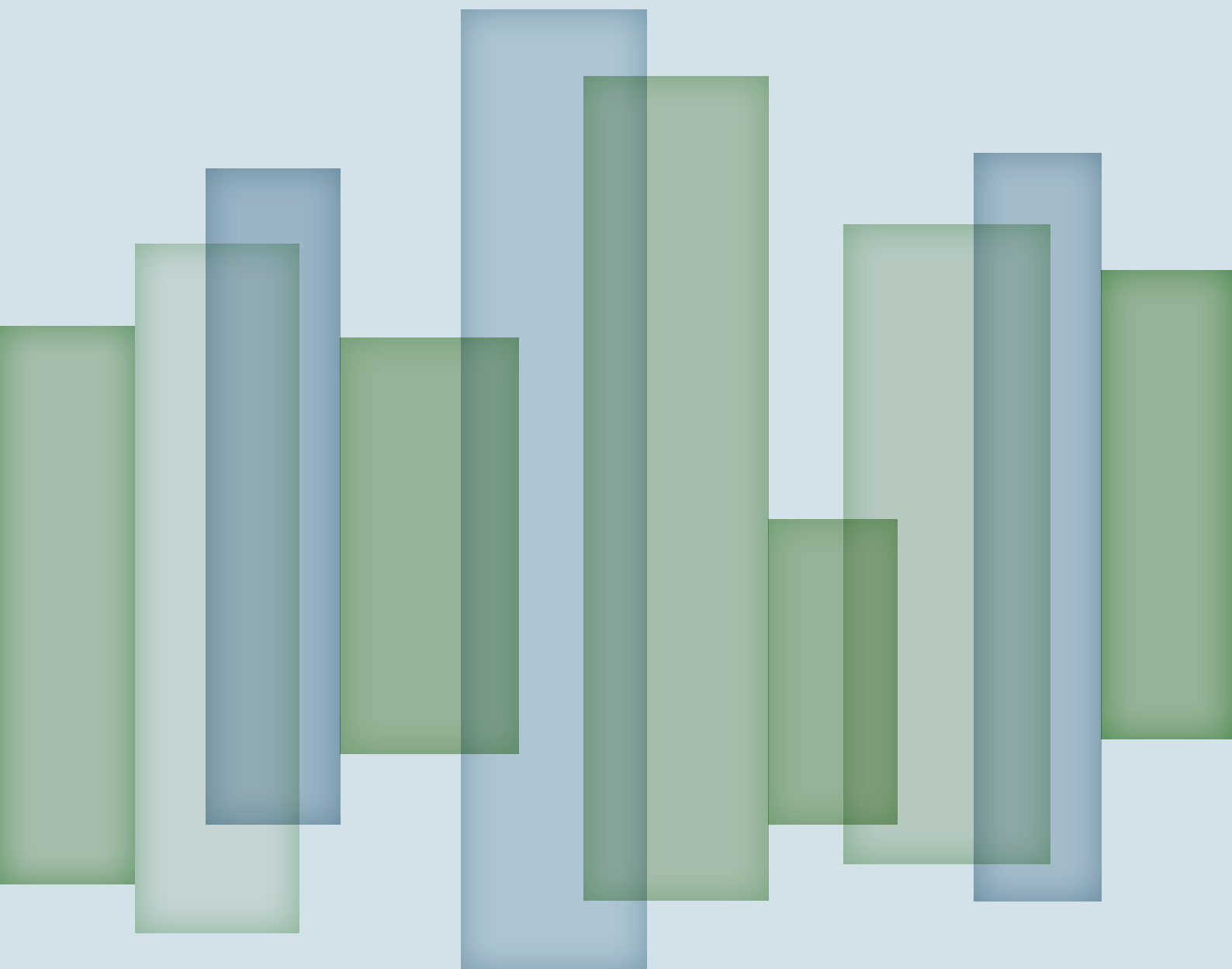


# Letno poročilo

2016

Sklad obveznega dodatnega  
pokojninskega zavarovanja RS



KAPITALSKA DRUŽBA

## Kazalo

|    |       |                                                 |
|----|-------|-------------------------------------------------|
| 6  |       | <b>Mnenje Odbora SODPZ</b>                      |
| 12 | 1     | <b>Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.</b>    |
| 12 | 1.1   | Splošni podatki                                 |
| 12 | 1.1.1 | Podjetje                                        |
| 12 | 1.1.2 | Lastniška sestava in podatki o kapitalu         |
| 12 | 1.1.3 | Dejavnosti družbe                               |
| 13 | 1.1.4 | Organi družbe                                   |
| 14 | 1.1.5 | Odbor SODPZ                                     |
| 15 | 1.2   | Organizacija Kapitalske družbe, d. d.           |
| 16 | 1.2.1 | Poročanje o zaposlenih                          |
| 17 | 1.2.2 | Odgovornost do zaposlenih                       |
| 18 | 1.2.3 | Odgovornost do širše družbene skupnosti         |
| 18 | 1.2.4 | Odgovornost do okolja                           |
| 18 | 1.2.5 | Splošna razkritja                               |
| 21 | 2     | <b>Poslovanje SODPZ</b>                         |
| 21 | 2.1   | Opis splošnega gospodarskega okolja             |
| 21 | 2.1.1 | Inflacija                                       |
| 23 | 2.1.2 | Bruto domači proizvod                           |
| 23 | 2.1.3 | Zaposlenost in plače                            |
| 23 | 2.1.4 | Trg denarja                                     |
| 25 | 2.1.5 | Trg kapitala                                    |
| 26 | 2.1.6 | Cena nafte                                      |
| 27 | 2.2   | Splošno o SODPZ                                 |
| 27 | 2.3   | Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2016     |
| 29 | 2.4   | Pričakovani razvoj SODPZ                        |
| 29 | 2.5   | Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2016 |
| 29 | 2.6   | Podatki o članstvu                              |

|    |       |                                                                                                        |
|----|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 30 | 2.7   | Podatki o čisti vrednosti sredstev                                                                     |
| 30 | 2.8   | Podatki o gibanju števila enot premoženja                                                              |
| 31 | 2.9   | Podatki o izplačilih odkupnih vrednosti                                                                |
| 32 | 2.10  | Podatki o donosnosti                                                                                   |
| 32 | 2.11  | Podatki o doplačilih, vplačilih in rezervacijah upravljavca                                            |
| 32 | 2.12  | Podatki o provizijah, vstopnih in izstopnih stroških ter ostalih stroških                              |
| 36 | 3     | <b>Računovodski izkazi SODPZ in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem</b> |
| 36 | 3.1   | Izjava posloводства                                                                                    |
| 37 | 3.2   | Revizorjeva poročila                                                                                   |
| 44 | 3.3   | Izkaz finančnega položaja                                                                              |
| 46 | 3.4   | Izkaz poslovnega izida                                                                                 |
| 47 | 3.5   | Izkaz drugega vseobsegajočega donosa                                                                   |
| 48 | 3.6   | Izkaz denarnih tokov                                                                                   |
| 49 | 3.7   | Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja                       |
| 50 | 3.8   | Pojasnila k računovodskim izkazom                                                                      |
| 50 | 3.8.1 | Računovodske usmeritve                                                                                 |
| 51 | 3.8.2 | Povzetek temeljnih računovodskih usmeritev                                                             |
| 59 | 3.8.3 | Spremembe standardov in pojasnil                                                                       |
| 62 | 3.9   | Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom                                                            |
| 62 | 3.9.1 | Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja                                                       |
| 65 | 3.9.2 | Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida                                                          |
| 68 | 3.9.3 | Dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja                                                  |
| 68 | 3.9.4 | Upravljanje s tveganji finančnih sredstev                                                              |
| 74 | 3.9.5 | Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti                                                        |
| 80 | 3.10  | Priloga – Izkaz premoženja SODPZ                                                                       |
| 85 |       | <b>Povzetek letnega poročila SODPZ</b>                                                                 |

## Kazalo tabel

|    |                                                                                                                                                            |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 16 | Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015                                                                 |
| 19 | Tabela 2: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letih 2016 in 2015                                                     |
| 30 | Tabela 3: Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu po stanju na dan 31. 12. 2016 in na dan 31. 12. 2015                                                 |
| 30 | Tabela 4: Čista vrednost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let na obračunski dan                                                                     |
| 30 | Tabela 5: Število enot premoženja SODPZ za zadnjih pet poslovnih let                                                                                       |
| 31 | Tabela 6: Izplačila odkupnih vrednosti SODPZ zaradi rednega prenehanja članstva v letih 2016 in 2015                                                       |
| 31 | Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti SODPZ zaradi izrednega prenehanja članstva v letih 2016 in 2015                                                     |
| 32 | Tabela 8: Donosnost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let                                                                                            |
| 32 | Tabela 9: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2016 in 2015                                                                     |
| 56 | Tabela 10: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2016 po posameznih naložbah do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki sredstev |
| 57 | Tabela 11: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2016 po vrsti dovoljenih naložb v delodajalca, ki financira sklad, in z njim povezane osebe       |
| 59 | Tabela 12: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2016 po vrsti dovoljenih naložb v upravitelja sklada (Kapitalska družba, d. d.)                   |
| 69 | Tabela 13: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2016                        |
| 69 | Tabela 14: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015                        |
| 70 | Tabela 15: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev                                                                           |
| 70 | Tabela 16: Panožna koncentracija finančnih sredstev                                                                                                        |
| 70 | Tabela 17: Valutna sestava finančnih sredstev                                                                                                              |
| 71 | Tabela 18: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2016                                                                                         |
| 71 | Tabela 19: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015                                                                                         |
| 71 | Tabela 20: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2016 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk            |
| 72 | Tabela 21: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – sprememba obrestnih mer za 50 bazičnih točk            |
| 72 | Tabela 22: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016                                                                    |
| 72 | Tabela 23: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2015                                                                    |
| 73 | Tabela 24: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost                                                                                                  |
| 73 | Tabela 25: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2016                                                                          |
| 74 | Tabela 26: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015                                                                          |
| 74 | Tabela 27: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2016                                                              |
| 74 | Tabela 28: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2015                                                              |
| 75 | Tabela 29: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016                                                                                       |
| 78 | Tabela 30: Informacija o hierarhiji poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016, če metodologija razvrščanja sredstev ne bi bila spremenjena            |
| 78 | Tabela 31: Prehod med ravnmi hierarhije zaradi spremembe metodologije                                                                                      |
| 79 | Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015                                                                                       |

