zbiranje prispevkov na osebnih računih zavarovancev v SODPZ je namenjeno zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovancem, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati. SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja in ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, ter je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev poklicnega zavarovanja.

Poklicno zavarovanje se je izvajalo na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki je bil pripravljen skladno z določbami ZPIZ-2. Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je začel veljati 1. 1. 2017 na podlagi odločbe Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti št. 1031-160/2016-3 z dne 23. 11. 2016. S 1. 1. 2017 so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje dne 30. 11. 2016.

Kapitalska družba, d. d., je 29. 11. 2017 od Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti prejela Odločbo o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja št. 1031-160/2016 z dne 29. 11. 2017, ki začnejo veljati 1. 1. 2018, razen določbe 29. člena, ki se uporablja od 1. 2. 2018. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na spremembo prispevne stopnje, določitev provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev skladno z lestvico, opredeljeno v pokojninskem načrtu, pri čemer letna provizija za upravljanje SODPZ znaša največ 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, ter na znižanje vstopnih stroškov na 2 %. Skladno s spremenjenim Pokojninskim načrtom poklicnega zavarovanja bo v obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2019 veljala diferencirana prispevna stopnja. Za zavarovance, ki se jim je v obdobju do 31. 12. 2000 štela zavarovalna doba s povečanjem, bo prispevna stopnja še naprej znašala 8 %. Za zavarovance, ki se jim v obdobju do 31. 12. 2000 ni štela zavarovan-

valna doba s povečanjem, pa bo prispevna stopnja znašala na delovnem mestu iz 1. in 2. skupine 8,2 %, na delovnem mestu iz 3. skupine 8,4 %, na delovnem mestu iz 4. in 5. skupine pa 8,8 %.

Kapitalska družba, d. d., je vezana na pridobitev soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev k spremembi Pravil upravljanja SODPZ. Na podlagi zahteve Kapitalske družbe, d. d., je Agencija za trg vrednostnih papirjev 20. 12. 2017 izdala soglasje k spremembam teh pravil, ki so začele veljati dne 1. 2. 2018, zaradi uskladitve z novim Pokojniskim načrtom poklicnega zavarovanja glede spremenjene provizije za upravljanje in vstopnih stroškov ter zaradi zakonske uskladitve besedila naložbenih pravil z določbami Sklepa o naložbah pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 12/17) v zvezi z naložbami v zadolžnice in nepremičnine.

II

Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

14

2.1 Splošni podatki

2.1.1 Podjetje

Naziv družbe: Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Skrajšan naziv družbe: Kapitalska družba, d. d.

Naziv družbe v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 5986010000

Davčna številka: SI59093927

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2017 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

Osnovni kapital družbe v višini 364.809.523,15 evra je razdeljen na 874.235 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu.

2.1.3 Dejavnosti družbe

Osnovna dejavnost Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ) in Premostitvenega sklada športnikov (PSŠ). Kapitalska družba, d. d., opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

Dejavnosti Kapitalske družbe, d. d., so določene z zakonom in statutom družbe. Po statutu Kapitalska družba, d. d., skladno z namenom, opravlja naslednje dejavnosti:

- 58.110 Izdajanje knjig
- 58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev
- 58.130 Izdajanje časopisov
- 58.140 Izdajanje revij in druge periodike
- 58.190 Drugo založništvo
- 58.290 Drugo izdajanje programja
- 59.200 Snemanje in izdajanje zvočnih zapisov in muzikalij
- 62.010 Računalniško programiranje
- 62.020 Svetovanje o računalniških napravah in programih
- 62.030 Upravljanje računalniških naprav in sistemov
- 62.090 Druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti
- 63.110 Obdelava podatkov in s tem povezane dejavnosti
- 63.120 Obratovanje spletnih portalov
- 64.200 Dejavnost holdingov
- 64.300 Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov
- 64.990 Druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov
- 65.300 Dejavnost pokojninskih skladov
- 66.210 Vrednotenje tveganja in škode
- 66.290 Druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- 68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
- 69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje (razen revizijskih dejavnosti)
- 70.100 Dejavnost uprav podjetij
- 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
- 73.200 Raziskovanje trga in javnega mnenja
- 85.590 Druge nerazvrščeno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje
- 85.600 Pomožne dejavnosti za izobraževanje

15

2.1.4 Organi družbe

Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2017 vodila uprava v sestavi:

- Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- Goranka Volf, članica uprave,
- Gregor Bajraktarevič, član uprave (od 6. 2. 2017).

Predsednika uprave in članico uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet. Začasnega člana uprave je skladno s statutom družbe, za obdobje največ enega leta – od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad – prav tako imenoval nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d. Član uprave Gregor Bajraktarevič je mandat nastopil 6. 2. 2017.¹

Uprava Kapitalske družbe, d. d., nima pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic.

¹ Mandat člana uprave Gregorja Bajraktareviča je trajal od 6. 2. 2017 do 6. 2. 2018. Skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 je nadzorni svet na podlagi javnega razpisa imenoval Gregorja Bajraktareviča za štiriletni mandat, ki ga je nastopil 7. 2. 2018.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2017 deloval v sestavi²:

- Stanislav Seničar, predsednik,
- dr. Boris Cnidarič, namestnik predsednika,
- Cirila Surina Zajc, članica,
- mag. Aleksander Mervar, član,
- mag. Ladislav Rožič, član,
- Natalija Stošicki, članica.

Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada RS.

2.1.5 Odbor SODPZ

SODPZ ima odbor. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja 12 članov, od tega pet predstavnikov zavarovancev na predlog reprezentativnih sindikatov v Ekonomsko socialnem svetu, trije predstavniki delodajalcev na predlog reprezentativnih predstavnikov delodajalcev v Ekonomsko socialnem svetu, ki financirajo pokojninski načrt, in štirje predstavniki Vlade RS.

Odbor spremlja poslovanje SODPZ in nadzoruje delo upravljavca. V ta namen ima odbor naslednje pristojnosti:

- daje predloge in oblikuje mnenje k spremembam pokojninskega načrta SODPZ;
- daje mnenje k letnemu poročilu SODPZ;
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja SODPZ, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami;
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti SODPZ;
- predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca SODPZ;
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci;
- daje mnenje k poročilom upravljavca SODPZ o tveganjih, ki jim je SODPZ izpostavljen;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in zavarovancev SODPZ;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem SODPZ;
- obravnava poročila o nepravilnostih obveznostih iz naslova plačil prispevkov za poklicno zavarovanje;
- druge pristojnosti, določene v splošnem aktu upravljavca SODPZ.

Če se ugotovijo nepravilnosti pri poslovanju SODPZ, odbor od upravljavca zahteva odpravo nepravilnosti v primernem roku in zahteva poročilo o odpravi ugotovljenih nepravilnosti. Če upravljavec nepravilnosti pri poslovanju ne odpravi v postavljenem roku ali v postavljenem roku ne ukrepa ustrezno ali ne pripravi poročila o odpravi ugotovljenih nepravilnosti, odbor o ugotovljenih nepravilnostih ali neustreznem ukrepanju obvesti nadzorni svet upravljavca in Agencijo za trg vrednostnih papirjev.

Odbor se skliče vsaj enkrat letno. Način dela in odločanja odbora je urejen s poslovnikom.

Člani odbora SODPZ na dan 31. 12. 2017 so³:

predstavniki zavarovancev:

- mag. Andreja Poje, Zveza svobodnih sindikatov Slovenije, namestnica predsednika (od 19. 7. 2017),
- Darko Milenkovič, Zveza svobodnih sindikatov Slovenije,

² Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je v letu 2017 iztekel štiriletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe oba imenovana za nov enoletni mandat. Stanislav Seničar je bil na prvi seji po začetku novega mandata ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

³ Vsem članom odbora SODPZ se je 11. 7. 2017 iztekel štiriletni mandat. Za novo štiriletno mandatno obdobje, ki so ga člani odbora nastopili 12. 7. 2017, so bili imenovani trije novi člani Peter Bršek, Branko Meh in Bronislava Zlatkovič. Ti so nadomestili dotedanje člane Draga Lombarja, Igorja Antauerja in Štefana Pregleja. Drugi člani odbora SODPZ so ostali nespremenjeni.

- Peter Bršek, Konfederacija novih sindikatov Slovenije NEODVISNOST,
- Zdenko Lorber, Slovenska zveza sindikatov ALTERNATIVA,
- Alen Pečarič, Konfederacija sindikatov javnega sektorja;

predstavniki delodajalcev:

- Tatjana Čerin, Gospodarska zbornica Slovenije,
- Branko Meh, Obrtno-podjetniška zbornica Slovenije,
- Kristina Barič Prelogar, Združenje delodajalcev Slovenije;

predstavniki Vlade RS:

- Peter Pogačar, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, predsednik (od 19. 7. 2017),
- Bronislava Zlatkovič, Ministrstvo za finance,
- Simona Poljanšek, Ministrstvo za finance,
- Matej Grajfoner, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

2.2 Organizacija Kapitalske družbe, d. d.

Obstoječa notranja organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d., zagotavlja učinkovito izvajanje vseh temeljnih poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo in ob ustreznem številu zaposlenih. Osrednja notranja organizacijska enota je sektor. Za izvajanje podpornih poslovnih procesov so zadolžene službe, umeščene neposredno pod upravo družbe in svetovalca uprave, ki sta prav tako umeščena neposredno pod upravo družbe.

2.2.1 Poročanje o zaposlenih

Na 31. 12. 2017 je bilo 60 zaposlenih, vsi za nedoločen čas. V letu 2017 je dvema delavcema prenehalo delovno razmerje zaradi redne odpovedi delovnega razmerja, za eno delavko pa velja suspenz pogodbe.

V Kapitalski družbi, d. d., je bilo 31. 12. 2017 zaposlenih 56,67 % delavcev z dokončano najmanj 7. ravno izobrazbo, od tega 20,00 % z magisterijem in 1,67 % z doktoratom. Med zaposlenimi je 68,34 % žensk in 31,67 % moških.

Povprečna delovna doba delavcev na dan 31. 12. 2017 je bila 21 let, 5 mesecev in 13 dni, od tega 20 let, 5 mesecev in 12 dni pri moških ter 22 let, 5 mesecev in 13 dni pri ženskah.

Povprečna starost je bila pri ženskah in tudi pri moških 46 let.

2.2.2 Odgovornost do zaposlenih

2.2.2.1 Skrb za izobraževanje zaposlenih

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v Kapitalski družbi, d. d., nadgrajujemo tudi z različnimi oblikami vnaprej načrtovanih izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebnih znanj vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam družbe. Tako se zaposleni redno dodatno izobražujejo doma in v tujini z obiskovanjem krajših ali daljših seminarjev in delavnic ter z načrtovanim internim izobraževanjem, ki ga redno izvajamo za vse zaposlene.

V letu 2017 je bil poseben poudarek na področju izobraževanja namenjen uvedbi standarda MSRP 9 v poslovanje in pripravam na uskladitev s Splošno uredbo o varstvu osebnih podatkov (General Data Protection Regulation – GDPR). Zaposleni se tekoče izobražujejo tudi na področjih izvajanja ukrepov pregleda stranke v skladu z Zakonom o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma ter ureditve in izvajanja poklicnega upokojevanja.

2.2.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo tudi za redno izvajanje nalog s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu.

Družini prijazno podjetje

V Kapitalski družbi, d. d., se zavedamo pomena in prednosti aktivne, družini prijazne politike v družbi, ki omogoča usklajevanje poklicnega in družinskega življenja. Usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja je postalo del organizacijske kulture. Certifikat Družini prijazno podjetje je Kapitalska družba, d. d., prejela v letu 2010, ga nadgradila s polnim certifikatom, po uspešno opravljeni reviziji triletnega obdobja od pridobitve polnega certifikata pa je prejela posebno zahvalo za širjenje kulture družini prijaznega podjetja v Sloveniji. S sprejetimi ukrepi želimo zagotoviti kratko- in dolgoročne pozitivne učinke v življenju zaposlenih.

2.2.3 Odgovornost do širše družbene skupnosti

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljati dodatna sredstva za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje. ZSDH-1 je posegel v dosedanje ureditev izvrševanja plačila v blagajno ZPIZ. Skladno s tretjim odstavkom 52. člena ZSDH-1 je letna obveznost do ZPIZ odvisna od višine usklajevanja pokojnin, pri čemer je ta višina omejena s 50 milijoni evrov. Ne glede na navedeno je Kapitalska družba, d. d., na podlagi določila ZIPRS1617 oziroma ZIPRS1718 v letu 2017 ZPIZ nakazala 50.000 tisoč evrov.

18

2.2.4 Odgovornost do okolja

Uporabljamo električno energijo iz obnovljivih virov

Razpis za dobavo električne energije, izveden leta 2017, je v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Upoštevali smo njene določbe in zahteve ter sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 80-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov.

2.2.5 Splošna razkritja

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

Statut ter njegove spremembe in dopolnitve sprejema skupščina Kapitalske družbe, d. d., na predlog uprave in nadzornega sveta.

Člane uprave na podlagi javnega razpisa imenuje nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani. Uprava ali njen posamezni član je lahko predčasno odpoklican le zaradi razlogov iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1. Kršitev statuta Kapitalske družbe, d. d., ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog za odpoklic.

Uprava Kapitalske družbe, d. d., nima pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog SDH, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojenecev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljen v nadaljevanju, o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta odloča skupščina družbe po lastni pre-

soji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH, d. d., oblikuje SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je solastnica naložbene nepremičnine, na kateri je zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1 milijon evrov. Preostala sredstva v lasti Kapital-ske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi jamstvi.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2017 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s tremi člani uprave 60 zaposlenih. V letu 2017 je bilo povprečno 60 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2017 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2017 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 1: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2017

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2017	Povprečno število zaposlenih v letu 2017
8. raven (8/1, 8/2)	13	13
7. raven	21	21
6. raven (6/1, 6/2)	13	12
5. raven	12	13
4. raven	1	1
Skupaj	60	60

III

Poslovanje SODPZ

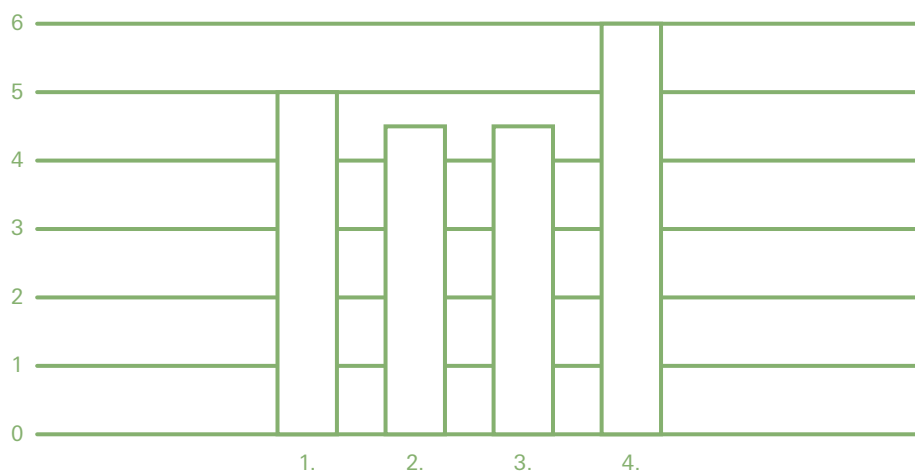
20

3.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

3.1.1 Bruto domači proizvod

Bruto domači proizvod (BDP) je v letu 2017, merjeno v tekočih cenah, znašal 43.278 milijonov evrov in je bil v zadnjem četrtnetju 2017 za 6,0 % višji kot v istem četrtnetju prejšnjega leta. BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja je bil v zadnjem četrtnetju 2017 za 2,0 % višji kot v prejšnjem četrtnetju in za 6,2 % višji kot v četrtem četrtnetju 2016.