## Kazalo slik

|    |                                                                                                                                                                    |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 16 | Slika 1: Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.                                                                                                         |
| 22 | Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2016                                                                            |
| 23 | Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih v letu 2016                                                                                     |
| 24 | Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2016                                                |
| 24 | Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2016 (EUR/USD)                                                                                     |
| 25 | Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016 v evrih (indeks: 1. 1. 2016 = 100)                           |
| 26 | Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR v letu 2016 (indeks: 1. 1. 2016 = 100) |
| 26 | Slika 8: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2016 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)                                           |

## Seznam uporabljenih kratic

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BDP      | Bruto domači proizvod                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| BGN      | Bloomberg Generic                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| BVAL     | Bloomberg Valuation Service                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| CBBT     | Composite Bloomberg Bond Trader                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| DČVS     | Dejanska čista vrednost sredstev                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| ECB      | Evropska centralna banka                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| EFQM     | The European Foundation for Quality Management                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| EU       | Evropska unija                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| EUR      | Evro – denarna valuta Evropske monetarne unije                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| MKPS     | Modri krovni pokojninski sklad                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| MORS     | Ministrstvo za obrambo Republike Slovenije                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| MRS      | Mednarodni računovodski standardi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| MSRP     | Mednarodni standardi računovodskega poročanja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| OMRS     | Odbor za mednarodne računovodske standarde                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| OPMSRP   | Odbor za pojasnjevanje MSRP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| OTC      | Over The Counter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| PŠŠ      | 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 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)                                                                                                                                                                                                                                  |
| ZISDU-2  | Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 77/2011, 10/2012 – ZPre-1C, 55/2012, 96/2012 – ZPIZ-2)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| ZISDU-3  | Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015, 81/2015, 77/2016)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| ZPIZ     | Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 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) |
| ZPIZ-2B  | Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102-4087/2015)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| ZSDH     | Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, 39/2014, 101/2014 – ZIPRS1415)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| ZSDH-1   | Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| ZUJIK    | Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013, 68/2016)                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| ZVS      | Zajamčena vrednost sredstev                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |



## **ODBOR SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA**

---

### **MNENJE ODBORA SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA ZA LETO 2016**

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, Zveza svobodnih sindikatov Slovenije
- Darko Milenkovič, Zveza svobodnih sindikatov Slovenije
- Drago Lombar, Konfederacija novih sindikatov Slovenije NEODVISNOST
- Zdenko Lorber, Slovenska zveza sindikatov ALTERNATIVA
- Alen Pečarič, Konfederacija sindikatov javnega sektorja

#### **Člani Odbora sklada: predstavniki delodajalcev**

- Tatjana Čerin, Gospodarska zbornica Slovenije
- Igor Antauer, Združenje delodajalcev obrti in podjetnikov Slovenije
- Kristina Barič Prelogar, Združenje delodajalcev Slovenije

#### **Člani Odbora sklada: predstavniki Vlade Republike Slovenije**

- Peter Pogačar, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
- Štefan Preglej, Ministrstvo za finance
- Simona Poljanšek, Ministrstvo za finance
- Matej Grajfoner, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti

po seznaitvi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2016 (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 23. redni seji, dne 20. 4. 2017, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2016 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada SODPZ.
2. V ta namen je Odbor sklada v letu 2016 uspešno izvedel 5 sej, ki so potekale: 18. seja dne 5.5.2016, 19. seja dne 26.5.2016, 20. seja dne 15.9.2016, 21. seja dne 26.9.2016 in 22. seja dne 15.12.2016.
3. Na sejah Odbora sklada je uprava upravljavca SODPZ, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., (v nadaljevanju: Kapitalska družba, d. d.) redno poročala Odboru sklada in mu predložila 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 upravljavec SODPZ, analizo sredstev in donosnosti za posamezni mesec, poročila o aktivnostih Kapitalske družbe, d. d., pri izvajanju ZPIZ-2 ter poročila o seznaitvi s projektom ZPIZ-2B.
4. Upravljavec SODPZ je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano letno poročilo SODPZ.
5. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava upravljavca SODPZ na svoji 384. seji dne 13. aprila 2017 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 krovne pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/13, 87/14).
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 2016, njegovih poslovnih izidov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, ZISDU-3 ter ZPIZ-2.



Iz poročila o dejanskih ugotovitvah pa je razvidno:

- da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ v letu, ki se je končalo 31. decembra 2016, v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in pravili o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada;
- da je upravljavec za vzajemni pokojninski sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2016, 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 2016, 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 2016, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ.

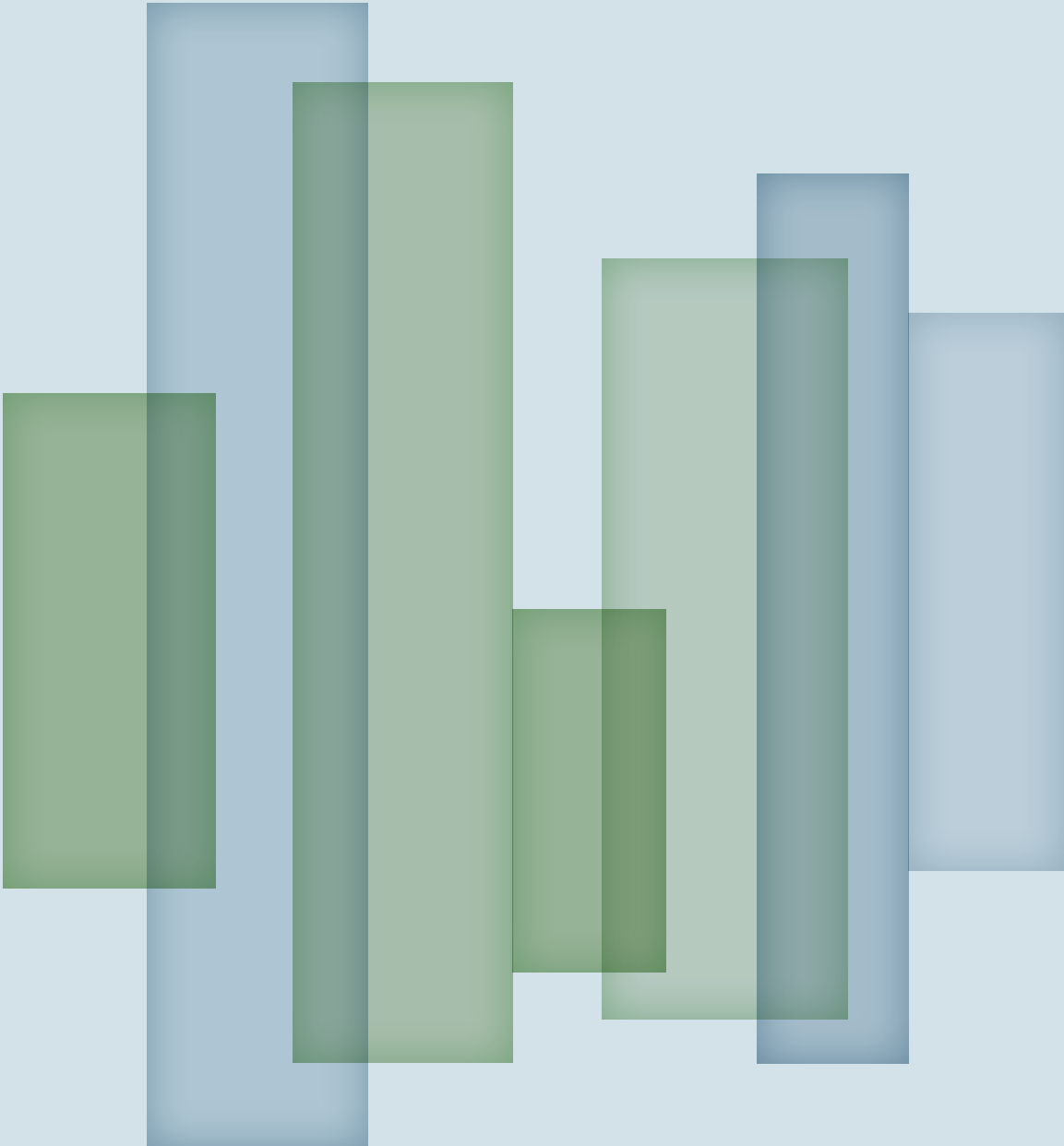
8. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu SODPZ.
9. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje SODPZ v skladu z zakoni, pravili sklada, pokojninskim načrtom in naložbeno politiko.