Slika 1: Gibanje medletnih realnih stopenj
rasti BDP po četrtnetjih v letu 2017 (v %)
Vir: Statistični urad RS



3.1.2 Inflacija

V letu 2017 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,7 %, povprečna 12-mesečna rast cen je bila 1,4-odstotna.

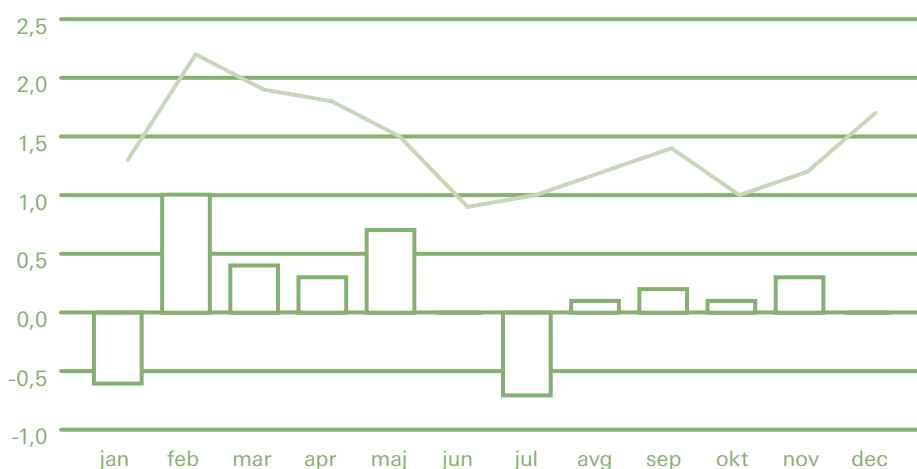
V letu 2017 so k letni inflaciji največ, 0,5 odstotne točke, prispevale višje cene hrane (najizraziteje sta se podražila sveže sadje za 12,4 % in meso za 6,5 %) in dražji naftni derivati (dražja so bila tekoča goriva za 13,4 % ter dizelsko gorivo za 10,6 % in bencin za 6,1 %).

Na drugi strani so v letu 2017 letno rast cen zniževale nižje cene avtomobilov (za 2,7 %).

Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2017 (v %)

Vir: Statistični urad RS

— Mesečna stopnja rasti
— Letna stopnja rasti



21

3.1.3 Zaposlenost in plače

Stopnja anketne brezposelnosti je v letu 2017 znašala 5,8 % in je bila prvič po letu 2009 nižja od 6 %. Skupna zaposlenost je v letu 2017 znašala 986.000 oseb, kar je največ po letu 2008; glede na leto 2016 se povečala za 2,8 % ali za 27.000 oseb.

Povprečna mesečna bruto plača za december 2017 je znašala 1.723,13 evra, neto pa 1.129,76 evra.

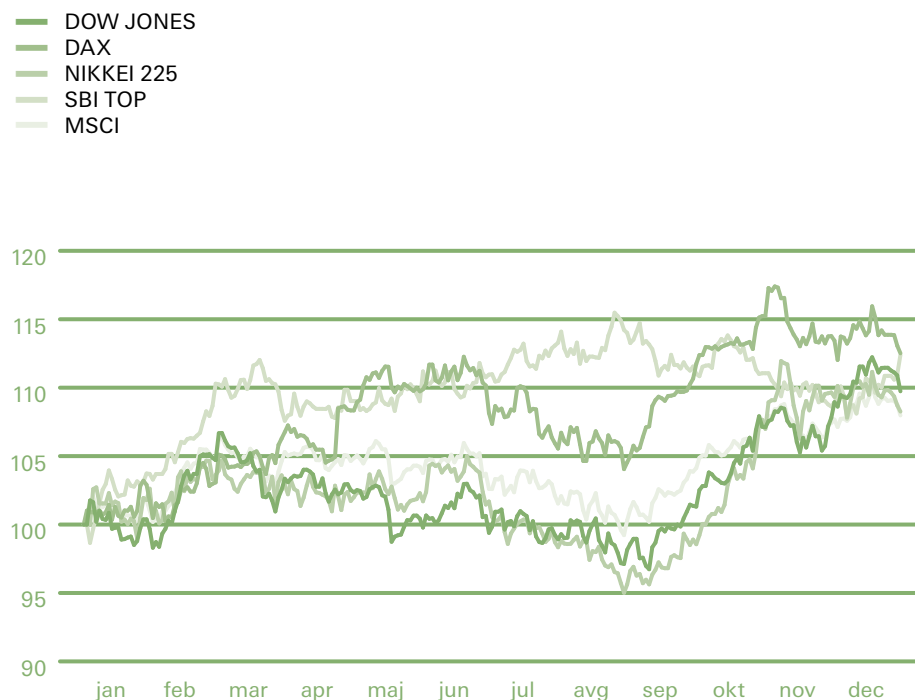
3.2 Gibanja na finančnih trgih

3.2.1 Trg kapitala

3.2.1.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2017 so se vrednosti delniških indeksov, merjeno v evrih, zvišale. Svetovni indeks MSCI je dosegel 8,0-odstotni donos, ameriški borzni indeks Dow Jones 9,7-odstotni donos, japonski borzni indeks Nikkei 225 8,3-odstotni donos, nemški borzni indeks DAX 12,5-odstotni donos, merjeno v evrih. Slovenski borzni indeks SBI TOP je v omenjenem obdobju dosegel 12,4-odstotno rast.

Slika 3: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2017 v evrih (indeks: 1. 1. 2017 = 100)
Vir: Bloomberg



3.2.1.2 Trg dolžniškega kapitala

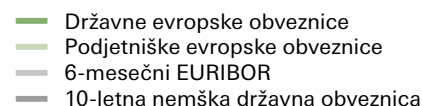
Monetarne politike največjih centralnih bank so v letu 2017 postale manj stimulative. Ameriška centralna banka (FED) je z restriktivno monetarno politiko začela decembra 2015, v letu 2017 pa je obrestno mero zvišala trikrat in z izjavami na zasedanjih napovedala dodatno zvišanje v letu 2018. Obrestno mero je zvišala tudi centralna banka Združenega kraljestva, Evropska centralna banka (ECB) pa je v letu 2017 napovedala znižanje obsega odkupa obveznic, kar je začelo veljati januarja 2018.

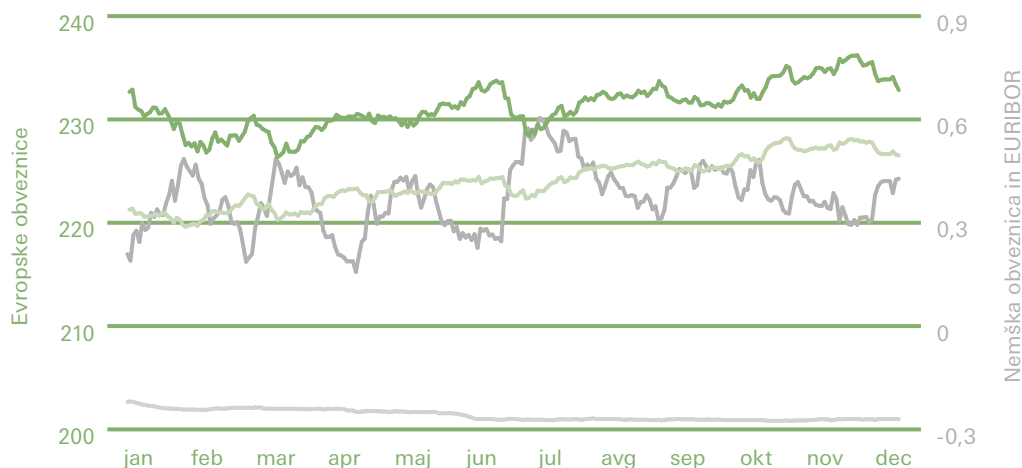
Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2017 gibala med -0,276 % in -0,220 %. Ključna obrestna mera ECB je v letu 2017 znašala 0 %, obrestna mera za mejni depozit, po kateri ECB bankam zaračunava presežno likvidnost, ki jo plasirajo pri ECB, pa je v letu 2017 znašala -0,4 %.

Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice je v letu 2017 nihala med najnižjo vrednostjo v aprilu 2017 (0,156 %) in najvišjo vrednostjo v juliju 2017 (0,603 %).

V letu 2017 je indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR) pridobil 0,1 %, indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR) pa 2,4 %.

Slika 4: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR) in indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR) ter donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2017
Vir: Bloomberg





3.2.2 Cena nafte in devizni tečaj

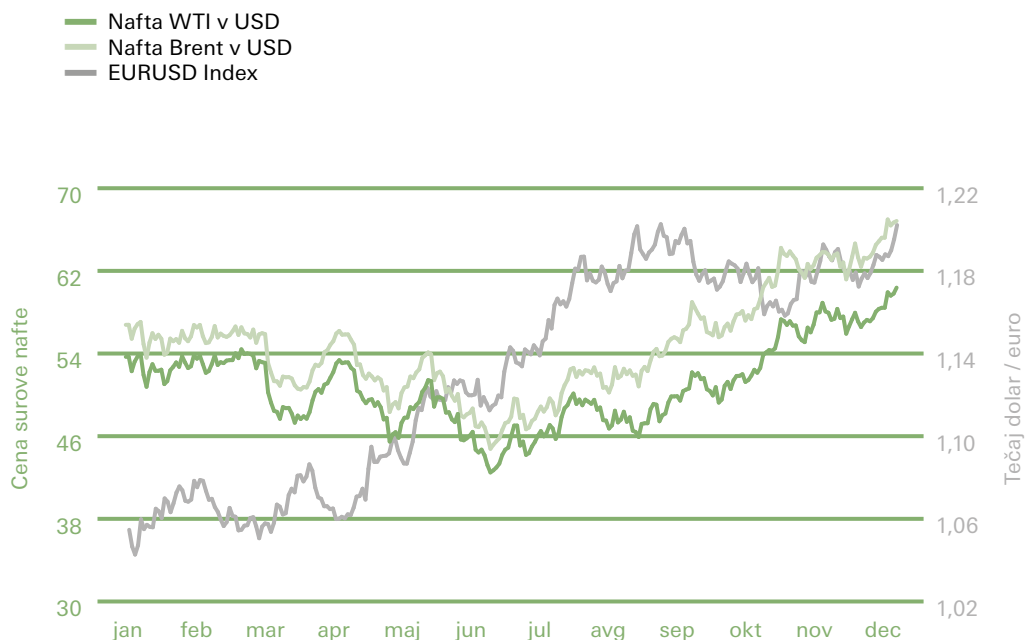
Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate)⁴ se je v letu 2017 zvišala za 12,5 % in je znašala 60,42 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte WTI je v letu 2017 znašala 50,92 ameriškega dolarja za sodček.

Cena surove nafte Brent se je konec leta 2017 zvišala za 17,7 % in je znašala 66,87 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte Brent je v letu 2017 znašala 54,80 ameriškega dolarja za sodček.

Tečaj evra se je v letu 2017 gibal v razponu med 1,0427 in 1,2026 ameriškega dolarja za evro. Leto 2017 je zaključil pri 1,2022 dolarja za evro, povprečni tečaj ameriškega dolarja je znašal 1,1294 dolarja za evro.

23

Slika 5: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) in tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2017
Vir: Bloomberg



⁴ Kapitalska družba, d. d., spremlja gibanje cene surove nafte WTI z uporabo zapadlosti prvega generičnega terminskega posla v sistemu Bloomberg s trgovalno oznako CL1 COMB COMDTY.

3.3 Naložbe SODPZ

Upravljavec premoženje sklada upravlja tako, da zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost ob minimalnem tveganju in ob upoštevanju meril likvidnosti. Upravljavec naložbe sklada usmerja tako, da so ustrezno razpršene ter da ne presegajo zakonskih omejitev glede vrste dovoljenih naložb in obsega sredstev, naloženih v posamezne oblike naložb, razen izjem, določenih v Pravilih upravljanja SODPZ.

Merilo uspešnosti sklada je zajamčena donosnost sklada. Ugotavlja se na mesečni in letni ravni.

Temeljni cilj upravljanja v letu 2017 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

Upravljavec je za doseganje ciljev na ravni celotnega sklada uporabljal aktivno strategijo upravljanja. Na ravni naložbenih razredov je uporabljal kombinacijo aktivnih in pasivnih investicijskih strategij. Pri upravljanju sredstev sklada je uporabljal pristop od zgoraj navzdol (t. i. pristop "top down").

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljavec izvajal primerjavo z merilom uspešnosti, zajamčeno donosnostjo sklada in tudi z uspešnostjo drugih upravljalcev vzajemnih pokojninskih skladov.

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2017 znašala 701.185 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2016 povečala za 5,5 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje.

Tabela 2: Sestava naložb SODPZ na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

Razred	Vrednost (v 000 EUR)		Delež v sredstvih sklada	
	2017	2016	2017	2016
Delnice	5.070	4.457	0,7 %	0,7 %
Dolžniški vrednostni papirji	296.090	266.897	42,2 %	40,2 %
Posojila in depoziti	150.365	162.073	21,5 %	24,4 %
Investicijski kuponi	197.524	188.804	28,2 %	28,4 %
Denarna sredstva	52.106	39.936	7,4 %	6,0 %
Ostale terjatve	30	2.189	0,0 %	0,3 %
Skupaj	701.185	664.356	100,0 %	100,0 %

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega nabora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od začetka usmerjen v tujino. Izpostavljenost sklada valutnemu tveganju se je v letu 2017 nekoliko povečala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, zvišal z 2,4 % na 2,9 %, pri čemer se ne upošteva učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen investicijski sklad. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran.

3.4 Podatki o članstvu

Leta 2017 se je število zavarovancev SODPZ povečalo za 751, tako da je imel SODPZ na dan 31. 12. 2017 46.901 zavarovanca.

V letu 2017 se je poklicno upokojilo 134 zavarovancev, število prenehanj zavarovanja pa je bilo 574.

Sestava zavarovancev SODPZ po starosti in spolu ob koncu leta 2017 in leta 2016 je prikazana v naslednji tabeli.

Tabela 3: Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu po stanju na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

Starost (v letih)	Zavarovanci – skupaj 31. 12. 2017	Zavarovanci – moški 31. 12. 2017	Zavarovanci – ženske 31. 12. 2017	Zavarovanci – skupaj 31. 12. 2016	Zavarovanci – moški 31. 12. 2016	Zavarovanci – ženske 31. 12. 2016
Do 20	153	150	3	149	142	7
Od 21 do 30	4.834	4.305	529	5.132	4.580	552
Od 31 do 40	14.494	12.408	2.086	14.931	12.800	2.131
Od 41 do 50	16.977	14.820	2.157	16.890	14.711	2.179
Od 51 do 60	9.680	8.393	1.287	8.405	7.364	1.041
Od 61 do 70	512	478	34	393	364	29
Od 71 do 80	6	6		6	6	
NN*	245			244		
Skupaj	46.901	40.560	6.096	46.150	39.967	5.939

* Opomba: NN so zavarovanci, ki jim na podlagi enotne matične številke ni bilo mogoče izračunati starosti ali določiti spola.

Na dan 31. 12. 2017 je bilo število zavarovancev, pri katerih je uveljavljen status zadržanja oziroma mirovanja, 21.553.

3.5 Podatki o čisti vrednosti sredstev

V naslednji tabeli so prikazani podatki o čisti vrednosti sredstev SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Na zadnji obračunski dan v letu 2017 (29. 12. 2017) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 697.016 tisoč evrov in je za 54.918 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 642.098 tisoč evrov. SODPZ nima ločenih vplačil iz kolektivnega in individualnega zavarovanja, saj je prispevke dolžan plačati zavezanec za plačilo (delodajalec).