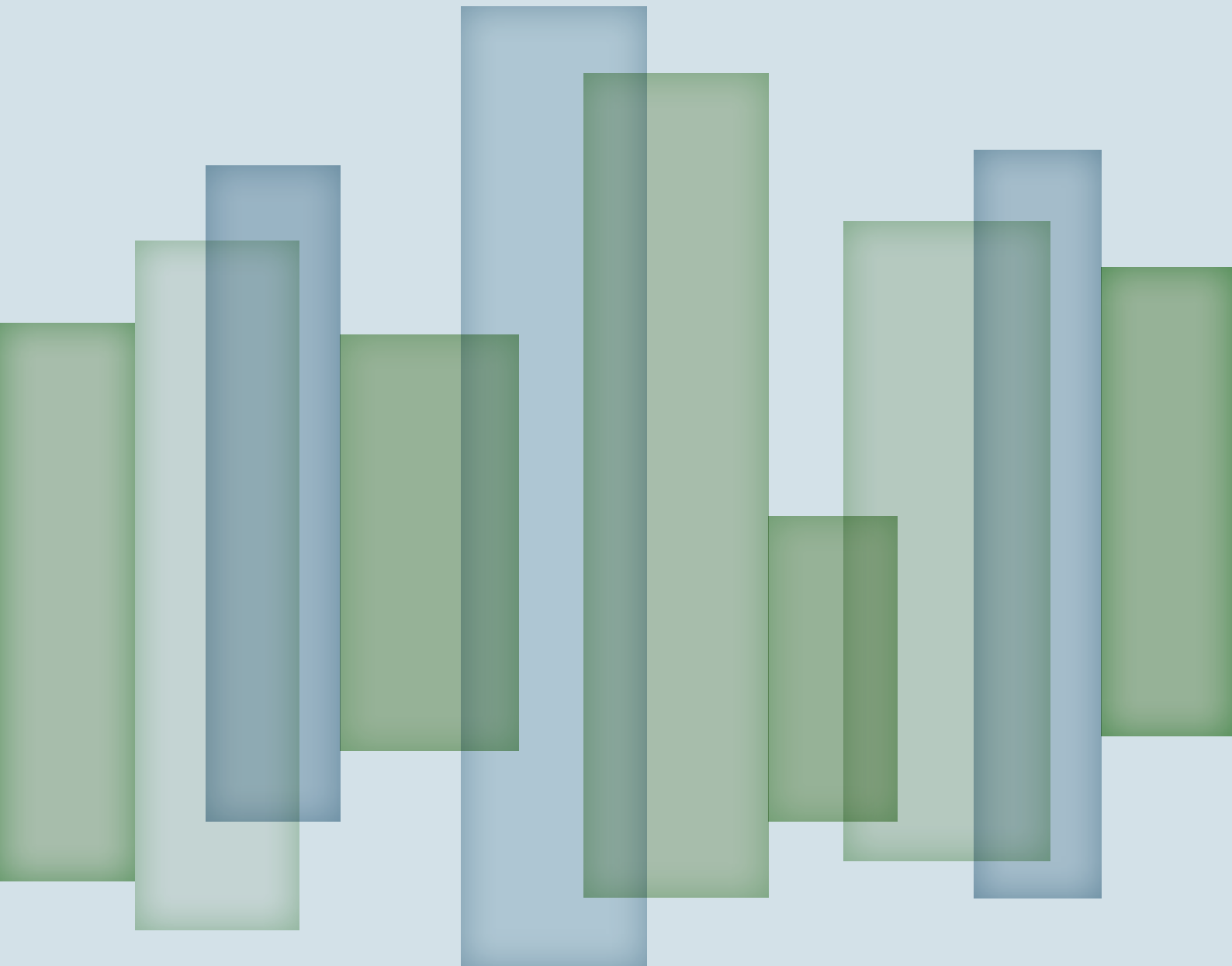
Peter Pogačar

predsednik Odbora sklada

Ljubljana, 20. 4. 2017



# Poslovno poročilo



## 1 PREDSTAVITEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

### 1.1 Splošni podatki

#### 1.1.1 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**

#### 1.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2016 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija. Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.<sup>1</sup>

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.

#### 1.1.3 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), Kritnega sklada Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

<sup>1</sup> Do uveljavitve ZSDH-1 je pravice edinega delničarja izvajala Slovenska odškodninska družba, d. d.

(KS SODPZ)[1] in Premostitvenega sklada športnikov (PSS). 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 s 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 Drugje 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 Drugje nerazvrščeno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje
- 85.600 Pomožne dejavnosti za izobraževanje

## 1.1.4 Organi družbe

### Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2016 vodila uprava v sestavi:

- ♦ Bachtar Djalil, predsednik uprave,
- ♦ dr. Boris Žnidarič, član uprave (do 23. 11. 2016),
- ♦ Goranka Volf, članica uprave (od 24. 11. 2016).

Dr. Borisu Žnidariču je mandat začasnega člana uprave, na katerega je bil imenovan v skladu z drugim odstavkom 273. člena ZGD-1, prenehal 23. 11. 2016, Goranka Volf pa je 24. 11. 2016 nastopila štiriletni mandat članice uprave.

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 za obdobje enega leta, v skladu z drugim odstavkom 273. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) prav tako imenoval nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d.

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 Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Kršitev statuta Kapitalske družbe, d. d., ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog odpoklica.

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

## Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2016 deloval v sestavi:

- ♦ Samo Lozej, predsednik (do 8. 4. 2016),
- ♦ Stanislav Seničar, član (do 14. 4. 2016), predsednik (od 15. 4. 2016),
- ♦ dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika (od 24. 11. 2016),
- ♦ Cirila Surina Zajc, članica, namestnica predsednika (do 23. 11. 2016), članica (od 24. 11. 2016),
- ♦ mag. Aleksander Mervar, član,
- ♦ mag. Ladislav Rožič, član,
- ♦ Janez Bedina, član (od 8. 1. 2016 do 23. 11. 2016),
- ♦ Natalija Stošicki, članica (od 8. 4. 2016).

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 Slovenskega državnega holdinga, d. d.<sup>2</sup>, dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev 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 presoji. 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 10 tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

## Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

### 1.1.5 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 Republike Slovenije.

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 predloge in oblikuje mnenje k spremembam pokojninskega načrta za izplačevanje poklicnih pokojnin (do 31. 12. 2016);
- ♦ 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 poročilu upravljavca SODPZ o tveganjih, ki jim je SODPZ izpostavljen;
- ♦ obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in zavarovancev članov SODPZ;
- ♦ obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem SODPZ;
- ♦ obravnava poročila o neporavnanih obveznostih iz naslova plačil prispevkov za poklicno zavarovanje;
- ♦ druge pristojnosti, določene v splošnem aktu upravljavca SODPZ.

2 Dva od sedanjih dveh članov nadzornega sveta sta bila v skladu s prej veljavnim ZSDH sicer imenovana na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.

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

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

Člani odbora SODPZ so:

- ♦ predstavniki zavarovancev:
  - mag. Andreja Poje, Zveza svobodnih sindikatov Slovenije, namestnica predsednika (od 17. 9. 2016),
  - Darko Milenkovič, Zveza svobodnih sindikatov Slovenije,
  - Drago Lombar, Konfederacija novih sindikatov Slovenije Neodvisnost,
  - Zdenko Lorber, Slovenska zveza sindikatov Alternativa,
  - Alen Pečarič, Konfederacija sindikatov javnega sektorja;
- ♦ predstavniki delodajalcev:
  - Tatjana Čerin, Gospodarska zbornica Slovenije, predsednica (do 16. 9. 2016),
  - Igor Antauer, Združenje delodajalcev obrti in podjetnikov Slovenije,
  - Kristina Barič Prelogar, Združenje delodajalcev Slovenije;
- ♦ predstavniki Vlade Republike Slovenije:
  - Peter Pogačar, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, namestnik predsednice (do 16. 9. 2016), predsednik (od 17. 9. 2016),
  - Štefan Preglej, Ministrstvo za finance,
  - Simona Poljanšek, Ministrstvo za finance,
  - Matej Grajfoner, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

## 1.2 Organizacija Kapitalske družbe, d. d.

Obstoječa notranja organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d., je bila vzpostavljena ob izvedbi preoblikovanja z izčlenitvijo Modre zavarovalnice, d. d., v oktobru leta 2011 zaradi potrebe po njeni prilagoditvi oziroma spremembi ter je zasledovala zmanjšani obseg poslovnih funkcij, del in nalog, toda hkrati upoštevala ohranjenost heterogenosti dejavnosti (upravljanje lastnega premoženja, SODPZ, KS SODPZ in od septembra 2016 dalje PSŠ). Vzpostavljena notranja organizacijska struktura zagotavlja učinkovito izvajanje vseh temeljnih poslovnih procesov s primerno organizacijsko strukturo in ob zmanjšanju števila zaposlenih. Upošteva se tudi vloga Kapitalske družbe, d. d., kot nadrejene družbe v zavarovalniški skupini. Od ustanovitve zavarovalnice Kapitalska družba, d. d., za zavarovalnico opravlja IT-storitve.

Z obstoječo notranjo organizacijo je oblikovana prilagodljiva organizacijska struktura, ki omogoča učinkovit odločitveni proces na dveh ravneh organiziranosti in zagotavlja optimalno izvajanje na ključnih področjih dela, organiziranih v petih organizacijskih enotah, sektorjih:

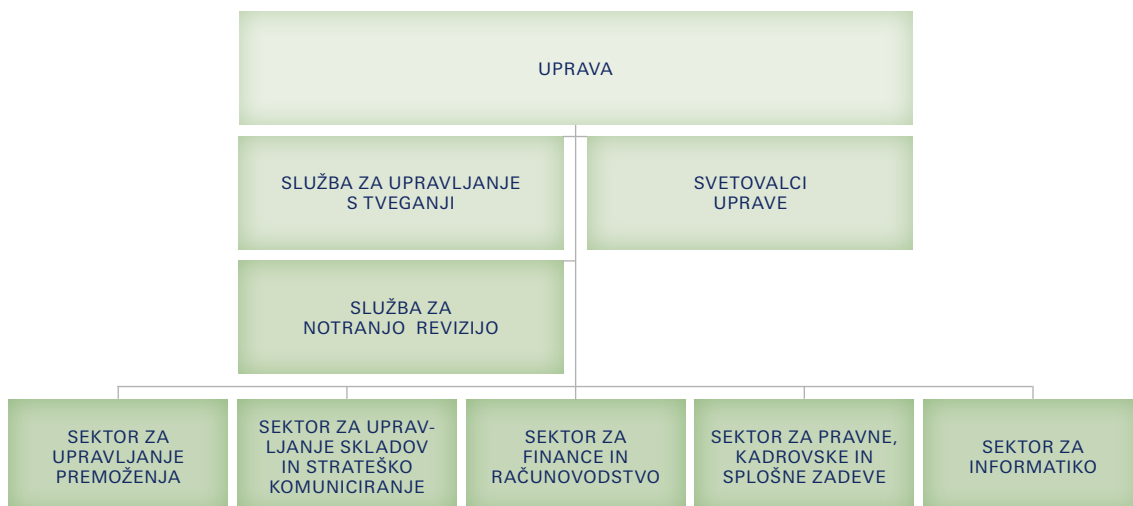
- ♦ Sektor za upravljanje premoženja,
- ♦ Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje,
- ♦ Sektor za finance in računovodstvo,
- ♦ Sektor za pravne, kadrovske in splošne zadeve in
- ♦ Sektor za informatiko.

Podporni poslovni procesi se izvajajo v službah, umeščenih neposredno pod upravo družbe:

- ♦ Služba za notranjo revizijo in
- ♦ Služba za upravljanje s tveganji.

Za izvajanje podpornih poslovnih procesov sta zadolženi tudi svetovalki uprave, ki sta prav tako umeščeni neposredno pod upravo družbe.

Slika 1: Organizacijska struktura Kapitalske družbe, d. d.



## 1.2.1 Poročanje o zaposlenih

Na 31. 12. 2016 je bilo 58 delavcev zaposlenih za nedoločen čas in dva delavca za določen čas. V letu 2016 so bile štiri delavke odsotne zaradi porodniškega dopusta oziroma dopusta za nego in varstvo otroka.

V letu 2016 je štirim delavcem prenehalo delovno razmerje, od tega dvema zaradi poteka pogodbe za določen čas, enemu zaradi upokojitve in enemu zaradi redne odpovedi delovnega razmerja. V nadaljevanju sledi pregled števila zaposlenih po organizacijskih enotah.

Tabela 1: Število zaposlenih po organizacijskih enotah na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015

| Organizacijska enota                                     | 31. 12. 2016 | 31. 12. 2015 |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Uprava                                                   | 2            | 2            |
| Svetovalci uprave                                        | 2            | 2            |
| Sektor za finance in računovodstvo                       | 10           | 10           |
| Sektor za upravljanje premoženja                         | 9            | 8            |
| Sektor za upravljanje skladov in strateško komuniciranje | 15           | 14           |
| Sektor za pravne, kadrovske in splošne zadeve            | 11           | 12           |
| Sektor za informatiko                                    | 7            | 7            |
| Služba za notranjo revizijo                              | 2            | 2            |
| Služba za upravljanje s tveganji                         | 2            | 2            |
| <b>Skupaj</b>                                            | <b>60</b>    | <b>59</b>    |

V Kapitalski družbi, d. d., je bilo 31. 12. 2016 zaposlenih 56,67 % delavcev z dokončano najmanj 7. ravno izobrazbo, od tega 35,00 % z magisterijem in 1,67 % z doktoratom. Med zaposlenimi je 71,66 % žensk in 28,34 % moških.

Povprečna delovna doba delavcev na 31. 12. 2016 je bila 20 let, 5 mesecev in 13 dni, od tega 19 let, 5 mesecev in 13 dni pri moških in 21 let, 5 mesecev in 13 dni pri ženskah.

Povprečna starost je bila pri ženskah in tudi pri moških 45 let.



## 1.2.2 Odgovornost do zaposlenih

### 1.2.2.1 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, delavnic ter z načrtovanim internim izobraževanjem, ki ga redno izvajamo za vse zaposlene.

V letu 2016 so se zaposleni udeležili izobraževanj s področij financ in računovodstva, korporativnega upravljanja, upravljanja nepremičnin, javnega naročanja, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, arhiviranja, prestrukturiranja podjetij v praksi, dostopa do informacij javnega značaja in varovanja poslovne skrivnosti, upravljanja tveganj ter usklajevanja dela in družine.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2016 skladno z načrtom izobraževanja izvedla tudi interna izobraževanja s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, varstva osebnih podatkov, informacijske varnosti na delovnem mestu, aktualnih novosti s pravnega področja, klasifikacijskega načrta in ravnanja v primeru požara ali druge nesreče. Vsem zaposlenim je tudi ponudila možnost, da nadgradijo znanje iz poslovne in finančne angleščine ter iz nemščine.

Kapitalska družba, d. d., spodbuja tudi nadaljevanje študija in pridobivanje različnih licenc, ki so v interesu delodajalca, kar omogoča kakovostnejše izvajanje delovnega procesa in povečuje usposobljenost zaposlenih za delo na posameznem delovnem mestu. V letu 2016 sta tako magistrski bolonjski študij obiskovala dva zaposlena, podiplomski študij (znanstveni magisterij) so obiskovali trije zaposleni, od katerih sta ga dva uspešno zaključila.

Izobraževanja za pridobitev strokovnih znanj sta se udeleževala dva zaposlena, od tega je eden že uspešno zaključil izobraževanje, trije zaposleni pa so uspešno opravili preizkuse strokovnih znanj s področij izvrševanja naročil strank, zavarovalnega posredovanja in ocenjevanja po modelu odličnosti EFQM (The European Foundation for Quality Management).

### 1.2.2.2 Skrb za varno in zdravo delovno okolje

V Kapitalski družbi, d. d., skrbimo za varno in zdravo delovno okolje in pri tem upoštevamo vse predpise s področja varnosti in zdravja pri delu ter zagotavljamo ustrezne pogoje za delo. Redno izvajamo naloge s področij varnosti in zdravja pri delu, požarnega varstva in zdravstvenega varstva pri delu. Med pomembnejšimi izvedenimi nalogami s tega področja je treba poudariti redno izobraževanje zaposlenih s področja varnosti in zdravja pri delu, sodelovanje pri oceni tveganja na delovnem mestu in v delovnem okolju, redno izvajanje obdobjnih preventivnih zdravstvenih pregledov, revidiranje izjave o varnosti pri delu, izvajanje preiskav delovnega okolja (meritve mikroklimе, osvetlitve in hrupa na delovnem mestu), meritve električne napeljave, pregled delovne opreme in opravljanje nadzornih pregledov o izpolnjevanju ukrepov varstva pred požarom.

Zavedamo se, da sta ohranjanje in izboljševanje zdravja zaposlenih pomembna, saj so le zdravi in zadovoljni delavci, ki delajo v varnem in spodbudnem delovnem okolju, lahko učinkoviti in inovativni ter redkeje odhajajo v bolniški staž. Zato izvajamo sistematične ciljne aktivnosti ter ukrepe zaradi ohranjanja in krepitve telesnega in duševnega zdravja zaposlenih. To dosegamo s kombinacijo izboljšanja organizacije dela in delovnega okolja. Pri tem so na prvem mestu dobri medosebni odnosi, saj ti odločilno vplivajo na zdravje in počutje zaposlenih. Zaposlene spodbujamo, da se dejavno udeležujejo aktivnosti za varovanje in krepitev zdravja ter omogočanja izbire zdravega načina življenja in spodbujanja osebno-stnega razvoja zaposlenih.

Pomemben vidik zagotavljanja in večanja prihodnje socialne varnosti zaposlenih je tudi kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, ki ga Kapitalska družba, d. d., kot odgovorno podjetje, ki skrbi za svoje zaposlene, izvaja z vplačili mesečnih premij v Modri krovni pokojninski sklad (MKPS) upravljavca Modre zavarovalnice, d. d. Tudi med zaposlenimi to velja kot ena najbolj cenjenih oblik motiviranja. S pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta, sklenjeno v letu 2015, je vsem zaposlenim zagotovljeno, da so lahko vključeni v MKPS pod enakimi pogoji.

Kapitalska družba, d. d., vsem zaposlenim vplačuje maksimalno premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja v znesku 5,844 % bruto plače oziroma največ 234,92 evra mesečno.

Strošek plačanih premij zaposlenim za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje MKPS za leto 2016 je dosegel 116 tisoč evrov.

### **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. Smo raznolik kolektiv s številnimi starši z majhnimi in soloobveznimi otroki. Prizadevamo si še dodatno izboljšati delovno okolje ter vsem zaposlenim omogočiti lažje usklajevanje kariernega razvoja in družinskega življenja, kar je postalo del naše organizacijske kulture. Zato smo tudi v letu 2016 ohranili dejavnosti projekta Družini prijazno podjetje. Med ukrepi, izbranimi v času pridobivanja osnovnega in polnega certifikata, smo sprejeli 12 ukrepov: komuniciranje z zaposlenimi, mnenjske raziskave med zaposlenimi, odnosi z javnostjo, časovni konto, otroški časovni bonus, dodatni dopust, filozofija in koncept vodenja, načrt ponovnega vključevanja po daljši odsotnosti z dela, druženje med zaposlenimi, sodelovanje svojcev pri občasnih delih v družbi, obdaritev novorojenčka in novoletno obdarovanje otrok. Med najpriljubljenejšimi in najpogosteje koriščenimi ukrepi so časovni konto, otroški časovni bonus (prost dan na prvi šolski dan v prvi triadi osnovne šole), druženje med zaposlenimi in upravo ter novoletno obdarovanje otrok in obdaritev novorojenčka.