Tabela 4: Čista vrednost sredstev SODPZ na zadnji obračunski dan za zadnjih pet poslovnih let (v 000 EUR)

Leto	2017 (29. 12. 2017)	2016 (30. 12. 2016)	2015 (31. 12. 2015)	2014 (31. 12. 2014)	2013 (31. 12. 2013)
Čista vrednost sredstev	697.016	651.102	672.098	624.567	537.906

3.6 Podatki o gibanju števila enot premoženja

V naslednji tabeli je prikazano gibanje števila enot premoženja SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. V letu 2017 je končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 801.050.065.

Tabela 5: Število enot premoženja SODPZ za zadnjih pet poslovnih let (v enotah premoženja)

Leto	2017	2016	2015	2014	2013
Število enot premoženja	801.050.065	756.613.879	798.762.486	755.947.189	704.185.877

3.7 Podatki o izplačilih delnih odkupnih vrednosti in odkupnih vrednosti

V letu 2017 se je poklicno upokojilo 134 zavarovancev. Poklicne pokojnine se zaradi likvidacije KS SODPZ od 1. 1. 2017 naprej izplačujejo iz SODPZ v obliki delne odkupne vrednosti v višini mesečnega zneska poklicne pokojnine.

Podatki o izplačilih delnih odkupnih vrednosti oziroma poklicnih pokojnin iz SODPZ v letu 2017 in o prenosih odkupnih vrednosti v KS SODPZ zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2016 so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 6: Izplačila delnih odkupnih vrednosti iz SODPZ v letu 2017 in prenosi odkupnih vrednosti v KS SODPZ zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2016

Izplačilo odkupne vrednosti	2017	2016
Število zavarovancev	134	180
Število enot premoženja	4.545.270	6.915.003
Odkupna vrednost (v 000 EUR)	4.287	5.882

V letu 2017 je članstvo prenehalo 574 zavarovancem.

Članstvo v SODPZ preneha:

- z iztekom obdobja prejemanja poklicne pokojnine, če na osebnem računu uživalca poklicne pokojnine niso ostala sredstva;
- s smrtjo zavarovanca;
- kadar je zavarovancu izplačana odkupna vrednost v enkratnem znesku oziroma kadar zavarovanec prenese sredstva v dodatno zavarovanje, kjer pridobi pravico do dodatne pokojnine, ali v sistem pokojninskega zavarovanja pri EU ali na ZPIZ zaradi dokupa pokojninske dobe;
- kadar je uživalcu poklicne pokojnine po zaključenem obdobju prejemanja poklicne pokojnine v primeru presežka sredstev izplačana odkupna vrednost v enkratnem znesku oziroma kadar uživalec poklicne pokojnine prenese sredstva v dodatno zavarovanje, kjer pridobi pravico do dodatne pokojnine.

Podatki o izplačilih odkupnih vrednosti zaradi prenehanja članstva v letu 2017 in izrednega prenehanja članstva v letu 2016 so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti SODPZ zaradi prenehanja članstva v letu 2017 in izrednega prenehanja članstva v letu 2016

Izplačilo odkupne vrednosti	2017	2016
Število zavarovancev	574	3.520
Število enot premoženja	12.922.806	97.822.671
Odkupna vrednost (v 000 EUR)	11.178	83.416

Zoper Kapitalsko družbo, d. d., so bile v letu 2017 vložene tri tožbe v zvezi z uveljavitvijo pravice do izplačila enkratne odkupne vrednosti sredstev na osebni kapitalni račun na podlagi prej veljavnega petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 (do uveljavitve novele ZPIZ-2B). Kapitalska družba, d. d., je na vse tožbe odgovorila v zakonskem roku. Prav tako so bili v letu 2017 v korist Kapitalske družbe, d. d., pravnomočno zaključeni vsi sodni postopki zavarovancev SODPZ, pripadnikov Slovenske vojske, v katerih so zavarovanci po umiku tožbe na priznanje pravice do izplačila enkratne odkupne vrednosti sredstev vložili pritožbo zoper sklep o plačilu sodnih stroškov. V letu 2017 se je pravnomočno zaključil tudi postopek zavarovanja SODPZ, pripadnika Slovenske vojske, ki je od Kapitalske družbe, d. d., zahteval plačilo zamudnih obresti zaradi domnevne zamude pri izplačilu odkupne vrednosti na podlagi prej veljavnega petega odstavka 206. člena ZPIZ-2. Zoper pravnomočno sodbo, s katero je sodišče Kapitalski družbi, d. d., naložilo plačilo zamudnih obresti, je Kapitalska družba, d. d., vložila revizijo, o kateri Vrhovno sodišče RS še ni odločilo.

V letu 2017 je bilo prejetih in razrešenih pet pritožb zavarovancev SODPZ.

3.8 Podatki o donosnosti

V naslednji tabeli so prikazane donosnosti SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let.

27

Tabela 8: Donosnost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let (v %)

Leto	2017	2016	2015	2014	2013
Donosnost	1,12	2,27	1,84	8,16	3,68

Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2017 znašala 1,12 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,60 %. Oblikovane solidarnostne rezerve so odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ, kar znižuje dejansko donosnost sklada. V letu 2017 so bile oblikovane solidarnostne rezerve v znesku 1.597.114 evrov.

3.9 Podatki o doplačilih, vplačilih in rezervacijah upravljavca

Skupna vrednost doplačil Kapitalske družbe, d. d., kot upravljavca SODPZ v primerih, ko je bila odkupna vrednost premoženja nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana, je v letu 2017 znašala 13 evrov.

Kapitalska družba, d. d., kot upravljavca SODPZ v primeru nedoseganja zajamčene donosnosti v SODPZ ne vplačuje lastnih sredstev, ampak oblikuje rezervacije.

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavca SODPZ na dan 31. 12. 2017 v breme lastnega kapitala oblikovala rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti sredstev v višini 1.484 evrov.

3.10 Podatki o provizijah, vstopnih in izstopnih stroških ter ostalih stroških

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2017 kot upravljavec SODPZ upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska vplačila in so znašali 2,3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska izplačila in so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Letna provizija za upravljanje je glede na lestvico višine čiste vrednosti sredstev SODPZ znašala največ 1,00 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2017 dosegli 7.918 tisoč evrov, od tega je provizija za upravljanje obsegala 6.748 tisoč evrov, vstopni stroški 1.144 tisoč evrov, izstopni stroški 5 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 21 tisoč evrov. Razlog za znižanje prihodkov v letu 2017 glede na preteklo leto so predvsem nižji vstopni stroški zaradi nižje vrednosti vplačanih prispevkov, kar je posledica znižanja prispevne stopnje, ki od 1. 1. 2017 znaša 8 %. Precej so se znižali tudi izstopni stroški zaradi manjšega števila zahtevkov za izplačila odkupnih vrednosti v letu 2017 in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin zaradi manjšega odstotka stroškov izplačil v letu 2017.

Tabela 9: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2017 in 2016 (v 000 EUR)

Prihodki od upravljanja	2017	2016
Provizija za upravljanje	6.748	6.721
Vstopni stroški	1.144	1.250
Izstopni stroški	5	413
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	21	60 ⁵
Skupaj	7.918	8.444

Poleg provizije za upravljanje je Kapitalska družba, d. d., iz sredstev SODPZ upravičena do povračila stroškov v zvezi z upravljanjem sklada, določenih v Pokojninskem načrtu poklicnega zavarovanja in Pravilih upravljanja SODPZ. Podrobnejši podatki o teh stroških so razvidni v računovodskem delu letnega poročila pri pojasnilih k postavkam izkaza poslovnega izida.

3.11 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2017

Spremembe Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja je 29. 11. 2017 odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Nov pokojninski načrt se uporablja od 1. 1. 2018, razen določbe 29. člena, ki se uporablja od 1. 2. 2018. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na spremembo prispevne stopnje, na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev skladno z lestvico, opredeljeno v pokojninskem načrtu, in na znižanje vstopnih stroškov. Spremembe Pravil upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 20. 12. 2017, so začele veljati 1. 2. 2018.

Dne 7. 2. 2018 je na podlagi izvedenega javnega razpisa član uprave Gregor Bajraktarevič nastopil štiriletni mandat.

5 Prihodek v letu 2016 v višini 60 tisoč evrov predstavlja prihodek iz naslova izplačil poklicnih pokojnin iz KS SODPZ.

V februarju 2018 je 95 zavarovancev SODPZ, pripadnikov Slovenske vojske, ki so prejeli izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja na podlagi takrat veljavnega petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, in sicer zaradi sprejete odločbe Ustavnega sodišča RS⁶, zoper Kapital-sko družbo, d. d., vložilo tožbe na plačilo zamudnih obresti zaradi domnevne zamude pri izplačilu odkupne vrednosti. Kapitalska družba, d. d., je na vse tožbe odgovorila v zakon-skem roku.

3.12 Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2017

Kapitalska družba, d. d., se je v letu 2017 dejavno ukvarjala z nadgradnjo poslovnih pro-cesov SODPZ, predvsem s poklicnim upokojevanjem, izplačevanjem poklicnih pokojnin, aktivnim obveščanjem zavezancev in zavarovancev o dogajanjih na področju poklic-nega zavarovanja, z rednim izvajanjem sej odbora SODPZ ter z dejavnostmi glede reše-vanja tekoče problematike poklicnega upokojevanja, vključno s komunikacijo z vsemi deležniki poklicnega zavarovanja.

S 1. 1. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2B), ki je prinesel pomembne novosti pri poklicnem zava-rovanju in poklicnem upokojevanju, med drugim tudi likvidacijo KS SODPZ. Kapitalska družba, d. d., je v okviru projekta Implementacija ZPIZ-2B prilagodila procese izvajanja poklicnega zavarovanja in izplačevanja poklicnih pokojnin ter nadgradila informacijsko podporo. Ključni cilji projekta, ki jih je imela Kapitalska družba, d. d., so bili: vzpostavitev sistema nadzora nad obračunavanjem in plačilom prispevkov, obračunavanje zamudnih obresti in izterjava, vzpostavitev sistema obračunavanja sorazmernega dela dodane dobe, vzpostavitev sistema solidarnostnih rezerv, vzpostavitev in vodenje evidenc, likvidacija KS SODPZ, vzpostavitev sistema izplačevanja premij iz SODPZ in informacijska podpora procesov. Za doseg te ciljev je bilo treba pripraviti in uskladiti pravne podlage, in sicer Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, Pravila upravljanja SODPZ, Izjavo o naložbeni politiki in Načrt upravljanja s tveganji.

S 1. 1. 2017 so se začele izplačevati poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti neposredno iz SODPZ, KS SODPZ je bil likvidiran, njegov portfelj pa je bil prenesen na SODPZ.

Med trajanjem projekta je Kapitalska družba, d. d., za vzpostavitev evidenc ter integra-cijo s CRP in z zunanjimi institucijami, kot so ZPIZ, ZZZS in FURS, dejavno pristopila k uskladitvi in pripravi ustreznih podlag za posredovanje in izmenjavo podatkov ter njihovo aplikativno podporo.

Da bi vzpostavila sistem nadzora nad obračunavanjem in plačilom prispevkov je Kapital-ska družba, d. d., v letu 2017 izvedla več sestankov s predstavniki MDDSZ, MF, FURS in ZPIZ, na katerih je predstavila težave, ki zaradi neustreznih oziroma pomanjkljivih zakonskih določb ovirajo izvedbo učinkovitega nadzora, ter omenjene deležnike zaprosila za sodelo-vanje pri iskanju ustrezne rešitve. Kapitalska družba, d. d., ima trenutno v skladu z veljavno zakonodajo zelo omejene možnosti na področju izvajanja nadzora in izterjave prispevkov.

Z uveljavitvijo novega pokojninskega načrta, ki je začel veljati 1. 1. 2018, so bile že v letu 2017 nujno potrebne takojšnje dograditve in spremembe aplikativne podpore določe-nih poslovnih procesov v okviru poklicnega zavarovanja (sprememba prispevne stopnje, upravljalvske provizije, vstopnih stroškov).

Kapitalska družba, d. d., vse deležnike poklicnega zavarovanja redno obvešča preko sple-tne strani o vseh novostih in tudi o poslovanju sklada. Komunikacija z zavarovanci in zavezanci poteka skozi vse leto, tako osebno v kontaktnem centru ter tudi prek brezplačne telefonske številke in elektronske pošte.

⁶ Ustavno sodišče RS je z odločbo, objavljeno 10. 6. 2016, odločilo, da je bil peti odstavek 206. člena ZPIZ-2 v delu, v katerem je določal, da imajo zavarovanci, ki so najmanj 10 let opravljali vojaško službo v Slovenski vojski ter ne nameravajo uveljaviti pravice do poklicne pokojnine, pravico zahtevati, da se jim sredstva, ki jih imajo na računu pri skladu, izplačajo v enkratnem znesku, šele po prenehanju veljavnosti pogodbe o zaposlitvi z Ministrstvom za obrambo, v neskladju z Ustavo RS.

O dejavnostih na področju poklicnega zavarovanja, o poslovanju sklada in problematiki, s katero se Kapitalska družba, d. d., srečuje pri izvajanju poklicnega upokojevanja, je Kapitalska družba, d. d., redno obveščala tudi odbor SODPZ, ki se je v letu 2017 sestel na petih sejah.

3.13 Pričakovani razvoj SODPZ

Kapitalska družba, d. d., si bo tudi v letu 2018 prizadevala vzpostaviti sistem učinkovitega nadzora preverjanja pravilnosti plačanih prispevkov in uveljaviti kazenske določbe na način, da bo pristojnemu ministrstvu ponovno predlagala spremembe področne zakonodaje. Spremembe pravnih podlag so predpogoj za vzpostavitev učinkovitega sistema nadzora ter za izvajanje nadzora in izterjave prispevkov.

V letu 2018 bomo veliko pozornosti namenili obveščanju delodajalcev, zavarovancev in širše javnosti o izvajanju poklicnega zavarovanja v skladu z novim pokojninskim načrtom in o pričakovanih spremembah področne zakonodaje, ki bo vplivala na izvajanje poklicnega zavarovanja.

Kapitalska družba, d. d., bo še naprej razvijala in optimizirala postopke v zvezi z izvajanjem poklicnega zavarovanja. Tako načrtujemo nadgradnjo informacijske podpore, namenjene skladiščenju in obdelovanju podatkov za pripravo poročil za nadzorne organe, zavarovance, različna ministrstva in drugo. Opredelili bomo integracijske postopke in postopke zagotavljanja kakovosti podatkov in ustreznosti obdelave osebnih podatkov v skladu z določbami Splošne uredbe o varstvu osebnih podatkov.

V letu 2018 bomo stremeli k cilju, da bodo tako kot v letu 2017 postopki upravljanja tveganj ustrezni in učinkoviti ter razmerje med donosnostjo in tveganjem sklada SODPZ tudi v letu 2018 najboljše med pokojninskimi skladi, kar je pokazatelj uspešnosti upravljanja sredstev sklada glede na njegovo tveganje.

Računovodsko

poročilo

IV

Računovodski izkazi SODPZ in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem

32

4.1 Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za obdobje od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017 in pripadajoča pojasnila ter razkritja k računovodskim izkazom.

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

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



Gregor Bajraktarević
član uprave



Goranka Volf
članica uprave



Bachtiar Djalil
predsednik uprave

Ljubljana, 10. 4. 2018



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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
upravljavcu in odboru vzajemnega pokojninskega sklada
Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju "sklad"), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja sklada za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravitelj je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

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

Osnova za mnenje

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

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila Odbora sklada, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

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

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in

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

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrobnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647100000 - ID št. za DDV: S62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

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

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

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

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

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

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

Posloводство je odgovorno za nadzor nad procesom računovodskega poročanja sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.