## **1.2.3 Odgovornost do širše družbene skupnosti**

Ker Zveza društev upokoјencev Slovenije, v sklopu programa "Starejši za starejše", združuje in motivira posameznike, ki se odločajo za dejavno preživljanje prostega časa tudi po upokoјitvi, ji je Kapitalska družba, d. d., aprila 2016 donirala odpisano računalniško opremo.

Kapitalska družba, d. d., je spomladi 2016 v okviru dobrodelne akcije zbiranja starih mobilnikov "Halo, si za to?", ki sta jo organizirala Rotary klub in Zveza prijateljev mladine Slovenije ter je bila namenjena pridobivanju sredstev za financiranje različnih projektov za otroke in mladostnike, darovala odslužene mobilnike.

## **1.2.4 Odgovornost do okolja**

### **Ločujemo odpadke**

Nepremišljena poraba naravnih virov in onesnaževanje okolja postajata pereči težavi, ki ju tudi v Kapitalski družbi, d. d., ne moremo spregledati. Zato smo vzpostavili ločeno zbiranje odpadkov. S porazdelitvijo odpadkov omogočamo njihovo nadaljnjo uporabo in/ali predelavo. S predelavo odpadkov varujemo okolje. Ker se odpadki uporabijo kot surovina pri proizvodnji novih izdelkov, porabimo manj naravnih surovin in veliko manj energije.

Posebej zbiramo tudi plastične zamaške. Z zbranimi zamaški smo se skupaj z Modro zavarovalnico, d. d., pridružili akciji zbiranja za dober namen.

### **Uporabljamo električno energijo iz obnovljivih virov**

Razpis za dobavo električne energije, izveden leta 2016, je v skladu z Uredbo o zelenem javnem naročanju. Upoštevali smo njene določbe in zahteve ter sklenili pogodbo za dobavo električne energije, 100-odstotno proizvedene iz obnovljivih virov. Energija, pridobljena iz okolju prijaznih, obnovljivih virov, pri proizvodnji ne izrablja fosilnih goriv, prav tako zajemanje obnovljivih virov energije ne izčrpa vira. Tako je okolje manj obremenjeno s toplogrednimi plini, škodljivimi emisijami in radioaktivnimi odpadki.

## **1.2.5 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 odpoklica.

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.,<sup>3</sup> dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev 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, odloča o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta skupščina družbe po lastni presoji. 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 1.000.000,00 evra. Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi jamstvi.

### Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2016 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj z dvema članoma uprave, 60 zaposlenih. V letu 2016 je bilo povprečno 62 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015 ter povprečnem številu zaposlenih v letih 2016 in 2015 po stopnjah izobrazbe so razvidni iz tabele 2.

Tabela 2: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po stopnji izobrazbe v letih 2016 in 2015

| Stopnja izobrazbe   | Število zaposlenih na dan 31. 12. 2016 | Povprečno število zaposlenih v letu 2016 | Število zaposlenih na dan 31. 12. 2015 | Povprečno število zaposlenih v letu 2015 |
|---------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|
| 8. raven (8/1, 8/2) | 13                                     | 10                                       | 9                                      | 9                                        |
| 7. raven            | 21                                     | 26                                       | 30                                     | 30                                       |
| 6. raven            | 13                                     | 12                                       | 6                                      | 6                                        |
| 5. raven            | 12                                     | 13                                       | 13                                     | 13                                       |
| 4. raven            | 1                                      | 1                                        | 1                                      | 1                                        |
| <b>Skupaj</b>       | <b>60</b>                              | <b>62</b>                                | <b>59</b>                              | <b>59</b>                                |

### Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Prejemke članov uprave ureja ZSDH-1. V skladu s petim odstavkom 51. člena ZSDH-1 za člane uprave Kapitalske družbe, d. d., veljajo enaki pogoji in kriteriji kot za člane uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d., (v nadaljevanju: SDH, d. d.) skladno z določili ZSDH-1. Tako ob smiselni uporabi določil sedmega odstavka 46. člena ZSDH-1 prejemke članov uprave določi nadzorni svet, pri čemer se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke članov organa nadzora v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti. Pogodbe o zaposlitvi članov uprave

<sup>3</sup> Dva od sedanjih treh članov nadzornega sveta sta bila v skladu s prej veljavnim ZSDH sicer imenovana na predlog Slovenske odškodninske družbe, d. d.

upoštevajo navedeno zakonsko podlago. Osnovno plačilo članov uprave je določeno v višini petkratnika povprečne bruto plače, izplačane v Skupini Kapitalska družba v preteklem poslovnem letu, pri čemer ne glede na tako opravljen izračun osnovno plačilo predsednika uprave ne sme presegati 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave SDH, d. d., kot je javno objavljeno, osnovno plačilo člana uprave pa znaša 95 % vsakokratnega osnovnega plačila predsednika uprave Kapitalske družbe, d. d. Vsi dodatki so vključeni v osnovno plačilo. Osnovno plačilo se usklajuje enkrat letno, potem ko so znani podatki o povprečni plači v Skupini Kapitalske družbe za preteklo poslovno leto, uskladitev pa se izvede 1. 7. tekočega poslovnega leta. Osnovna plača članov uprave Kapitalske družbe, d. d., je bila v letu 2016 obračunana in izplačana ob upoštevanju navedenih meril. Uprava ima po pogodbi pravico do izobraževanja doma in v tujini do 15 dni na leto na stroške Kapitalske družbe, d. d., v okviru sprejetega poslovno-finančnega načrta družbe.

### **Prejemki uprave**

Fiksni prejemek vključuje prejemek iz naslova bruto plač. Variabilni prejemek vključuje izplačilo dela spremenljivega prejemka na podlagi sklepa nadzornega sveta. Povračila stroškov vključujejo prehrano in/ali prevoz in/ali nočitve in/ali dnevnice. Bonitete vključujejo bonitete iz kolektivnega nezgodnega zavarovanja in/ali boniteto za službena vozila. Zavarovalne premije pomenijo vplačano premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Druga dodatna plačila so regres za letni dopust.

### **Prejemki nadzornega sveta**

Fiksni prejemki članov nadzornega sveta vključujejo plačilo za opravljanje funkcije v nadzornem svetu (osnovno in doplačilo za sodelovanje v komisijah nadzornega sveta) in sejnine za udeležbo na sejah nadzornega sveta oziroma njegovih komisij. Povračila stroškov vključujejo povračila potnih stroškov.

## 2 POSLOVANJE SODPZ

21

### 2.1 Opis splošnega gospodarskega okolja

#### 2.1.1 Inflacija

Konec leta 2016 je bila letna inflacija 0,5 %, povprečna letna inflacija pa je bila negativna, in sicer je znašala -0,1 %. Ob koncu leta 2015 sta bili obe, povprečna in letna inflacija negativni in sta znašali vsaka po -0,5 %.

V letu 2016 so k letni inflaciji največ, 0,3 odstotne točke, prispevale višje cene hrane (najizraziteje se je podražila zelenjava, in sicer za 8,7 %), po 0,1 % so prispevale višje cene telefonskih in internetnih storitev (te so bile dražje za 3,2 %), pogonska goriva (dražja so bila za 1,8 %) ter izdelki in storitve iz skupine raznovrstno blago in storitve (ti so bili dražji za 1,6 %).

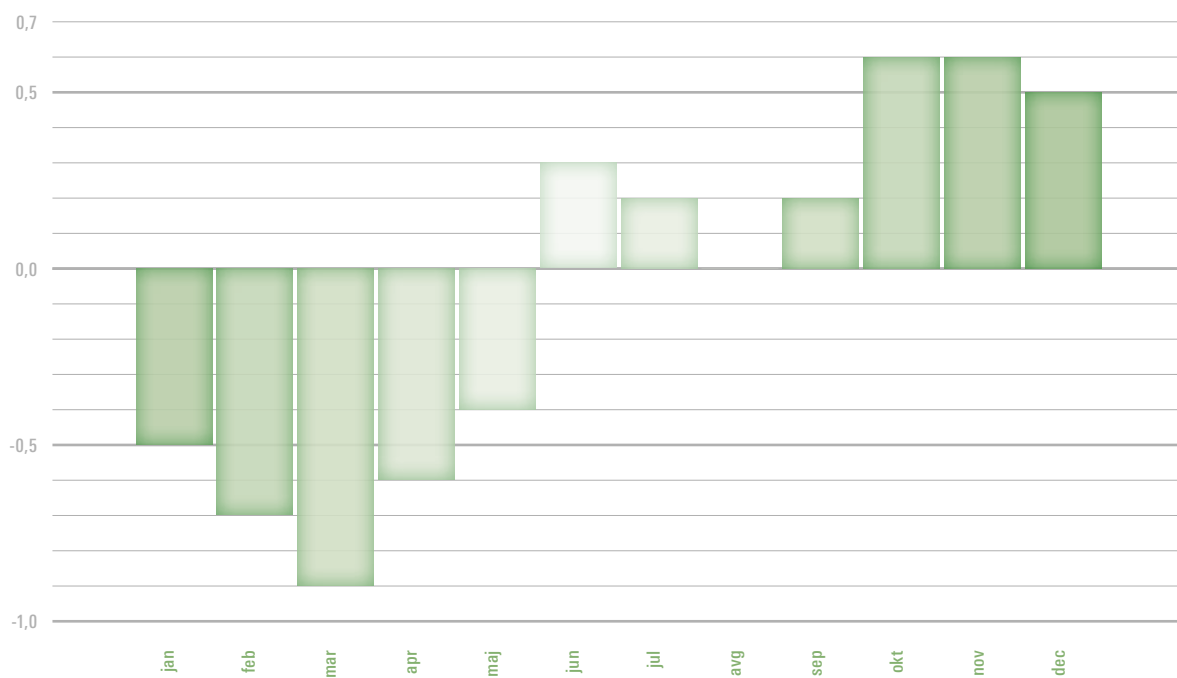
Po drugi strani so v letu 2016 letno rast cen zniževale nižje cene v skupinah oblačila in osebni avtomobili (vsaka po 0,2 %) in daljinska energija (po 0,1 %). V enem letu so se oblačila pocenila za 4,1 %, osebni avtomobili za 3,4 % in daljinska energija za 8,4 %.

Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2016 (v %)  
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

### Mesečna stopnja rasti



### Letna stopnja rasti

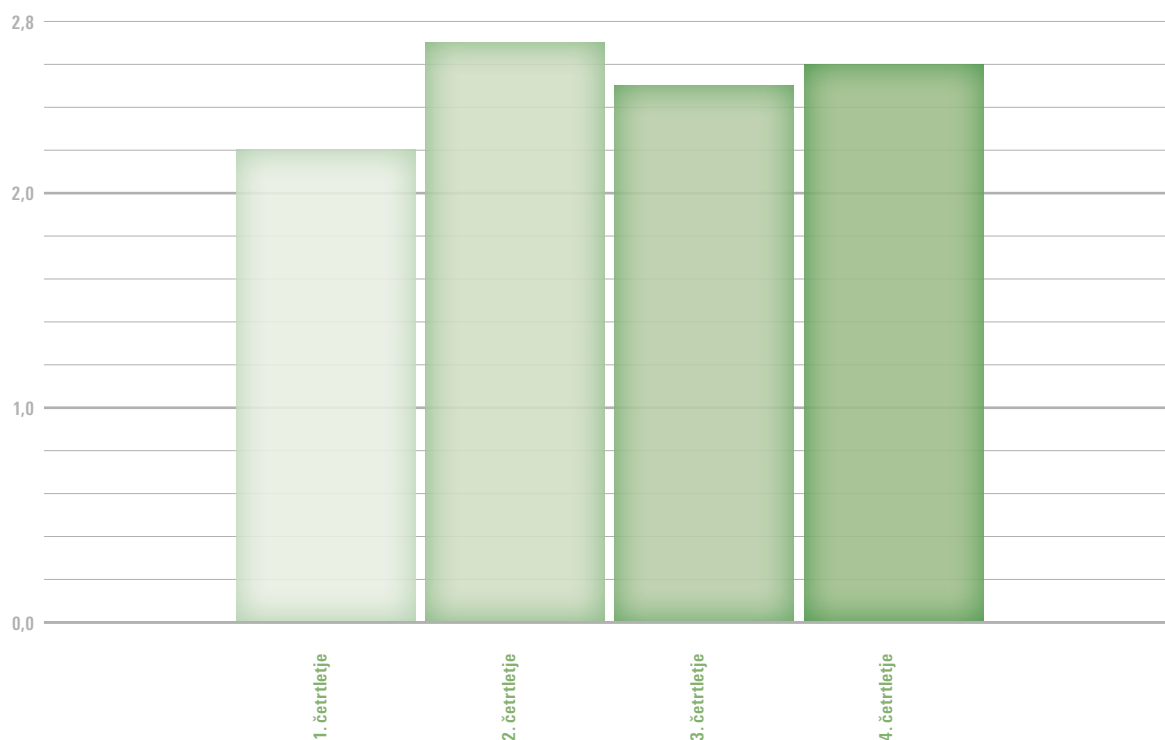


## 2.1.2 Bruto domači proizvod

Bruto domači proizvod (BDP) je bil v četrtem četrletju 2016 za 2,6 % višji kot v istem četrletju prejšnjega leta. BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja je bil v četrtem četrletju 2016 za 1,2 % višji kot v prejšnjem četrletju ter za 3,6 % višji kot v četrtem četrletju 2015. V letu 2016 se je BDP po prvi oceni realno zvišal za 2,5 %.

Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrletjih v letu 2016 (v %)

Vir: Statistični urad Republike Slovenije



## 2.1.3 Zaposlenost in plače

Število aktivnih prebivalcev je decembra 2016 po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije znašalo 924 tisoč. Delovno aktivnih je bilo 824 tisoč, kar je 2,4 % več kot konec decembra 2015. Število registriranih brezposelnih oseb je konec decembra 2016 znašalo 97 tisoč in je bilo za 16,5 % manjše od števila registriranih brezposelnih oseb pred letom dni. Stopnja registrirane brezposelnosti je v decembru leta 2016 znašala 8,1 %, medtem ko je ta stopnja v zadnjem četrletju leta 2015 znašala 8,4 %.

Povprečna mesečna bruto plača za december 2016 je znašala 1.653,67 evra, neto pa 1.074,27 evra.

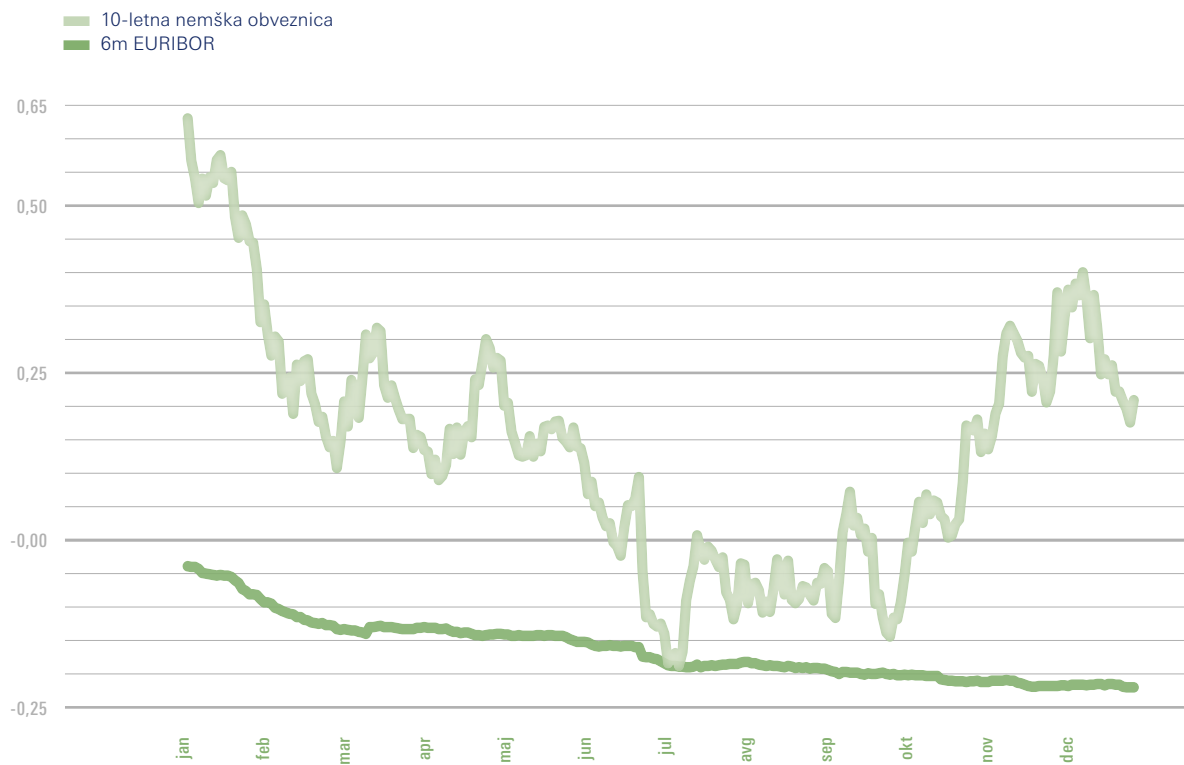
## 2.1.4 Trg denarja

### 2.1.4.1 Obrestne mere

Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2016 gibala med -0,221 % in -0,040 %. Ključna obrestna mera Evropske centralne banke (ECB) se je znižala in zdaj znaša 0 %, spremenila pa se je tudi obrestna mera za mejni depozit, in sicer z -0,3 % na -0,4 %, po kateri ECB bankam zaračunava presežno likvidnost, ki jo plasirajo pri ECB.

Donosnost do dosvetja desetletne nemške državne obveznice se je v letu 2016 znižala z 0,63 % na 0,21 %. Najnižjo raven je dosegla na začetku meseca julija, in sicer -0,19 %.

Slika 4: Gibanje donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice in šestmesečnega EURIBOR-ja v letu 2016 (v %)  
Vir: Bloomberg



#### 2.1.4.2 Devizni tečaj

Vrednost ameriškega dolarja se je v primerjavi z evrom v obdobju od januarja do decembra 2016 znižala za približno 3 %. Konec leta je tečaj znašal 1,0547 ameriškega dolarja za en evro. Povprečni letni tečaj je leta 2016 znašal 1,1067 ameriškega dolarja za evro.