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

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

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila sklada v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami; ZPIZ-2), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015 s spremembami in dopolnitvami; ZISDU-3), Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami) ter Sklepom o poročanju upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami). V okviru opravljenih postopkov niso bila ugotovljena pomembna neskladja z navedeno zakonodajo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 10. april 2018



Deloitte.

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

POROČILO O DEJANSKIH UGOTOVITVAH, NAMENJENO UPRAVLJAVCU IN ODBORU VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA SKLAD OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

Na podlagi Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 6/14; odslej Sklep) smo opravili postopke, za katere smo se dogovorili z vami, in ki jih navajamo v nadaljevanju. To so postopki v zvezi s spoštovanjem pravil, določenih v Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljnjem besedilu: ZPIZ-2), v splošnih aktih o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, izdanih na njegovi podlagi in postopki v zvezi s pregledom pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: Agencija) ter javnih objav informacij o poslovanju Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (odslej SODPZ) za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2017. Posel je bil opravljen v skladu z Mednarodnim standardom sorodnih storitev 4400 – Posli opravljana dogovorjenih postopkov v zvezi z računovodskimi informacijami. Edini namen postopkov je bil, da bi vam pomagali pri presoji upoštevanja določil ZPIZ-2, in na njegovi podlagi izdanih splošnih aktov o upravljanju pokojninskih skladov v poslovnem letu, ki se je končalo 31. 12. 2017.

Opravičene postopke povzemamo takole:

1. Pregledali smo usklajenost naložb vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in pravili o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, v letu, končanem na dan 31. december 2017.
2. Pregledali smo, ali je vrednost enote premoženja (v nadaljevanju »VEP«) vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2017, izračunana v skladu s predpisi na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
3. Pregledali smo izvajanje ukrepov in načrte iz Pravilnika o obvladovanju tveganj, ki ga je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2017, predpisal in sprejel upravitelj Kapitalna družba, d. d.
4. Pregledali smo ali posli s skrbnikom vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ izpolnjujejo pogoje iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, ali sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravitelj pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
5. Pregledali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2017, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

Za vse zgoraj naštetje je odgovoren upravitelj vzajemnega pokojninskega sklada, to je Kapitalna družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. Naša naloga je poročati o ugotovitvah na podlagi opravljenega pregleda.

Poročamo o ugotovitvah:

- a) V zvezi s 1. točko smo ugotovili, da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ v letu, ki se je končalo 31. decembra 2017, v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada.

b) V zvezi z 2. točko smo ugotovili, da je upravljavec za vzajemni sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2017, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.

c) V zvezi s 3. točko smo ugotovili, da je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2017, pripravljen, dokumentiran in sprejet načrt v skladu s sklepom, ki ureja upravljanje tveganj pokojninskega sklada.

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

- Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za ugotavljanje tveganj, ki bi jim lahko bil izpostavljen vzajemni pokojninski sklad;
- Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za merjenje oziroma ocenjevanje tveganj;
- Upravljavec je izvajal dokumentirane ukrepe za sprejemanje, zmanjševanje, razpršitev, prenos in izognitev tveganjem, ki jih je upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada ugotovil in izmeril oziroma ocenil.

d) V zvezi s 4. točko smo ugotovili, da so izpolnjeni pogoji iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, da sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.

e) V zvezi s 5. točko smo ugotovili, da so obvestila in poročila vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2017, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ.

Ker opravljeni postopki niso niti revizija niti preiskava v skladu z *Mednarodnimi standardi revidiranja* ali *Mednarodnimi standardi poslovske preiskovanja*, v povezavi s spoštovanjem pravil, določenih v ZPIZ-2 in splošnih aktih o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, izdanih na njegovi podlagi, v tem poročilu ne dajemo nikakršnega zagotovila.

Ker je bila poleg tega dodatnega revizijskega pregleda opravljena tudi revizija računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja v skladu z *Mednarodnimi standardi revidiranja*, smo o morebitnih drugih zadevah poročali v revizorjevem poročilu o revidiranih računovodskih izkazih.

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka Revizorka

Ljubljana, 10. april 2018

Deloitte.

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

4.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

	pojasnila	31. 12. 2017	31. 12. 2016
I. SREDSTVA		701.184.615	664.355.807
1. Denar in denarni ustrezniki	1	52.106.071	39.936.357
2. Finančne naložbe	2	649.048.717	622.230.425
2.1 Depoziti in posojila	2.1	150.364.294	162.073.387
2.1.1 Depoziti		150.364.294	162.073.387
dolgoročni depoziti		28.983.622	122.716.500
kratkoročni depoziti		121.380.672	39.356.887
2.2 Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	394.533.040	358.743.201
2.2.1 Instrumenti denarnega trga		1.590.566	6.643.048
kratkoročni instrumenti denarnega trga		1.590.566	6.643.048
2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji		190.436.684	159.036.958
dolgoročni dolžniški vrednostni papirji		187.270.541	124.997.037
kratkoročni dolžniški vrednostni papirji		3.166.143	34.039.921
2.2.3 Delnice in drugi kapitalski instrumenti		4.981.957	4.259.152
dolgoročne delnice in drugi kapitalski instrumenti		4.981.957	4.259.152
2.2.4 Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		197.523.833	188.804.043
dolgoročne enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		197.523.833	188.804.043
2.3 Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	2.3	88.500	197.650
2.3.3 Delnice in drugi kapitalski instrumenti		88.500	197.650
dolgoročne delnice in drugi kapitalski instrumenti		88.500	197.650
2.4 Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	2.4	104.062.883	101.216.187
2.4.1 Instrumenti denarnega trga		0	1.875.358
kratkoročni instrumenti denarnega trga		0	1.875.358
2.4.2 Dolžniški vrednostni papirji		104.062.883	99.340.829
dolgoročni dolžniški vrednostni papirji		101.838.546	90.132.302
kratkoročni dolžniški vrednostni papirji		2.224.337	9.208.527
4. Terjatve	3	29.827	2.189.025
4.1 Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti		9	0
4.2 Druge terjatve		29.818	2.189.025
8. Skupaj sredstva		701.184.615	664.355.807
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		701.184.615	664.355.807
1. Poslovne obveznosti	4	2.530.228	13.232.497
1.3 Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		679.854	711.983
1.4 Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		17.869	17.276
1.5 Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		1.782.729	10.086.886

	pojasnila	31. 12. 2017	31. 12. 2016
1.6	Obveznosti za plačilo davkov	28.994	2.416.352
1.7	Druge poslovne obveznosti	20.782	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
2.1	Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
2.2	Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5 698.654.387	651.123.310
3.1	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	334.278.192	315.734.972
3.2	Vplačani presežek enot premoženja	222.700.401	199.817.864
3.3	Presežek iz prevrednotenja	0	5.900
3.4	Preneseni čisti poslovni izid	131.038.682	120.328.959
3.5	Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.039.998	15.235.615
3.6	Solidarnostne rezerve	1.597.114	0
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev	701.184.615	664.355.807

Razkritja in pojasnila, na straneh od 44 do 80, so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz poslovnega izida

v EUR

	pojasnila	1. 1. 2017– 31. 12. 2017	1. 1. 2016– 31. 12. 2016
1. Finančni prihodki	6	19.120.478	25.384.942
1.1 Prihodki od obresti	6.1	9.130.715	9.424.095
1.2 Prihodki od dividend in deležev	6.2	1.059.200	1.157.014
1.5 Čisti prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	8.257.151	12.172.823
1.7 Drugi finančni prihodki	6.4	673.412	2.631.010
4. Drugi prihodki	7	2	1
SKUPAJ PRIHODKI		19.120.480	25.384.943
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	6.976.852	7.101.989
5.1 Odhodki za upravljavsko provizijo		6.748.092	6.721.371
5.2 Odhodki v zvezi s skrbnikom		101.221	259.702
5.3 Odhodki v zvezi z revidiranjem		5.362	4.270
5.4 Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		22.573	19.974
5.5 Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		1.598	19.794
5.6 Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		98.006	76.878
6. Finančni odhodki	9	3.097.653	3.007.456
6.1 Odhodki za obresti		0	0
6.2 Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1	297.738	774.391
6.6 Drugi finančni odhodki	9.2	2.799.915	2.233.065
8. Drugi odhodki	10	5.977	39.883
SKUPAJ ODHODKI		10.080.482	10.149.328
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		9.039.998	15.235.615

Razkritja in pojasnila, na straneh od 44 do 80, so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

		v EUR	
		1. 1. 2017– 31. 12. 2017	1. 1. 2016– 31. 12. 2016
1.	Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta	9.039.998	15.235.615
2.	Drugi vseobsegajoči donos	-5.900	0
2.2	Čisti dobički ali izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, razpoložljivimi za prodajo	-5.900	0
3.	Celotni vseobsegajoči donos	9.034.098	15.235.615

Razkritja in pojasnila, na straneh od 44 do 80, so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 Izkaz denarnih tokov

v EUR

	1. 1. 2017– 31. 12. 2017	1. 1. 2016– 31. 12. 2016
1. Denarni tokovi pri poslovanju		
1.1 Povečanje/(zmanjšanje) vrednosti enot premoženja	9.034.098	15.235.615
Prilagoditve za:		
- prihodke od obresti	-9.130.715	-9.424.095
- prihodke od dividend in deležev	-1.059.200	-1.157.014
- odhodke za obresti	0	0
- drugo	-33.254	140.276
Skupaj	-1.189.071	4.794.782
1.2 Neto (povečanje)/zmanjšanje terjatev oz. obveznosti iz naslova trgovanja z VP	-2.159.197	-2.080.669
1.3 Neto (povečanje)/zmanjšanje terjatev oz. obveznosti do upravljavca	31.536	-24.070
1.4 Neto (povečanje)/zmanjšanje drugih terjatev in obveznosti	4.318.395	71.121
1.5 Povečanje/(zmanjšanje) vrednosti sredstev po pošteni vrednosti	-26.818.292	26.875.678
1.6 Povečanje/(zmanjšanje) vrednosti obveznosti po pošteni vrednosti	-10.670.733	10.346.466
1.7 Denarni tokovi pri poslovanju (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6)	-36.487.362	39.983.308
1.8 - Obrestni prejemki	9.100.897	9.350.228
1.9 - Dividendni prejemki	1.059.200	1.138.746
1.10 Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.7+1.8+1.9)	-26.327.265	50.472.282
2. Denarni tokovi pri financiranju	38.496.979	-36.210.320
2.1 Prejemki od vplačil v vzajemni pokojninski sklad	55.477.959	53.098.159
2.2 Izdatki za izplačila odkupnih vrednosti premoženja	-16.980.980	-89.308.479
2.3 Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1+2.2)	38.496.979	-36.210.320
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.10+2.3)	12.169.714	14.261.962
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	39.936.357	25.674.395
5. Denarna sredstva na koncu obdobja	52.106.071	39.936.357

Razkritja in pojasnila, na straneh od 44 do 80, so sestavni del računovodskih izkazov.

4.7 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

		v EUR	
		2017	2016
1.	Začetno stanje vrednosti enote premoženja	651.123.310	672.098.015
2.	Vplačane enote premoženja	55.477.959	53.098.159
3.	Izplačane enote premoženja	-12.455.087	-72.193.678
4.	Neto izplačila/vplačila	43.022.872	-19.095.519
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	4.508.205	-1.879.186
5.1	Presežek iz prevrednotenja	-5.900	0
5.2	Preneseni čisti poslovni izid	-4.525.893	-17.114.801
5.3	Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.039.998	15.235.615
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	698.654.387	651.123.310

Razkritja in pojasnila, na straneh od 44 do 80, so sestavni del računovodskih izkazov.

		v enotah premoženja	
Izkaz gibanja števila enot premoženja		2017	2016
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	756.613.879	798.762.486
2.	Število vplačanih enot premoženja	62.354.696	62.601.800
3.	Število izplačanih enot premoženja	17.918.510	104.750.408
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	801.050.065	756.613.879

Razkritja in pojasnila, na straneh od 44 do 80, so sestavni del računovodskih izkazov.

4.8 Pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.1 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi SODPZ za leto 2017 so pripravljeni v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami; ZPIZ-2);
- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015 s spremembami in dopolnitvami; ZISDU-3);
- Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami) ter
- Sklepom o poročanju upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami).

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

Izjava o skladnosti

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

Pri pripravi računovodskih izkazov so bili uporabljeni vsi MSRP in OPMSRP, ki jih je bilo treba uporabiti v letu 2017. SODPZ ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2017.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi izvirnih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti. Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Vse vrednosti so zaokrožene na 1 evro, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Najpomembnejše presoje posloводства se nanašajo na razvrstitev in vrednotenje finančnih instrumentov oziroma na ločevanje med finančnimi instrumenti, ki jih namerava družba obdržati do zapadlosti, in tistimi, ki so namenjeni trgovanju.

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejetja letnega poročila

Letno poročilo SODPZ sprejme poslovodstvo upravitelja sklada, torej uprava Kapitalske družbe, d. d.

4.8.2 Povzetek temeljnih računovodskih usmeritev

4.8.2.1 Knjigovodsko izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva vzajemnega pokojninskega sklada obsegajo gotovino, denarna sredstva na računih pri bankah in drugih finančnih organizacijah. Mednje se uvrščajo tudi denarna sredstva na odpoklic in depoziti z zapadlostjo do treh mesecev. Posebej se izkazujejo denarna sredstva v domači in tuji valuti.

Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se preračuna v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB oziroma za valute, za katere ECB ne objavlja referenčnih tečajev, po tečaju, ki ga objavlja Banka Slovenije na dan prejema. Prevrednotenje denarnih sredstev se pojavi le pri denarnih sredstvih, izraženih v tujih valutah, če se po prvotnem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajna razlika, ki se pojavi pri tem, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost.

Finančni instrumenti

Finančni instrumenti so predstavljeni v MRS 32, njihovo pripoznavanje in merjenje opredeljuje MRS 39, pri merjenju poštene vrednosti pa je treba upoštevati MSRP 13.

Opredelitev štirih kategorij finančnih instrumentov:

- **Finančno sredstvo ali finančna obveznost po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**

Finančno sredstvo se razvrsti v to kategorijo, če je uvrščeno kot finančno sredstvo v posesti za trgovanje. Poštena vrednost se določi na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu. Finančno sredstvo je v posesti za trgovanje, če:

- se pridobi ali prevzame predvsem za prodajo ali ponovni nakup v bližnji prihodnosti;
- je ob začetnem pripoznavanju del portfelja opredeljenih finančnih instrumentov, ki se skupaj poslovodijo in za katere obstaja dokaz o nedavnem dejanskem vzorcu kratkoročnega dobička, ali
- je izpeljani instrument (razen izpeljanega instrumenta, ki je pogodba o finančnem poroštvu, ali nameravani in dejanski instrument za varovanje pred tveganjem).

- **Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo**

Finančne naložbe se razvrstijo v skupino finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, če so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih podjetje nedvoumno namerava in zmore posedo-

vati do zapadlosti. Podjetje ne more razvrstiti nobenih finančnih sredstev kot v posesti do zapadlosti v plačilo, če je v tekočem poslovnem letu ali v prejšnjih dveh poslovnih letih prodalo ali prerazvrstilo več kot nepomemben znesek finančnih naložb v posesti do zapadlosti pred zapadlostjo (v več kot nepomembnem razmerju do celotne vrednosti naložb v posesti do zapadlosti), razen prodaj ali prerazvrstitev, ki:

- so tako blizu zapadlosti v plačilo ali datumu odpoklica finančnega sredstva (npr. manj kot tri mesece pred zapadlostjo v plačilo), tako da spremembe tržne obrestne mere ne bi mogle vplivati pomembno na pošteno vrednost finančnega sredstva;
- se pojavijo, potem ko podjetje zbere skoraj celotno izvirno glavnico finančnega sredstva z načrtovanimi plačili ali predplačili, ali
- so pripisljivi osamljenemu poslovnemu dogodku, ki ga podjetje ne obvladuje ter se ne ponavlja in ga podjetje ne more utemeljeno pričakovati.