Slika 5: Gibanje tečaja ameriškega dolarja glede na evro v letu 2016 (EUR/USD)  
Vir: Bloomberg





## 2.1.5 Trg kapitala

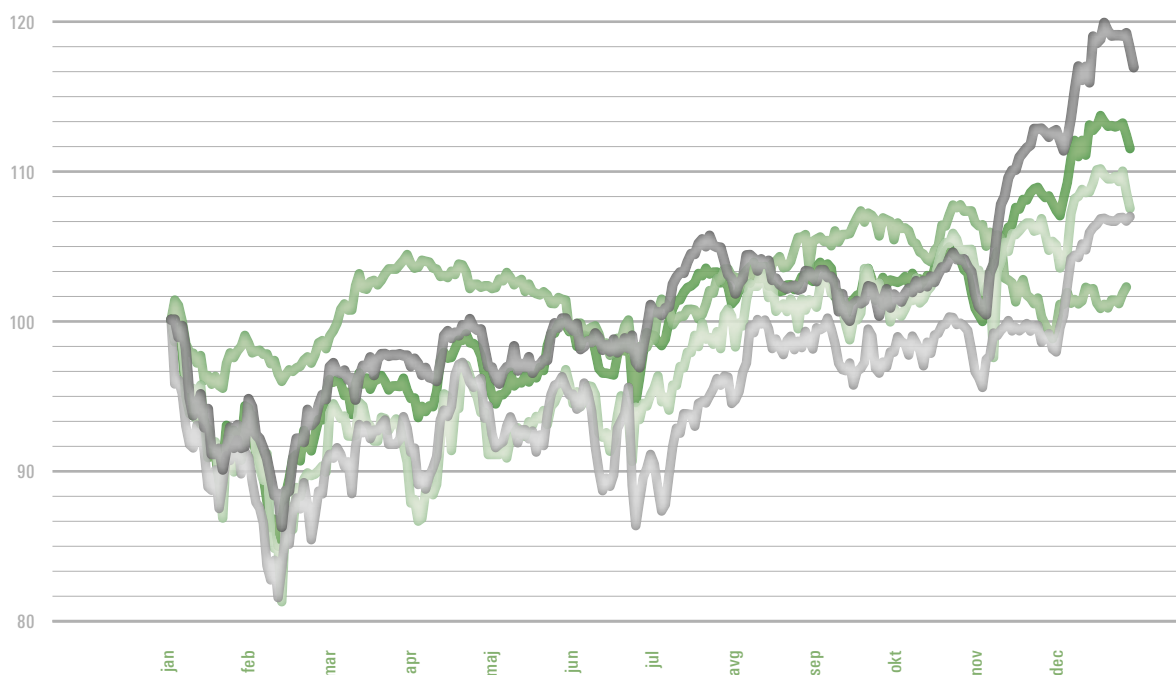
### 2.1.5.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2016 so se vrednosti delniških indeksov, merjeno v evrih, zvišale. Svetovni indeks MSCI je dosegel 11,4-odstotni donos, ameriški borzni indeks Dow Jones 16,8-odstotni donos, japonski borzni indeks Nikkei 225 7,4-odstotni donos, nemški borzni indeks DAX 6,9-odstotni donos, merjeno v evrih. Slovenski borzni indeks SBI TOP je v omenjenem obdobju zabeležil 3,1-odstotno rast.

Slika 6: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2016 v evrih (indeks: 1. 1. 2016 = 100)

Vir: Bloomberg

— DOW JONES INDUS. AVG  
— DAX  
— NIKKEI 225  
— SBI TOP  
— MSCI



### 2.1.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) je v letu 2016 dosegel pozitivno donosnost, in sicer 3,27 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) pa je bila 4,72 %.

Slika 7: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX EUR Sovereigns TR in indeksa podjetniških obveznic IBOXX EUR Corporates TR v letu 2016 (indeks: 1. 1. 2016 = 100)

Vir: Bloomberg



## 2.1.6 Cena nafte

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate) se je v letu 2016 zvišala z začetnih 37,04 na 53,72 ameriškega dolarja za (159-litrski) sod ob koncu leta. Povprečna cena nafte WTI je v letu 2016 znašala 43,42 ameriškega dolarja, kar je manj od povprečne cene v letu 2015, ki je znašala 48,80 ameriškega dolarja. Povprečna cena nafte Brent je bila v letu 2016 za 3,8 % višja od nafte WTI in je znašala 45,12 ameriškega dolarja.

Slika 8: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent v letu 2016 (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod)

Vir: Bloomberg



## 2.2 Splošno o SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je, na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), upravljavec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (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 članov v SODPZ je namenjeno zavarovancem članom, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovancem članom, 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 članov poklicnega zavarovanja.

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja in do 31. 12. 2016 na podlagi Pokojninskega načrta za izplačevanje poklicnih pokojnin, ki sta bila pripravljena skladno z določbami ZPIZ-2 in ki ju je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

Kapitalska družba, d. d., je 28. 11. 2016 od Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti prejela Odločbo o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1031-160/2016-3, z dne 23. 11. 2016, zaradi uskladitve z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/2015, v nadaljevanju: ZPIZ-2B). Najpomembnejše spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja se nanašajo na določitev nove višine najnižjega in najvišjega mesečnega zneska poklicne pokojnine ter na uvedbo solidarnostnih rezerv, namenjenih zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin tistim poklicnim zavarovancem, ki ob izpolnitvi vseh drugih pogojev za poklicno upokožitev ne izpolnjujejo pogoja zadostnosti sredstev. Z dnem uveljavitve Pokojninskega načrta je bil ukinjen Kritni Sklad SODPZ za izplačevanje poklicnih pokojnin, njihovo izplačevanje pa se je preneslo na SODPZ z delnimi odkupi vrednosti v višini mesečnega zneska poklicne pokojnine. Znižali so se neposredni stroški zavarovancev članov za izplačevanje poklicne pokojnine na 0,5 % od mesečnega zneska poklicne pokojnine, spremenila se je tudi višina upravljavške provizije, tako da je višina mesečne provizije za upravljanje SODPZ odvisna od višine mesečne čiste vrednosti sredstev SODPZ, pri čemer letna provizija za upravljanje SODPZ znaša največ 1,00 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Določbe novega Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja so se začele uporabljati 1. 1. 2017.

Kapitalska družba, d. d., je vezana na pridobitev soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev k spremembi Pravil upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije. Na podlagi zahteve Kapitalske družbe, d. d., je Agencija za trg vrednostnih papirjev 30. 11. 2016 izdala soglasje k spremembam Pravil, ki so začele veljati dne 1. 1. 2017, zaradi uskladitve z ZPIZ-2B.

## 2.3 Dejavnosti pri izvajanju ZPIZ-2 v letu 2016

Kapitalska družba, d. d., se je tudi v letu 2016 dejavno ukvarjala s poslovnimi procesi SODPZ, predvsem s poklicnim upokoževanjem, izplačevanjem poklicnih pokojnin, aktivnim obveščanjem zavezancev in zavarovancev o dogajanjih na področju poklicnega zavarovanja, z rednim izvajanjem sej odbora SODPZ ter z dejavnostmi glede reševanja tekoče problematike poklicnega upokoževanja, vključno s komunikacijo z vsemi deležniki poklicnega zavarovanja.

Zahtevki zavarovancev Ministrstva za obrambo za enkratno izplačilo sredstev na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 so za Kapitalsko družbo, d. d., v letu 2016 predstavljali velik izziv. Ustavno sodišče Republike Slovenije je namreč 10. 6. 2016 objavilo odločbo z dne 12. 5. 2016, v kateri je odločilo, da je peti odstavek 206. člena ZPIZ-2 z vsebino, ki mu jo je dala Avtentična razlaga petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, ki je bila sprejeta 12. 6. 2014, v neskladju z Ustavo RS. Ustavno sodišče je v svoji odločbi presodilo, da iz zakonskega besedila petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 ne izhaja, da bi bilo prenehanje pogodbe o zaposlitvi z Ministrstvom za obrambo pogoj za uveljavitev pravice do enkratnega izplačila sredstev. Po objavi odločbe Ustavnega sodišča je Kapitalska družba, d. d., beležila zelo veliko število osebnih obiskov in klicev zavarovancev MORS ter prejela izredno povečano število zahtevkov za enkratno izplačilo sredstev ter takoj začela izvajati vse potrebne aktivnosti za izvedbo tako velikega števila enkratnih izplačil.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi odločbe Ustavnega sodišča izplačala sredstva vsem zavarovancem Ministrstva za obrambo, ki so do uveljavitve novega pokojninskega načrta izpolnili pogoje po petem odstavku 206. člena ZPIZ-2 in pri Kapitalski družbi, d. d., vložili popolno zahtevo za izplačilo odkupne vrednosti. V letu 2016 je Kapitalska družba, d. d., prejela 3.011 popolnih zahtevkov zavarovancev Ministrstva za obrambo za enkratno izplačilo na podlagi petega odstavka 206. člena ZPIZ-2. Na podlagi teh zahtevkov je izvedla izplačila odkupne vrednosti v skupni višini 73 milijonov evrov.

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 zavarovanju in poklicnem upokojevanju. Zaradi velikega obsega novih nalog in pristojnosti, ki jih ZPIZ-2B nalaga Kapitalski družbi, d. d., kot upravljavcu SODPZ, ter kratkih časovnih rokov za njihovo izvedbo je Kapitalska družba, d. d., v letu 2016 ustanovila projekt Implementacija ZPIZ-2B, da prilagodi procese izvajanja poklicnega zavarovanja in izplačevanja poklicnih pokojnin ter nadgradi informacijsko podporo.