• **Posojila in terjatve**

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu, razen:

- tistih, ki jih podjetje namerava prodati takoj ali kratkoročno in ki se uvrstijo kot v posesti za trgovanje, ter tistih, ki jih podjetje po začetnem pripoznanju označi kot poštene vrednosti prek poslovnega izida;
- tistih, ki jih podjetje po začetnem pripoznanju označi kot razpoložljiva za prodajo, ali
- tistih, za katere imetnik morda ne dobi povrnjene skoraj celotne pripoznane začetne naložbe, vendar ne zaradi poslabšanja kreditne sposobnosti, in ki se uvrstijo kot na razpolago za prodajo.

• **Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo ali ki niso uvrščena kot a) posojila in terjatve, b) finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo ali c) finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Pripoznavanje in odprava pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti

Podjetje pripozna finančno sredstvo ali finančno obveznost v svojem izkazu finančnega položaja, kadar postane stranka v pogodbenih določbah finančnega instrumenta.

Pri obračunavanju običajnega nakupa ali prodaje finančnega sredstva se pripozna ali odpravi pripoznanje ob upoštevanju datuma trgovanja, pri depozitih in posojilih pa na datum poravnave.

Pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na primarnem trgu vrednostnih papirjev (avkciji) se naložba pripozna kot sredstvo z datumom poravnave ne glede na to, da formalna izdaja nematerializiranega vrednostnega papirja (vpis v KDD) sledi pozneje.

Finančno sredstvo ali obveznost, ki prinaša obresti, se pripozna skupaj z natečenimi obrestmi v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj. Ko obresti zapadejo, se pripoznajo kot terjatev.

Merjenje finančnih sredstev in finančnih obveznosti

Če se na začetku finančno sredstvo ali finančna obveznost pripozna, ga (jo) mora podjetje izmeriti po poštenu vrednosti in če gre za finančno sredstvo ali finančno obveznost, ki ni podana po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, prišteje tudi transakcijske stroške, ki neposredno izhajajo iz prevzema ali izdaje finančnega instrumenta ali finančne obveznosti. Najboljši dokaz poštene vrednosti finančnega instrumenta pri začetnem pripoznavanju je običajno transakcijska cena (tj. poštena vrednost danih ali prejetih nadomestil).

Po začetnem pripoznanju mora podjetje izmeriti finančna sredstva, tudi izpeljane finančne instrumente, ki so sredstva po njihovih poštenih vrednostih, brez odšteta transakcijskih stroškov, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, razen naslednjih finančnih sredstev:

- posojila in terjatve, ki se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti;

- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti;
- finančne naložbe v kapitalske instrumente, ki nimajo kotirane tržne cene na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ter v izpeljane finančne instrumente, povezane z dostavo na trgu kotiranih kapitalskih instrumentov, ki jih je treba poravnati z njo in izmeriti po nabavni vrednosti.

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

V skladu z MSRP 13 je poštena vrednost finančnih naložb določena, kot da je poštena vrednost finančne naložbe cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja.

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- vložki 1. ravni so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko dostopamo na datum merjenja;
- vložki 2. ravni so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v 1. raven, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki 2. ravni skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih;
 - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na manj likvidnih trgih;
 - vložke, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih ipd. (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.);
 - vložke, potrjene na trgu;
- vložki 3. ravni so neopazovani vložki:
 - cena BVAL.⁷

47

Terjatve

Ločeno se izkazujejo naslednje terjatve vzajemnih pokojninskih skladov:

- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti,
- terjatve za prodane vrednostne papirje,
- terjatve za obresti,
- terjatve za dividende,
- druge terjatve.

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

Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa VPS se oblikujejo ob nedoseganju zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in v skladu s Pokojninskim načrtom vzajemnega pokojninskega sklada.

Druge terjatve so lahko terjatve za prodane vrednostne papirje in druge finančne instrumente, terjatve za prodane naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice, finančne terjatve (brez terjatev za izpeljane finančne instrumente za zmanjševanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada), terjatve za dane predujme in varščine, terjatve do bank in drugih pooblaščenih organizacij ter druge terjatve.

⁷ Bloomberg Valuation Service je Bloombergov podatek o vrednosti posamezne obveznice konec dneva. Bloomberg vrednost obveznice izračuna na podlagi podatkov o cenah sklenjenih poslov in zavezujočih kotacijah, pri čemer je večina cen BVAL določena z uporabo modela.

Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov obsegajo:

- obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev,
- druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti za plačilo davkov,
- druge poslovne obveznosti.

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

Obveznosti do upravljavca (Kapitalske družbe, d. d.) so obveznosti za:

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

Stroški in provizija za upravljanje, ki jih zaračunava upravljavec, so določeni v pokojninskem načrtu.

Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada so obveznosti do banke skrbnice, kamor spadajo obveznosti za skrbniško provizijo in obveznosti za provizijo plačilnega prometa. Skrbniške storitve v zvezi z upravljanjem so določene v 168. členu ZISDU-3.

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

Druge poslovne obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada so lahko:

- obveznosti za prejete predujme in varščine,
- druge obveznosti do državnih institucij,
- druge obveznosti.

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

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

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

4.8.2.2 Knjigovodsko izkazovanje postavk izkaza poslovnega izida

Finančni prihodki

Finančni prihodki vzajemnih pokojninskih skladov so:

- prihodki od obresti,
- prihodki od dividend in deležev,
- realizirani dobički iz finančnih naložb,
- prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb,

- prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčene vrednosti,
- drugi finančni prihodki.

Prihodki od obresti, dividend in deležev obsegajo obračunane obresti, dividende in deleže od naložb do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida.

Obresti se morajo v prihodkih pripoznati po metodi veljavnih obresti. Metoda efektivnih obresti je metoda izračunavanja odplačne vrednosti finančnih sredstev (ali skupine finančnih sredstev ali finančnih obveznosti) in razporejanja prihodkov iz obresti ali odhodkov za obresti v ustreznem obdobju. Pri izračunu natečenih obresti za eno enoto obveznice (lot) se pri vrednotenju znotraj obrestovalnega obdobja dobljeni znesek zaokroži na šest (6) decimalnih mest.

Dividende se pripoznajo kot prihodek, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila (presečni dan).

Realizirani dobički iz finančnih naložb vključujejo pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo vrednostjo v knjigah sklada.

Prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb vključujejo prevrednotenja naložb, razporejenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

Drugi prihodki

Drugi prihodki so prihodki iz prejšnjih let, odpisi obveznosti, izterjane odpisane terjatve in drugi prihodki.

49

Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

Odhodki v zvezi z upravljanjem pokojninskega sklada so tisti odhodki, ki nastajajo pri upravljanju posameznih vrst naložb (npr. odhodki v zvezi s skrbnikom, revidiranjem, obveščanjem članov) in so določeni v Pokojninskem načrtu vzajemnega pokojninskega sklada.

Odhodki za upravljavsko provizijo obsegajo provizijo, obračunano Kapitalski družbi, d. d., v obračunskem obdobju. Provizija se obračuna v skladu s Pokojninskim načrtom vzajemnega pokojninskega sklada.

Finančni odhodki

Finančni odhodki vzajemnih pokojninskih skladov so:

- odhodki za obresti,
- realizirane izgube iz finančnih naložb,
- odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb,
- drugi finančni odhodki.

Realizirane izgube iz finančnih naložb obsegajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo vrednostjo v knjigah sklada.

Odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb vključujejo prevrednotenja naložb, razporejenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

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

Drugi odhodki zajemajo druge odhodke vzajemnega pokojninskega sklada.

4.8.2.3 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS

Upravljavec ne uporablja posebnih tehnik upravljanja sredstev.

4.8.2.4 Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS

Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja določa, da je poleg provizije za upravljanje upravljavec pokojninskega sklada upravičen še do povračila drugih vrst stroškov, ki nastanejo pri poslovanju sklada, v breme sklada (npr. stroški skrbniške banke, stroški plačilnega prometa).

Celotni stroški poslovanja, vključno s stroški v zvezi s ciljnim skladi SODPZ, so v letu 2017 znašali 7.537.197 evrov in predstavljajo 1,11 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada, ki je znašala 678.039.951 evrov. Čista vrednost sredstev je v letu 2017 višja v primerjavi s preteklim letom za 1,33 %, celotni stroški poslovanja SODPZ pa so bili v letu 2017 nižji za 1,9 % v primerjavi s preteklim letom (v letu 2016 so predstavljali 1,15 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada).

Ker je imel SODPZ v letu 2017 vsaj šest mesecev najmanj 20 % svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, so pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevani tudi stroški, ki so bremenili SODPZ zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade.

50

4.8.2.5 Razkritja o ekonomskih koristih iz naslova naložb v enote odprtih investicijskih skladov

SODPZ nima sredstev, naloženih v enote odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja neposredno ali posredno, s prenosom upravljanja na tretje osebe, Kapitalska družba, d. d., ali katera koli druga pravna oseba, s katero je Kapitalska družba, d. d., povezana.

4.8.2.6 Razkritja o višini upravljaljske provizije za sklade v primeru naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

SODPZ ima več kot 20 % svojih sredstev naloženih v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov. SODPZ ima 31. 12. 2017 v svojih sredstvih naložbo v en tuj sklad, ki presega 5 % sredstev sklada. Upravljaljska provizija v tem tujem skladu je znašala 0,19 %.

4.8.2.7 Osebe, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev

Tabela 10: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan
31. 12. 2017 po posameznih naložbah do oseb, do katerih
je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev

v EUR				
Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
NLB d. d.	NLB 1533600038 SE0021-15	SVN	9.004.142	1,29
NLB d. d.	NLB 1534100029 SE0023-15	SVN	3.501.438	0,50
NLB d. d.	NLB 160620001 SE0012-16	SVN	2.500.863	0,36
NLB d. d.	NLB 1533700034 SE0022-15	SVN	2.501.151	0,36
NLB d. d.	NLB 1626700058 SE0028-16	SVN	2.700.074	0,39
NLB d. d.	NLB 1601300031 SE0002-16	SVN	9.002.811	1,29
NLB d. d.	NLB 1607600009 SE0015-16	SVN	25.004.315	3,59
NLB d. d.	NLB 1616100007 SE0022-16	SVN	2.800.403	0,40
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država depozitne institucije	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
3.	VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			
3.1	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP			
3.1.1	Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			
3.1.1.1	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			
3.1.1.1.2	Dolžniški vrednostni papirji			
3.1.1.1.2.1	- Državne obveznice			
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SVN	3.683.057	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/32	SVN	21.688.479	3,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/25	SVN	20.516.080	2,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/27	SVN	15.556.746	2,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SVN	32.686.852	4,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/22	SVN	1.897.004	0,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SVN	32.690.213	4,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	23.487.110	3,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SVN	17.350.797	2,49
5	INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV			
5.1	Investicijski skladi			
5.1.2	- Investicijski skladi s sedežem zunaj RS			
DB X-TRACKERS	XMWO GY	LUX	25.080.570	3,60
DB X-TRACKERS	XGLE GY	LUX	15.367.120	2,20
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IRL	8.850.513	1,27
SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IRL	34.946.870	5,01

4.8.2.8 Izpostavljenost VPS po vrsti dovoljenih naložb do delodajalca, ki financira sklad, in z njim povezanih oseb

Tabela 11: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2017 po vrsti dovoljenih naložb v delodajalca, ki financira sklad, in z njim povezane osebe

v EUR				
Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
ABANKA, d. d.	AB 169036 SE0013-16	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA, d. d.	AB 187536 SE0030-16	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA, d. d.	AB 164632 SE0003-16	SVN	1.000.000	0,14
ABANKA, d. d.	AB 170580 SE0016-16	SVN	1.000.000	0,14
ABANKA, d. d.	AB 171205 SE0017-16	SVN	1.000.000	0,14
ABANKA, d. d.	AB 173487 SE0019-16	SVN	1.000.000	0,14
ABANKA, d. d.	AB 179552 SE0025-16	SVN	1.000.000	0,14
ABANKA, d. d.	AB 199693 SE0003-17	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA, d. d.	AB 166478 SE0009-16	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA, d. d.	AB 178331 SE0020-16	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA, d. d.	AB 165874 SE0005-16	SVN	1.000.000	0,14
ABANKA, d. d.	AB 164003 SE0001-16	SVN	1.000.000	0,14
ABANKA, d. d.	AB 172468 SE0018-16	SVN	1.000.000	0,14
ABANKA, d. d.	AB 179551 SE0026-16	SVN	2.000.000	0,29
ABANKA, d. d.	AB 194968 KSE0009-16 - P	SVN	90.000	0,01
NLB, d. d.	NLB 1533600038 SE0021-15	SVN	9.004.142	1,29
NLB, d. d.	NLB 1534100029 SE0023-15	SVN	3.501.438	0,50
NLB, d. d.	NLB 160620001 SE0012-16	SVN	2.500.863	0,36
NLB, d. d.	NLB 1533700034 SE0022-15	SVN	2.501.151	0,36
NLB, d. d.	NLB 1626700058 SE0028-16	SVN	2.700.074	0,39
NLB, d. d.	NLB 1601300031 SE0002-16	SVN	9.002.811	1,29
NLB d. d.	NLB 1607600009 SE0015-16	SVN	25.004.315	3,59
NLB, d. d.	NLB 1616100007 SE0022-16	SVN	2.800.403	0,40
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država depozitne institucije	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
3.	VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			
3.1	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP			
3.1.1	Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			
3.1.1.1	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			
3.1.1.1.1	Lastniški vrednostni papirji			
3.1.1.1.1.1	- Delnice gospodarskih družb			
PETROL, d. d.	PETG	SVN	473.155	0,07
SAVA RE, d. d.	POSR	SVN	3.762.122	0,54

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država depozitne institucije	Vrednost	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
KRKA, d. d.	KRKG	SVN	729.675	0,10
3.1.1.1.2	Dolžniški vrednostni papirji			
3.1.1.1.2.1	- Državne obveznice			
DARS, d. d.	DRS3	SVN	3.683.057	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SVN	3.683.057	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/32	SVN	21.688.479	3,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/25	SVN	20.516.080	2,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/27	SVN	15.556.746	2,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SVN	32.686.852	4,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/22	SVN	1.897.004	0,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SVN	32.690.213	4,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	23.487.110	3,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SVN	17.350.797	2,49
3.1.1.1.2.2	- Obveznice gospodarskih družb			
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	ZT02	SVN	1.380.874	0,20
PETROL, d. d.	PET5	SVN	3.302.874	0,47
IMPOL 2000, d. d.	IM01	SVN	1.926.890	0,28
3.2	Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP			
3.21	Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			
GEN-I, d. o. o.	GEN06	SVN	1.590.566	0,23
7	DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			
7.1	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			
GEN-I, d. o. o.	GE01	SVN	1.011.727	0,15
HIT, d. d.	HIT2	SVN	88.500	0,01

4.8.2.9 Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb

Tabela 12: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2017 po vrsti dovoljenih naložb v upravljavca sklada (Kapitalska družba, d. d.) in z njim povezane osebe

Upravljavec sklada in z njim povezane osebe	Vrsta dovoljene naložbe	Vrednost
Abanka, d. d.	Posojila in depoziti	20.090.000
DARS, d. d.	Obveznice	687.666
Hit, d. d.	Delnice	88.500
Krka, d. d.	Delnica	729.675
NLB, d. d.	Posojila in depoziti	57.015.197

v EUR

Upravljavec sklada in z njim povezane osebe	Vrsta dovoljene naložbe	Vrednost
Petrol, d. d.	Delnica	473.155
Petrol, d. d.	Obveznice	3.302.874
Pozavarovalnica Sava, d. d.	Delnica	3.762.122
Republika Slovenija	Obveznice	169.556.338
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Obveznice	1.380.874

4.8.2.10 Izpostavljenost VPS do skrbnika

Tabela 13: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan
31. 12. 2017 po vrsti dovoljenih naložb v skrbnika sklada

Skrbnik sklada	Vrsta dovoljene naložbe	Vrednost
NLB, d. d.	Posojila in depoziti	57.015.197

v EUR

4.8.2.11 Izkaz premoženja SODPZ

Izkaz premoženja je v Prilogi letnega poročila.

4.8.3 Spremembe standardov in pojasnil

Računovodski izkazi SODPZ so v letu 2017 pripravljeni po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja (MSRP).

Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

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

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

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

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

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

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

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), z izjemo naslednjih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki 31. 12. 2017 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;
- MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic' – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti' – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine' – Prenos naložbenih nepremičnin (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

MSRP 9, ki začne veljati za letna obdobja, ki se začnejo s 1. 1. 2018, bo prinesel spremembe v razvrščanju in merjenju finančnih instrumentov, ki bodo odvisne od značilnosti denarnih tokov in poslovnega modela za njihovo upravljanje. Prinaša novo metodo oslabitve glede na pričakovano izgubo oziroma pripoznanje pričakovanih kreditnih izgub od prvega pripoznanja in za vseživljenjsko obdobje. Uvaja tudi pomembno spremenjen model za varovanje pred tveganji z razkritji dejavnosti upravljanja tveganj.

Skladno z MSRP 9 bodo finančni instrumenti na podlagi poslovnega modela za upravljanje finančnih sredstev in značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega instrumenta razporejeni v eno od naslednjih kategorij merjenja:

- a) po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti (amortised cost – AC);
- b) po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (fair value through other comprehensive income – FVOCI) ali
- c) po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (fair value through profit or loss – FVTPL).

Za namen ocenjevanja kreditnih izgub, kot zahteva MSRP 9, bodo finančni instrumenti razvrščeni v eno od naslednjih faz, pri čemer se bodo upoštevale:

- a) izpostavljenosti, pri katerih še ni nastalo pomembno povečanje kreditnega tveganja in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v 12-mesečnem obdobju (faza 1);
- b) izpostavljenosti, pri katerih se je kreditno tveganje v obdobju od začetnega pripoznanja do datuma, za katerega institucija poroča, pomembno povečalo in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v celotnem obdobju trajanja (faza 2);
- c) izpostavljenosti v položaju pomembno zmanjšane plačilne sposobnosti in "defaulta" (faza 3). V fazo 3 se uvrščajo tudi ob začetnem pripoznanju kupljena ali izdana finančna sredstva, opredeljena kot neplačane izpostavljenosti, t. i. s poslabšano kreditno kakovostjo (purchased or originated credit-impaired financial assets – POCI).

Osnovni kriterij za razvrščanje po fazah bo bonitetna ocena oziroma interna bonitetna ocena posameznega finančnega instrumenta.

Ob začetnem pripoznanju bo finančno sredstvo razvrščeno v fazo 1, razen v primeru finančnih sredstev, opredeljenih kot POCI.

Ob merjenju pričakovanih kreditnih izgub finančnega instrumenta se bo upošteval nepristranski in z verjetnostjo tehtan znesek, ki se bo določil z ovrednotenjem vrste možnih izidov, časovna vrednost denarja in primerne ter dokazljive informacije o preteklih dogodkih, trenutnih pogojih ter napovedih glede prihodnjih ekonomskih okoliščin, ki bodo brez pretiranih stroškov in prizadevanj na voljo na datum poročanja. Finančni instrumenti bodo glede na skupne značilnosti kreditnega tveganja razvrščeni v naslednje segmente: država (sovereign), podjetja (corporate) in finančne institucije (financial institutions). Za oceno pričakovanih kreditnih izgub se bo uporabila lastna metodologija ocenjevanja, ki temelji na parametrih tveganja: izpostavljenost ob neplačilu (exposure at default – EAD), verjetnost neplačila (probability of default – PD) in izguba ob neplačilu (loss given default – LGD).

Uvedba novega standarda MSRP 9 bo imela na skladu 1. 1. 2018 pripoznanih za 299.830,15 evra kreditnih izgub iz obveznic in depozitov po odplačni vrednosti.

4.9 Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016.

4.9.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

1. Denar in denarni ustrezniki

v EUR		
Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Denarna sredstva na transakcijskem računu	38.364.464	21.163.329
Denarna sredstva na deviznem računu	271.607	5.473.028
Denarna sredstva na odpoklic	13.470.000	13.300.000
Skupaj denar in denarni ustrezniki	52.106.071	39.936.357

Denar in denarni ustrezniki v skupni višini 52.106.071 evrov so v letu 2017 bistveno višji zaradi sredstev na transakcijskem računu in višjih denarnih sredstev na odpoklic v primerjavi s preteklim obdobjem. Denarna sredstva na deviznem računu so se zmanjšala v primerjavi s preteklim obdobjem, kar je povezano s poravnavo nakupov vrednostnih papirjev v tuji valuti.

2. Finančne naložbe

v EUR					
Postavka	31. 12. 2016	Povečanje na podlagi nakupov	Zmanjšanje na podlagi prodaj in zapadlosti	Povečanje/zmanjšanje na podlagi prevrednotenij	31. 12. 2017
FINANČNE NALOŽBE		-	+	+/-	
2.1 vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	358.743.201	125.380.360	102.952.791	13.362.270	394.533.040
2.2 razpoložljive za prodajo	197.650	0	0	-109.150	88.500
2.3 v posesti do zapadlosti	101.216.187	11.242.340	12.261.690	3.866.046	104.062.883
Skupaj finančne naložbe	460.157.038	136.622.700	115.214.481	17.119.165	498.684.423

2.1 Depoziti in posojila

v EUR		
Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Depoziti pri bankah	150.364.294	162.073.387
Skupaj depoziti in posojila	150.364.294	162.073.387

Depoziti v skupni višini 150.364.294 evrov so v letu 2017 nižji v primerjavi s preteklim obdobjem zaradi zmanjšanja sredstev, preusmerjenih v depozite.

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	1.590.566	6.643.048
Dolžniški vrednostni papirji	190.436.684	159.036.958
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	4.981.957	4.259.152
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	197.523.833	188.804.043
Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	394.533.040	358.743.201

2.3 Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	88.500	197.650
Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	88.500	197.650

2.4 Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Instrumenti denarnega trga	0	1.875.358
Dolžniški vrednostni papirji	104.062.883	99.340.829
Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	104.062.883	101.216.187

3. Terjatve

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	9	0
Druge terjatve	29.818	2.189.025
Skupaj terjatve	29.827	2.189.025

Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti nastanejo pri izplačilu enot premoženja v primeru, ko je zajamčena vrednost sredstev posameznika višja od vrednosti njegove dejanske odkupne vrednosti. Druge terjatve se nanašajo na terjatve za obresti od depozitov v višini 29.818 evrov. Terjatve na dan 31. 12. 2017 so nezapadle.

4. Poslovne obveznosti

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	679.854	711.983
- za vstopne stroške	99.299	107.653
- za izstopne stroške	303	55.171
- za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	578.777	549.160
- druge obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada – strošek izplačila poklicnih pokojnin	1.475	0
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	17.869	17.276
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.782.729	10.086.886
- zaradi izplačila poklicnih pokojnin oz. zaradi rednega prenehanja članstva	268.096	1.336.931
- zaradi prenehanja članstva oz. zaradi izrednega prenehanja članstva	1.410.104	8.655.110
- obveznosti za vplačano premijo	104.529	94.845
Obveznosti za plačilo davkov	28.994	2.416.352
Druge poslovne obveznosti	20.782	0
Skupaj poslovne obveznosti	2.530.228	13.232.497

Vstopni stroški, opredeljeni v pokojninskem načrtu, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada v višini 17.869 evrov predstavljajo: provizijo banke skrbnice v znesku 8.682 evrov, skrbniško provizijo za tuje vrednostne papirje v znesku 5.728 evrov, revidiranje poslovanja v znesku 1.019 evrov in druge obveznosti iz poslovanja – odvetniške storitve v znesku 2.440 evrov.

Obveznost za plačilo davka v znesku 28.994 evrov je obveznost do države za plačilo dohodnine pri odkupih in pri izplačilih poklicnih pokojnin.

Druge poslovne obveznosti so obveznosti za prispevek ZZZS v višini 17.618 evrov in obveznosti za prispevek ZPIZ v višini 3.164 evrov, ki se plačujejo pri izplačilu poklicnih pokojnin.

5. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR

Postavka	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	334.278.192	315.734.972
Vplačani presežek enot premoženja	222.700.401	199.817.864
Presežek iz prevrednotenja	0	5.900
Preneseni čisti poslovni izid	131.038.682	120.328.959
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.039.998	15.235.615
Solidarnostne rezerve	1.597.114	0
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	698.654.387	651.123.310

Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja je vrednost vseh vplačil in izplačil glede na sorazmerni delež prvega VEP-a (na dan 28. 2. 2001) v zadnjem VEP-u (na dan 29. 12. 2017).

Vplačani presežek enot premoženja predstavlja razliko vrednosti vseh vplačil in izplačil glede na sorazmerni delež razlike med zadnjim in prvim VEP-om.

V letu 2017 so bile oblikovane solidarnostne rezerve v znesku 1.597.114 evrov, od tega je bilo nerazporejenih solidarnostnih rezerv 1.588.168 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv 8.946 evrov.

Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine v skladu s petim odstavkom 204. člena ZPIZ-2, in izpolnjujejo pogoje za sofinanciranje iz solidarnostnih rezerv v skladu z 213. členom ZPIZ-2. Oblikovane solidarnostne rezerve so odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ, kar znižuje dejansko donosnost sklada.

Podatki o vrednosti sredstev na obračunski dan

	v EUR	
Postavka	29. 12. 2017	30. 12. 2016
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	697.015.546	651.101.860
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	642.097.783	599.016.807
Razlika med DČVS in ZVS	54.917.763	52.085.053

Ker se obračunski dan v decembru 2017 razlikuje od zadnjega koledarskega dne v decembru 2017, je dejanska čista vrednost sredstev na 31. 12. 2017 697.057.273 evrov in je za 41.727 evrov višja od DČVS na obračunski dan 29. 12. 2017. Razlika izhaja iz pripoznavanja vseh dogodkov na 31. 12. 2017.

V letu 2017 je donosnost SODPZ znašala 1,12 %. Od začetka poslovanja SODPZ do konca leta 2017 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 108,51 %, kumulativna zajamčena donosnost pa 71,02 %.

Če je vrednost sredstev člana vzajemnega pokojninskega sklada na obračunski dan nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev, upravljavec oblikuje rezervacije oziroma vzpostavi obveznosti v višini nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev pokojninskega sklada. Rezervacije so enake vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev člana in zajamčene vrednosti sredstev člana na posamezni obračunski dan.

Kapitalska družba, d. d., ima na dan 31. 12. 2017 oblikovane rezervacije v višini 1.484 evrov.

4.9.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6. Finančni prihodki

6.1 Neto učinek iz naslova obresti

	v EUR	
Postavka	2017	2016
Po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.472.504	4.819.632
V posesti do zapadlosti v plačilo	3.836.604	3.374.254
Posojil in depozitov	826.466	1.231.002
Denarnih sredstev	0	278
Skupaj prihodki od obresti	9.135.574	9.425.166

Postavka	2017	2016
Po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.859	27
V posesti do zapadlosti v plačilo	0	1.044
Skupaj odhodki za obresti	4.859	1.071
Skupaj neto učinek – prihodki od obresti	9.130.715	9.424.095

Čisti prihodki od obresti predstavljajo prihodke in odhodke od obresti domačih in tujih vrednostnih papirjev, pripoznanih v skupino po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, v višini 4.467.645 evrov in od obresti domačih in tujih vrednostnih papirjev, pripoznanih v skupino v posesti do zapadlosti v plačilo, v višini 3.836.604 evrov ter prihodke od obresti depozitov v višini 826.466 evrov.

6.2 Prihodki od dividend in deležev

Postavka	2017	2016
Po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.053.300	1.145.910
Razpoložljivih za prodajo	5.900	11.104
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.059.200	1.157.014

Prihodki od dividend naložb, pripoznanih v skupino po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, predstavljajo prihodke od domačih lastniških vrednostnih papirjev v znesku 244.341 evrov in prihodke od tujih lastniških vrednostnih papirjev v znesku 808.959 evrov.

Prihodki od dividend naložb, pripoznanih v skupino razpoložljivih za prodajo, predstavljajo prihodke od domačih lastniških vrednostnih papirjev v znesku 5.900 evrov.

6.3 Čisti prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	2017	2016
Instrumenti denarnega trga	-162	144
Dolžniški vrednostni papirji	-214.724	1.457.959
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	603.398	1.899
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	7.868.639	10.712.819
Skupaj prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.257.151	12.172.823

Prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so v letu 2017 nižji v primerjavi s preteklim letom zaradi nižje rasti na finančnih trgih. Predvsem cene dolžniških instrumentov so v letu 2017 imele nižjo rast v primerjavi z letom 2016.

6.4 Drugi finančni prihodki

Postavka	2017	2016
Skupaj drugi finančni prihodki	673.412	2.631.010

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike iz naslova vrednotenja tujih terjatev in obveznosti v znesku 87.453 evrov in deviznih sredstev v znesku 568.586 evrov, prihodke od pridobitve vrednostnih papirjev v znesku 16.157 evrov in prihodke v zvezi s povračilom upravljalvske provizije za upravljanje Sklada denarnega trga KD MM v znesku 1.216 evrov.

7. Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Skupaj drugi prihodki	2	1

Drugi prihodki v letu 2017 predstavljajo stotinske izravnavne.

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

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Odhodki za upravljalvsko provizijo	6.748.092	6.721.371
Odhodki v zvezi s skrbnikom	101.221	259.702
Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.362	4.270
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	22.573	19.974
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	1.598	19.794
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	98.006	76.878
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	6.976.852	7.101.989

62

Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada v skupnem znesku 98.006 evrov predstavljajo odhodke globalnega skrbnika v znesku 46.744 evrov, odhodke KDD v znesku 22.333 evrov, odhodke za vodenje računa KDD in drugih računov v znesku 7.561 evrov, odhodke za provizijo plačilnega prometa v znesku 694 evrov ter odhodke za odvetniške storitve in sodne takse v znesku 20.674 evrov.

9. Finančni odhodki

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

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Instrumenti denarnega trga	-557	-18.604
Dolžniški vrednostni papirji	-881.889	-154.165
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	584.708	-601.622
Skupaj realizirane izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-297.738	-774.391

Izguba je nastala predvsem zaradi realizacije prodaj nekaterih dolžniških vrednostnih papirjev, ki je bila deloma zmanjšana zaradi dobička iz realizacije prodaj odprtih investicijskih skladov. Skupna izguba je bila zato v primerjavi z letom 2016 manjša.

9.2 Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Skupaj drugi finančni odhodki	2.799.915	2.233.065

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova vrednotenja tujih terjatev in obveznosti v znesku 49.768 evrov, tujih vrednostnih papirjev v znesku 1.154.354 evrov in deviznih sredstev v znesku 1.595.793 evrov.

10. Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2017	2016
Skupaj drugi odhodki	5.977	39.883

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend v višini 5.975 evrov in stotinske izravnavne v višini 2 evra.

4.9.3 Dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

SODPZ od konca leta 2017 do izdelave letnega poročila ni zaznal pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njegove računovodske izkaze za leto 2017.

4.9.4 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Ocenjujemo, da so finančna sredstva sklada izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju. Tako kot v letu 2016 je bilo tudi v letu 2017 razmerje med donosnostjo in tveganjem (izračunano s kazalnikom Information Ratio) vseskozi najboljše med pokojninskimi skladi (razen v decembru, ko je bilo razmerje drugo najboljše), kar kaže dobro uspešnost upravljanja sklada glede na njegovo tveganje. Naložbe sklada so usklajene z zakonskimi omejitvami glede njihove izpostavljenosti, ki veljajo za sklad.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške naložbe (finančne naložbe v obveznice, zakladne menice, komercialne zapise, depozite, denarna sredstva) in pomeni možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo. Najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Kreditno tveganje se obvladuje s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, s sprotnim spremljanjem poslovanja družb ter s postavljanjem in upoštevanjem naložbenih omejitev glede dovoljene izpostavljenosti naložb. Nadalje se kreditno tveganje obvladuje tudi z razpršenostjo naložb, s tekočim spremljanjem kreditnih pribitkov in bonitetnih ocen naložb oziroma izdajateljev naložb ali pogodbenih partnerjev. V okviru internih aktov se boniteta naložb in poslovnih partnerjev določa z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's oziroma z lastno analizo. Določena je najvišja dovoljena izpostavljenost

do t. i. "high yield" dolžniških vrednostnih papirjev in enot ali delnic odprtih investicijskih skladov, ki investirajo v te dolžniške vrednostne papirje. Za naložbe v depozite, zadolžnice in potrdila o vlogi je upravljavec razvil interni model za določitev limitov tovrstnih naložb v posameznih bankah.

Tabela 14: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe – nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	121.738.844	61.403.004	8.885.403	192.027.250
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	73.701.482,07	15.952.602	14.408.799	104.062.883
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	150.364.294	150.364.294
Denarna sredstva	0	0	52.106.071	52.106.071
Skupaj	195.440.326	77.355.606	225.764.567	498.560.499

Tabela 15: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe – nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	9.916.368	135.917.060	19.846.578	165.680.006
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	83.907.104	17.309.083	101.216.187
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	162.073.387	162.073.387
Denarna sredstva	0	0	39.936.357	39.936.357
Skupaj	9.916.368	219.824.164	239.165.405	468.905.937

Finančna sredstva so bila razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do A-, med srednje varne naložbe so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BBB+ do BBB-, medtem ko so med manj varne naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno, nižjo od BBB-, in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše. Med manj varnimi naložbami so večinoma naložbe v depozite in denarna sredstva slovenskih bank.

Posojila in terjatve predstavljajo depozite bankam v Sloveniji. Depoziti in denarna sredstva so razvrščena v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima sklad sredstva.

Kreditno tveganje se je v letu 2017 zmanjšalo, saj se je delež manj varnih naložb zmanjšal z 51 % na 45 % vseh dolžniških naložb.

Tabela 16: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR			
Regija	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	381.927.301	393.469.071	397.237.124
Druge države	116.633.198	75.436.866	92.681.502
Skupaj	498.560.499	468.905.937	489.918.626

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2017 zmanjšal s 84 % na 77 %.

Panožna koncentracija

Tabela 17: Panožna koncentracija finančnih sredstev

v %		
Panoga	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Državni vrednostni papirji	38	37
Finančna panoga	36	37
Druge panoge	26	26
Skupaj	100	100

Konec leta 2017 je bilo 38 % finančnih sredstev sklada investiranih v državne vrednostne papirje (obveznice, zakladne menice, investicijski kuponi, vezani na državne obveznice), 36 % sredstev v finančno panogo (bančni depoziti, denarna sredstva, investicijski kuponi, obveznice) in 26 % v preostale panoge.

65

Valutno tveganje

Tabela 18: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Sredstva, nominirana v evrih	680.594.069	646.073.627
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	20.560.719	16.093.155
Sredstva, nominirana v drugih valutah	0	0
Skupaj	701.154.788	662.166.782

Dne 31. 12. 2017 je bilo 97 % finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih in 3 % sredstev v ameriških dolarjih. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je povečalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam v tujih valutah, pri čemer ni upoštevan efekt sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen instrument oziroma investicijski sklad.

Tabela 19: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan
31. 12. 2017

v EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 2.056.072	0

Tabela 20: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan
31. 12. 2016

v EUR		
Sprememba tečaja USD v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 1.609.315	0

Obrestno tveganje

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

Tveganje se obvladuje z rednim spremljanjem gibanja obrestnih mer in napovedi tržnih udeležencev, z uravnavanjem strukture ročnosti naložb, z razporejanjem naložb v razred naložb v posesti do zapadlosti, s krajšanjem povprečnega trajanja dolžniških portfeljev in prestrukturiranjem naložb iz dolžniških vrednostnih papirjev s fiksno kuponsko obrestno mero v dolžniške vrednostne papirje s spremenljivo obrestno mero ali obratno glede na pričakovano gibanje tržnih obrestnih mer. Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom modificiranega trajanja (Modified Duration).

Tabela 21: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje
tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba
obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR				
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 8.300.082	-/+ 8.300.082
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 0	-/+ 8.300.082	-/+ 8.300.082

Tabela 22: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk

v EUR

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 0,5 %	+/- 172	-/+ 5.904.482	-/+ 5.904.310
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 172	-/+ 5.904.482	-/+ 5.904.310

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka se upoštevajo naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 50 bazičnih točk, bi se vrednost naložb sklada na dan 31. 12. 2017 spremenila za 8.300.082 evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2017 povečalo zaradi daljšega povprečnega trajanja portfelja in višje izpostavljenosti do naložb, občutljivih za spremembo tržnih obrestnih mer.

Tržno tveganje

Tržno tveganje pomeni možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev spremenila zaradi sprememb v tržnih indeksih oziroma tržnih vrednostih posameznih delnic. Za lastniške vrednostne papirje se kot mera sistematičnega tveganja izračunava kazalnik beta. Prav tako se spremlja kazalnik tvegane vrednosti (VaR).

Tržno tveganje se obvladuje s čim večjo razpršenostjo naložb, s katero se odpravi večina nesistematičnega tveganja, ter z nalaganjem sredstev v okviru naložbenih limitov, določenih z zakonodajo in naložbeno politiko sklada. Tekoče se spremljajo finančni položaj izdajateljev naložb, tržne razmere in makroekonomski kazalniki, ki vplivajo na gibanje splošne ravni tržnih cen.

Tabela 23: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 8.113.859	+/- 0

Tabela 24: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016

v EUR

Sprememba indeksa v %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 7.939.577	+/- 0

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe sklada. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, vrednoteni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, učinek na kapital pa za prodajo razpoložljive lastniške naložbe. Tveganje se je v letu 2017 povečalo zaradi nekoliko višje izpostavljenosti lastniškim naložbam.

Tabela 25: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

Finančni instrument	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	468.047.113	430.361.578
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	364.995.957	330.157.117
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	103.051.156	100.204.461
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	30.637.310	29.795.461
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	29.537.083	28.586.084
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.011.727	1.011.727
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	88.500	197.650
Skupaj	498.684.423	460.157.039

Konec leta 2017 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 94 % finančnih instrumentov oziroma 67 % vseh sredstev sklada (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC⁸ oziroma medbančnega trga). Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, predstavljajo investicijski kuponi vzajemnih skladov.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev sklada ter natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev sklada z obveznostmi. Dne 31. 12. 2017 je imel sklad skupaj za 30.131.216 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

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

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	10.374.769	153.028.035	162.458.995	202.594.289	528.456.089
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	7.068.862	111.689.399	93.939.002	202.505.789	415.203.052
- v posesti do zapadlosti v plačilo	3.305.907	41.338.637	68.519.993	0	113.164.537
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	88.500	88.500
Dana posojila in depoziti	121.632.975	29.090.869	0	0	150.723.844
Denarna sredstva	52.106.071	0	0	0	52.106.071
Terjatve	29.828	0	0	0	29.828
Skupaj sredstva	184.143.643	182.118.904	162.458.995	202.594.289	731.315.832
Obveznosti iz poslovanja	2.530.229	0	0	0	2.530.229
Obveznosti do članov sklada					698.654.387
Skupaj obveznosti					701.184.616
Razlika					30.131.216

⁸ Over The Counter je izvedba transakcije z vrednostnim papirjem zunaj organiziranega trga, in sicer dvostransko med dvema strankama.

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

v EUR

Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	54.760.235	139.730.059	103.898.083	193.260.845	491.649.222
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	42.652.352	90.959.412	41.205.221	193.063.195	367.880.179
- v posesti do zapadlosti v plačilo	12.107.883	48.770.647	62.692.863	0	123.571.392
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	197.650	197.650
Dana posojila in depoziti	40.166.023	122.915.887	0	0	163.081.910
Denarna sredstva	39.936.357	0	0	0	39.936.357
Terjatve	2.189.025	0	0	0	2.189.025
Skupaj sredstva	137.051.640	262.645.946	103.898.083	193.260.845	696.856.514
Obveznosti iz poslovanja	13.232.497	0	0	0	13.232.497
Obveznosti do članov sklada					651.123.310
Skupaj obveznosti					664.355.807
Razlika					32.500.707

Delnice in investicijski kuponi so izkazani v postavki Brez zapadlosti. Obveznosti do članov sklada po letih ni mogoče zanesljivo izračunati, saj sklad ne razpolaga z vsemi potrebnimi podatki in so te odvisne tudi od volje članov glede upokojitve.

4.9.5 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Tabela 28: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2017

v EUR

Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	394.533.040	394.533.040
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	104.062.883	121.958.962
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	88.500	88.500
Finančne naložbe v posojila in terjatve	150.364.294	150.364.294
Denarna sredstva	52.106.071	52.106.071
Skupaj	701.154.788	719.050.867

Tabela 29: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštene vrednosti na dan 31. 12. 2016

	v EUR	
Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštene vrednosti prek poslovnega izida	358.743.201	358.743.201
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	101.216.187	118.923.028
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	197.650	197.650
Finančne naložbe v posojila in terjatve	162.073.387	162.073.387
Denarna sredstva	39.936.357	39.936.357
Skupaj	662.166.782	679.873.623

Računovodska usmeritev sklada je, da finančna sredstva vrednoti po poštene vrednosti, enaki tržni vrednosti finančne naložbe. Razlika med knjigovodsko in pošteno vrednostjo se pojavi pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se vrednotijo po njihovi odplačni vrednosti. Pri finančnih naložbah v posojila in terjatve je poštena vrednost prav tako enaka njihovi odplačni vrednosti.

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

	v EUR			
Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštene vrednosti prek poslovnega izida	313.734.534	73.345.728	7.452.778	394.533.040
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.202.830	3.762.122	0	4.964.953
Dolžniški vrednostni papirji	184.574.473	0	5.862.211	190.436.684
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	127.957.231	69.583.606	0	197.540.837
Instrumenti denarnega trga	0	0	1.590.566	1.590.566
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	88.500	88.500
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	88.500	88.500
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Skupaj	313.734.534	73.345.728	7.541.278	394.621.540

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

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

- vložki 3. ravni so neopazovani vložki:
- cena BVAL.

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

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

Definicija delujočega trga in manj likvidnega trga:

Borzni trg

V primeru borznega trga je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bil na borzi povprečni dnevni promet posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (v primeru borznega trga Ljubljanska borza se upošteva povprečni dnevni promet, višji od 0,1 milijona evrov). Če je borzni trg delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena. Če je borzni trg manj likviden, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti.

Trg trgovcev oziroma trg OTC

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT⁹ objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja (CBBT oz. Composite Bloomberg Bond Trader predstavlja povprečne cene posameznega dolžniškega vrednostnega papirja na podlagi kotacij velikega števila trgovcev, pri katerem imajo največji pomen cene izvršenih transakcij). Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni.

71

Razvrščanje lastniških finančnih naložb:

Razvrščanje lastniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)

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

⁹ Composite Bloomberg Bond Trader je Bloombergov podatek o cenah individualnih obveznic v realnem času. Bloomberg ceno individualne obveznice izračuna na podlagi tehtanega povprečja cen (indikativnih in tudi zavezujočih) s strani večjega števila ponudnikov kotacij.

Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Razvrščanje ciljnih skladov

1. raven	Ciljni skladi s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Ciljni skladi s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu
3. raven	Ciljni skladi, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja

Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

72

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

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

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

Izjemoma se dolžniški vrednostni papirji, katerih glavnica zapade v tekočem letu in za katere ne obstaja tržna cena, cena CBBT ali cena BVAL, ki bi bila stara manj kot 90 dni, vrednotijo po zadnji znani ceni in uvrščajo v 3. raven hierarhije vrednosti.

Komercialni zapisi slovenskih izdajateljev se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti in se uvrščajo v 3. raven hierarhije vrednosti.

V okvir za prodajo razpoložljivih sredstev je uvrščena samo naložba v prednostne delnice družbe Hit, d. d. Poštena vrednost omenjene naložbe znaša 88.500 evrov in je bila določena na podlagi donosa osnovanega načina ocenjevanja vrednosti podjetja z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov, ki so v tem primeru določeni kot prejete dividende, in na tržnih primerjavah osnovanega načina ocenjevanja z uporabo metode primerljivih kotirajočih prednostnih obveznic. Ocenjeni prosti denarni tok je bil diskontiran z diskontno stopnjo 7,7 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2,0 %.

Tabela 31: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

v EUR			
Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na dan 31. 12. 2017	Iz 1. ravni v 2. raven	Iz 2. ravni v 1. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	22.929.821	8.850.513	31.780.334
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	22.929.821	8.850.513	31.780.334
Instrumenti denarnega trga	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
Skupaj	22.929.821	8.850.513	31.780.334

Spremembe v ravni vrednotenja v letu 2017 so se zgodile pri treh enotah odprtih investicijskih skladov, in sicer zaradi izpolnitve/neizpolnitve predpostavke o delujočem trgu (spremenjen obseg povprečnega dnevnega prometa na borzi).

Prerazporeditve med ravnmi hierarhije poštene vrednosti v letu 2016 so prikazane v spodnjih tabelah.

Tabela 32: Informacija o hierarhiji poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016, če metodologija razvrščanja sredstev ne bi bila spremenjena

v EUR

Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	193.762.438	2.526.490	162.454.273	358.743.201
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	4.259.152	0	0	4.259.152
Dolžniški vrednostni papirji	699.243	2.526.490	155.811.225	159.036.958
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	188.804.043	0	0	188.804.043
Instrumenti denarnega trga	0	0	6.643.048	6.643.048
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	197.650	197.650
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	197.650	197.650
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Skupaj	193.762.438	2.526.490	162.651.923	358.940.851

74

Tabela 33: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016 zaradi spremembe metodologije

v EUR

Prehod med ravnmi hierarhije, portfelj na dan 31. 12. 2016	Iz 1. ravni v 2. raven	Iz 3. ravni v 1. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	50.340.586	152.787.151	203.127.737
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	3.147.801	0	3.147.801
Dolžniški vrednostni papirji	699.243	152.787.151	153.486.394
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	46.493.541	0	46.493.541
Instrumenti denarnega trga	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
Skupaj	50.340.586	152.787.151	203.127.737

Vzrok prerazporeditve iz 1. v 2. drugo raven vrednotenja je, da obseg trgovanja na borzi s posameznim instrumentom ni zadostil pogoju delujočega trga.

Vzrok prerazporeditve iz 3. v 1. raven je prerazporeditev dolžniških vrednostnih papirjev, ki so bili s spremenjeno metodologijo vrednotenja vrednoteni po ceni CBBT in katerih trg ustreza pogoju delujočega trga, medtem ko so bili pred spremenjeno metodologijo

tovrstni instrumenti vrednoteni na podlagi tečaja Bloomberg Generic (BGN¹⁰) oziroma na podlagi modela Bloomberg Valuation Service (BVAL) in razporejeni v 3. raven.

Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan
31. 12. 2016

Postavka	v EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	296.209.003	52.867.076	9.667.122	358.743.201
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.111.351	3.147.800	0	4.259.152
Dolžniški vrednostni papirji	152.787.151	3.225.733	3.024.074	159.036.958
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	142.310.502	46.493.541	0	188.804.043
Instrumenti denarnega trga	0	0	6.643.048	6.643.048
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	197.650	197.650
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	197.650	197.650
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Skupaj	296.209.003	52.867.076	9.864.772	358.940.851

¹⁰ Bloomberg Generic je Bloombergov podatek o cenah individualnih vrednostnih papirjev v realnem času. Bloomberg ceno individualne obveznice izračuna na podlagi zavezujočih in nezavezujočih kotacij večjega števila ponudnikov kotacij.

4.10 PRILOGA – Izkaz premoženja SODPZ

Vse vrednosti v izkazu premoženja so izražene v evrih.

	Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost	Delež
2.	DEPOZITI IN POSOJILA			150.364.294,46	21,57
2.1	Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev			150.364.294,46	21,57
2.1.1	Bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v RS			150.364.294,46	21,57
	ADDIKO BANK, d. d.	ADD SE0005-17	SVN	9.200.000,00	1,32
	ABANKA, d. d.	AB 169036 SE0013-16	SVN	2.000.000,00	0,29
	ABANKA, d. d.	AB 187536 SE0030-16	SVN	2.000.000,00	0,29
	UNICREDIT BANKA SLOVENIJA, d. d.	UNI 2350006 SE0010-16	SVN	10.000.350,00	1,43
	GB, d. d., KRANJ	GB 6388 KSE0024-15 - P	SVN	55.000,00	0,01
	ABANKA, d. d.	AB 164632 SE0003-16	SVN	1.000.000,00	0,14
	ABANKA, d. d.	AB 170580 SE0016-16	SVN	1.000.000,00	0,14
	ABANKA, d. d.	AB 171205 SE0017-16	SVN	1.000.000,00	0,14
	ABANKA, d. d.	AB 173487 SE0019-16	SVN	1.000.000,00	0,14
	SBERBANK, d. d.	SBER 21130 SE0002-17	SVN	1.300.000,00	0,19
	NLB, d. d.	NLB 1533600038 SE0021-15	SVN	9.004.142,47	1,29
	NLB, d. d.	NLB 1534100029 SE0023-15	SVN	3.501.438,36	0,50
	ADDIKO BANK, d. d.	ADD SE0032-16	SVN	2.100.000,00	0,30
	NOVA KBM, d. d.	NKBM SE0004-17	SVN	5.000.000,00	0,72
	NOVA KBM, d. d.	NKBM SE0029-16	SVN	2.500.000,00	0,36
	ABANKA, d. d.	AB 179552 SE0025-16	SVN	1.000.000,00	0,14
	SBERBANK, d. d.	SBER SE0007-17	SVN	3.513.135,67	0,50
	GB, d. d., KRANJ	GB 6430 SE0020-15	SVN	2.000.000,00	0,29
	ADDIKO BANK, d. d.	ADD KSE0008-16 - P	SVN	110.000,00	0,02
	ABANKA, d. d.	AB 199693 SE0003-17	SVN	2.000.000,00	0,29
	SBERBANK, d. d.	SBER 17383 SE0031-16	SVN	2.400.000,00	0,34
	NLB, d. d.	NLB 160620001 SE0012-16	SVN	2.500.863,01	0,36
	NLB, d. d.	NLB 1533700034 SE0022-15	SVN	2.501.150,68	0,36
	ADDIKO BANK, d. d.	ADD SE0001-17	SVN	950.000,00	0,14
	NOVA KBM, d. d.	NKBM SE0021-16	SVN	1.000.000,00	0,14
	ABANKA, d. d.	AB 166478 SE0009-16	SVN	2.000.000,00	0,29
	ABANKA, d. d.	AB 178331 SE0020-16	SVN	2.000.000,00	0,29
	NLB, d. d.	NLB 1626700058 SE0028-16	SVN	2.700.073,97	0,39
	NOVA KBM, d. d.	RAIFF 33813/16 SE0024-16	SVN	5.300.000,00	0,76

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost	Delež
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA, d. d.	UNI 2350001 SE0014-16	SVN	3.500.125,42	0,50
NOVA KBM, d. d.	NKBM 160127477335 SE0007-16	SVN	5.000.000,00	0,72
NOVA KBM, d. d.	NKBM SE0027-16	SVN	1.000.000,00	0,14
DBS, d. d.	DBS KSE0006-16 - P	SVN	150.000,00	0,02
ABANKA, d. d.	AB 165874 SE0005-16	SVN	1.000.000,00	0,14
ADDIKO BANK, d. d.	ADD 452 KSE0007-16 - P	SVN	100.000,00	0,01
NLB, d. d.	NLB 1601300031 SE0002-16	SVN	9.002.810,96	1,29
NLB, d. d.	NLB 1607600009 SE0015-16	SVN	25.004.315,07	3,59
NLB, d. d.	NLB 1616100007 SE0022-16	SVN	2.800.402,74	0,40
ABANKA, d. d.	AB 164003 SE0001-16	SVN	1.000.000,00	0,14
ABANKA, d. d.	AB 172468 SE0018-16	SVN	1.000.000,00	0,14
ABANKA, d. d.	AB 179551 SE0026-16	SVN	2.000.000,00	0,29
SBERBANK, d. d.	SBER 16383 SE0023-16	SVN	900.000,00	0,13
SBERBANK, d. d.	SBER 25625 SE0006-17	SVN	5.020.486,11	0,72
GB, d. d., KRANJ	GB 7412 KSE0010-16 - P	SVN	160.000,00	0,02
ABANKA, d. d.	AB 194968 KSE0009-16 - P	SVN	90.000,00	0,01
NOVA KBM, d. d.	NKBM 151007561277 SE0019-15	SVN	12.000.000,00	1,72

77

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež
3. VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			300.060.363	43,05
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP			298.469.797	42,82
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			181.819.595	26,08
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			181.819.595	26,08
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji			4.964.953	0,71
3.1.1.1.1 Delnice gospodarskih družb			4.964.953	0,71
PETROL, d. d., LJUBLJANA	PETG	SVN	473.155	0,07
SAVA RE, d. d.	POSR	SVN	3.762.122	0,54
KRKA, d. d., NOVO MESTO	KRKG	SVN	729.675	0,10
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji			176.854.643	25,37
3.1.1.1.2.1 Državne obveznice			170.244.005	24,42

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež
DARS, d. d.	DRS3	SVN	687.666	0,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SVN	3.683.057	0,53
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/32	SVN	21.688.479	3,11
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/25	SVN	20.516.080	2,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/27	SVN	15.556.746	2,23
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SVN	32.686.852	4,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/22	SVN	1.897.004	0,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SVN	32.690.213	4,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SVN	23.487.110	3,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SVN	17.350.797	2,49
3.1.1.1.2.2 Obveznice gospodarskih družb			6.610.638	0,95
PETROL, d. d., LJUBLJANA	PET5	SVN	3.302.874	0,47
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	ZT02	SVN	1.380.874	0,20
IMPOL 2000, d. d.	IM01	SVN	1.926.890	0,28
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu			116.650.202	16,73
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP			116.650.202	16,73
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji			17.004	0,00
3.1.2.1.1.1 Delnice gospodarskih družb			17.004	0,00
IMMOFINANZ AG	IIA AV	AUT	17.004	0,00
3.1.2.1.2 Dolžniški vrednostni papirji			116.633.198	16,73
3.1.2.1.2.1 Državne obveznice			81.632.924	11,71
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 05/25/27	FRA	10.396.048	1,49
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 3/4 11/25/24	FRA	3.324.672	0,48
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 3/4 07/30/21	ESP	739.998	0,11
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2 3/4 10/31/24	ESP	3.396.994	0,49
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	NETHER 4 07/15/18	NLD	1.775	0,00
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 1/4 01/31/19	ESP	15.137.768	2,17
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4 1/2 03/01/24	ITA	4.832.983	0,69
REPUBLIKA MADŽARSKA	REPHUN6 3/8 03/29/21	HUN	9.406.918	1,35
ČEŠKA REPUBLIKA	CZECH 3 5/8 04/21	CZE	1.154.001	0,17
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 2.2 06/01/27	ITA	5.895.239	0,85
REPUBLIKA TURČIJA	TURKEY 4.35 11/21	TUR	8.145.774	1,17
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/4 02/15/27	DEU	8.938.952	1,28
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.35 11/01/21	ITA	9.981.498	1,43
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 1/4 12/01/26	ITA	280.306	0,04
3.1.2.1.2.2 Obveznice gospodarskih družb			35.000.274	5,02
TELECOM ITALIA SPA	TITIM 3 09/30/25	ITA	5.398.169	0,77

	Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež
	VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV	VW 0 1/2 03/30/21	NLD	3.036.104	0,44
	TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.477 09/21	ESP	5.249.354	0,75
	VALEO SA	FRFP 0 5/8 01/11/23	FRA	5.078.944	0,73
	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 1/2 04/29/21	GBR	3.088.913	0,44
	SAPPI PAPIER HOLDING GmbH	SAPSJ 3 3/8 04/01/22	AUT	5.221.075	0,75
	REPSOL INTERNATIONAL FINANCE	REPSM 3 5/8 10/07/21	NLD	7.927.715	1,14
3.2	Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP			1.590.566	0,23
3.2.1	Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev			1.590.566	0,23
	GEN-I, d. o. o.	GEN06	SVN	1.590.566	0,23
5.	INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV			197.523.832	28,34
5.1	Investicijski skladi			197.523.832	28,34
5.1.1	Investicijski skladi s sedežem v RS			3.371.817	0,48
	KD SKLADI, d. o. o.	KDZDT	SVN	3.371.817	0,48
5.1.2	Investicijski skladi s sedežem zunaj RS			194.152.016	27,85
	SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	MXFS LN	IRL	8.850.513	1,27
	AMUNDI SA	AASI FP	FRA	5.414.950	0,78
	BNP PARIBAS SA	JBEM FP	FRA	10.021.075	1,44
	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH, Luxembourg Branch	AEIGBIE LX	LUX	6.623.214	0,95
	BLACKROCK INC	SEML IM	IRL	1.502.010	0,22
	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH, Luxembourg Branch	AEIGBIT LX	LUX	5.390.138	0,77
	RAIFFEISEN KAPITALANLAGE GESELLSCHAFT GmbH	R304FVT AV	AUT	14.151.914	2,03
	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	CRP FP	FRA	20.898.140	3,00
	BLACKROCK INC	IHYG LN	IRL	7.516.600	1,08
	PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	STYC LN	IRL	2.031.681	0,29
	DB X-TRACKERS	XMWO GY	LUX	25.080.570	3,60
	SOURCE MARKETS PLC / IRELAND	SMSWLD GY	IRL	34.946.870	5,01
	DB X-TRACKERS	XGLE GY	LUX	15.367.120	2,20
	AMUNDI SA	CEUD FP	FRA	1.685.840	0,24
	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS IRELAND LT	IBCX LN	IRL	34.671.381	4,97

	Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež
7.	DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.100.227	0,16
7.1	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domaćih izdajateljev			1.100.227	0,16
	GEN-I, d. o. o.	GE01	SVN	1.011.727	0,15
	HIT d. d. NOVA GORICA	HIT2	SVN	88.500	0,01
	PREMOŽENJE SKUPAJ			649.048.717	93,11

	Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost	Delež
1.	DENARNA SREDSTVA			49.575.842	7,11
1.1	Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada			38.636.071	5,54
1.2	Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada			13.470.000	1,93
1.3	Obveznosti			-2.530.229	-0,36
8.	TERJATVE			29.827	0,00
8.2	Terjatve do družbe za upravljanje			9	0,00
8.4	Terjatve za obresti			29.818	0,00
	OBVEZNOST DO ČLANOV VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA			698.654.387	100

Povzetek letnega poročila SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) upravljavec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS (SODPZ) od njegove ustanovitve v letu 2001. SODPZ je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z določbami ZPIZ-2.

Zbiranje prispevkov na osebnih računih zavarovancev v SODPZ je namenjeno zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovancem, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati. SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja in ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, ter je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev poklicnega zavarovanja.

Poklicno zavarovanje se je izvajalo na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki je bil pripravljen skladno z določbami ZPIZ-2. Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je začel veljati 1. 1. 2017 na podlagi odločbe Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti št. 1031-160/2016-3 z dne 23. 11. 2016. S 1. 1. 2017 so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 30. 11. 2016.

S 1. 1. 2017 so se začele izplačevati poklicne pokojnine kot delne odkupne vrednosti neposredno iz SODPZ, KS SODPZ je bil likvidiran, njegov portfelj pa je bil prenesen na SODPZ.

Na 31. 12. 2017 je imel SODPZ 46.901 zavarovanca. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2017 znašala 1,12 %, zjamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,60 %. Oblikovane solidarnostne rezerve so odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ, kar znižuje dejansko donosnost sklada. V letu 2017 so bile oblikovane solidarnostne rezerve v znesku 1.597.114 evrov. Na zadnji obračunski dan v letu 2017 (29. 12. 2017) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 697.016 tisoč evrov in je za 54.918 tisoč evrov presegala zjamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 642.098 tisoč evrov. V letu 2017 je imel SODPZ končno število enot premoženja v obtoku 801.050.065.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2017 kot upravljavec SODPZ upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska vplačila in so znašali 2,3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska izplačila in so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Letna provizija za upravljanje je znašala ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ največ 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2017 dosegli 7.918 tisoč evrov, od tega je provizija za upravljanje obsegala 6.748 tisoč evrov, vstopni stroški 1.144 tisoč evrov, izstopni stroški 5 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 21 tisoč evrov.

Spremembe Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja je 29. 11. 2017 odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Nov pokojninski načrt se uporablja od 1. 1. 2018, razen določbe 29. člena, ki se uporablja od 1. 2. 2018. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na spremembo prispevne stopnje, na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev skladno z lestvico, opredeljeno v pokojninskem načrtu, in na znižanje vstopnih stroškov. Spremembe Pravil upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 20. 12. 2017, so začele veljati 1. 2. 2018.

Podatke o donosnosti in vrednosti enote premoženja SODPZ dvakrat mesečno objavljata dnevnik Finance in Večer. Podatki so objavljeni tudi na spletni strani Kapitalske družbe, d. d., www.kapitalska-druzba.si in v spletni preglednici vzajemnih pokojninskih skladov časopisa Finance.

Dodatne informacije lahko dobite na brezplačni telefonski številki 080 13 36 in telefonski številki (01) 474 67 00 ter osebno v kontaktnem centru na sedežu Kapitalske družbe, d. d., na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, in sicer vsak delavnik od 9. do 13. ure. Vprašanja lahko pošljete tudi na elektronski naslov info.sodpz@kapitalska-druzba.si.

Letno poročilo SODPZ je dostopno na spletni strani Kapitalske družbe, d. d., www.kapitalska-druzba.si. Kapitalska družba, d. d., zavarovancu na njegovo zahtevo izroči brezplačen izvod letnega poročila SODPZ.

Podrobnejše informacije so na voljo na spletni strani Kapitalske družbe, d. d., www.kapitalska-druzba.si.