Kapitalska družba, d. d., je tudi sodelovala z Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (v nadaljevanju: ZPIZ) pri pripravi novega sporazuma o izmenjavi podatkov, ki je v zaključni fazi usklajevanja. V oktobru 2016 je z Zavodom za zdravstveno zavarovanje Slovenije sklenila nov Protokol o sodelovanju glede izmenjave podatkov v zvezi z obveznim zdravstvenim zavarovanjem za uživalce poklicnih pokojnin.

Dne 20. 10. 2016 je bila sprejeta sprememba Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK-F). ZUJIK v 92. a členu določa, da se od 1. 12. 2016 baletnemu plesalcu, ki je bil vključen v poklicno zavarovanje, za izpolnitev pogojev za pridobitev pravice do poklicne pokojnine in predčasne pokojnine oziroma starostne pokojnine iz obveznega zavarovanja k dejanski zavarovalni dobi doda polovica obdobja, v katerem je bil vključen v poklicno zavarovanje (dodana doba), spremenila pa se je tudi višina prispevne stopnje za poklicno zavarovanje, ki je do 31. 12. 2016 znašala 12 odstotkov od osnove, od 1. 1. 2017 pa 16 odstotkov od osnove.

Dne 17. 12. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o organiziranosti in delu v policiji (ZODPol-C). V novem šestem odstavku 84. člena Zakona o organiziranosti in delu v policiji je določeno, da policistu, ki je odsoten z dela zaradi poškodbe pri delu ali poklicne bolezni, pravice iz poklicnega zavarovanja ne mirujejo, temveč prispevke za poklicno zavarovanje v tem času plača delodajalec po stopnji, ki velja na dan nastanka obveznosti za plačilo prispevkov, osnova za prispevke pa je nadomestilo iz naslova zdravstvenega zavarovanja.

Dokup pokojninske dobe je zavarovancem poklicnega zavarovanja oziroma prejemnikom poklicne pokojnine omogočen na podlagi šestega odstavka 202. a člena ZPIZ-2. Kapitalska družba, d. d., je v letu 2016 uspešno izvedla šest prenosov odkupne vrednosti na ZPIZ zaradi dokupa pokojninske dobe.

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

Kapitalska družba, d. d., je o dejavnostih na področju poklicnega zavarovanja, o poslovanju sklada in problematiki poklicnega upokojevanja redno obveščala tudi odbor SODPZ. Odbor SODPZ je dejavno sodeloval pri iskanju rešitev poklicnega upokojevanja in vseskozi dajal pobude za njihovo rešitev. Odbor SODPZ se je v letu 2016 sestal na petih sejah.

### **Razkritje v zvezi s pokojninskim načrtom**

Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-5/2013-26, z dne 30. 10. 2015, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, so 4. 2. 2016 začele veljati spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki so se nanašale na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju.

S 1. 1. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 102/15; ZPIZ-2B). Kapitalska družba, d. d., je morala Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin uskladiti z določbami ZPIZ-2B

v roku 12 mesecev po uveljavitvi ZPIZ-2B. Nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1031-160/2016-3 z dne 23. 11. 2016, uporablja pa se od 1. 1. 2017.

## 2.4 Pričakovani razvoj SODPZ

V skladu z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 102/2015; ZPIZ-2B) je 1. 1. 2017 začel veljati nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, ki je nadomestil Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin.

ZPIZ-2B je prinesel pomembne novosti na področju poklicnega zavarovanja in poklicnega upokojevanja, ki se bodo izvajale v skladu z novim pokojninskim načrtom. Spremembe bodo pomembno vplivale na poklicno zavarovanje in poklicno upokojevanje (npr. oblikovanje solidarnostnega sklada s solidarnostnimi rezervami, likvidacija KS SODPZ in zdruitev s SODPZ, nadzor pravilnosti obračunavanja prispevkov za poklicno zavarovanje, obračunavanje zamudnih obresti, preverjanje ustreznosti delovnih mest). Z uveljavitvijo novega pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., dobila nove pristojnosti in obveznosti, zaradi česar je morala prilagoditi procese izvajanja poklicnega zavarovanja in izplačevanja poklicnih pokojnin kot delnih odkupnih vrednosti ter nadgraditi informacijsko podporo. Prilagoditev procesov in nadgradnja informacijske podpore se bo nadaljevala tudi v letu 2017, ker bo Kapitalska družba, d. d., z letom 2018 začela izvajati funkcijo prekrškovnega organa.

Zaradi obilice sprememb in zahtevne tematike bo širši javnosti treba podrobneje pojasniti pomen posameznih določb ZPIZ-2B, zato bomo v letu 2017 veliko pozornosti namenili obveščanju delodajalcev in zavarovancev SODPZ o izvajanju poklicnega zavarovanja v skladu z novim pokojninskim načrtom, preverjanju izpolnjevanja pogojev in postopkih poklicnega upokojevanja.

O izvajanju poklicnega zavarovanja in s tem povezani problematiki bomo redno obveščali odbor SODPZ in deležnike poklicnega zavarovanja.

V letu 2017 bomo stremeli k cilju, da bodo tako kot v letu 2016 postopki upravljanja tveganj ustrezni in učinkoviti ter da bo razmerje med donosnostjo in tveganjem tudi v letu 2017 najboljše med pokojninskimi skladi, kar je pokazatelj uspešnosti upravljanja sredstev sklada glede na njegovo tveganje.

## 2.5 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2016

Z dnem 1. 1. 2017 je začel veljati nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. Prav tako so 1. 1. 2017 začela veljati spremenjena Pravila upravljanja SODPZ.

Z dnem 1. 1. 2017 je bil likvidiran KS SODPZ, saj se v skladu z novelo ZPIZ-2B, ki je začela veljati 1. 1. 2016, od dneva uveljavitve novega pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, tj. od 1. 1. 2017, poklicne pokojnine izplačujejo neposredno iz SODPZ.

Zaradi ZPIZ-2B in likvidacije KS SODPZ so se v letu 2017 prilagodili postopki poklicnega upokojevanja in izplačevanja poklicnih pokojnin, spremenjen pa je tudi način odmere poklicnih pokojnin. Konec januarja 2017 so se tudi prvič oblikovale nerazporejene solidarnostne rezerve.

Dne 6. 2. 2017 je mandat člana uprave nastopil član uprave Gregor Bajraktarević. Njegov mandat traja največ eno leto od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad – kar datumsko nastopi prej.

## 2.6 Podatki o članstvu

Leta 2016 se je število zavarovancev SODPZ povečalo za 486, tako da je imel SODPZ na dan 31. 12. 2016 46.150 zavarovancev.

V letu 2016 je zavarovanje redno prenehalo 180 zavarovancem, število izrednih prenehanj zavarovanja pa je bilo 3.520.

Sestava zavarovancev SODPZ po starosti in spolu ob koncu leta 2016 in leta 2015 je prikazana v tabeli 3.

Tabela 3: Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu po stanju na dan 31. 12. 2016 in na dan 31. 12. 2015

| Starost<br>(v letih) | Zavarovanci<br>– skupaj<br>31. 12. 2016 | Zavarovanci<br>– moški<br>31. 12. 2016 | Zavarovanci<br>– ženske<br>31. 12. 2016 | Zavarovanci<br>– skupaj<br>31. 12. 2015 | Zavarovanci<br>– moški<br>31. 12. 2015 | Zavarovanci<br>– ženske<br>31. 12. 2015 |
|----------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Od 11 do 20          | 149                                     | 142                                    | 7                                       | 142                                     | 134                                    | 8                                       |
| Od 21 do 30          | 5.132                                   | 4.580                                  | 552                                     | 5.322                                   | 4.775                                  | 547                                     |
| Od 31 do 40          | 14.931                                  | 12.800                                 | 2.131                                   | 15.293                                  | 13.111                                 | 2.182                                   |
| Od 41 do 50          | 16.890                                  | 14.711                                 | 2.179                                   | 16.975                                  | 14.797                                 | 2.178                                   |
| Od 51 do 60          | 8.405                                   | 7.364                                  | 1.041                                   | 7.374                                   | 6.510                                  | 864                                     |
| Od 61 do 70          | 393                                     | 364                                    | 29                                      | 305                                     | 282                                    | 23                                      |
| Od 71 do 80          | 6                                       | 6                                      |                                         | 4                                       | 4                                      |                                         |
| NN*                  | 244                                     |                                        |                                         | 249                                     |                                        |                                         |
| <b>Skupaj</b>        | <b>46.150</b>                           | <b>39.967</b>                          | <b>5.939</b>                            | <b>45.664</b>                           | <b>39.613</b>                          | <b>5.802</b>                            |

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

Na dan 31. 12. 2016 je bilo število zavarovancev, pri katerih je uveljavljen status zadržanja oziroma mirovanja, 19.561.

## 2.7 Podatki o čisti vrednosti sredstev

V tabeli 4 so prikazani podatki o čisti vrednosti sredstev SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Na zadnji obračunski dan v letu 2016 (30. 12. 2016) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 651.102 tisoč evrov in je za 52.085 tisoč evrov presegala zjamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 599.017 tisoč evrov. SODPZ nima ločenih vplačil iz naslova kolektivnega in individualnega zavarovanja, saj je prispevke dolžan plačati zavezanec za plačilo (delodajalec).

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

| Leto                    | 2016<br>(30. 12. 2016) | 2015<br>(31. 12. 2015) | 2014<br>(31. 12. 2014) | 2013<br>(31. 12. 2013) | 2012<br>(31. 12. 2012) |
|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Čista vrednost sredstev | 651.102                | 672.098                | 624.567                | 537.906                | 468.485                |

## 2.8 Podatki o gibanju števila enot premoženja

V tabeli 5 je prikazano gibanje števila enot premoženja SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. V letu 2016 je imel SODPZ končno število enot premoženja v obtoku 756.613.879.

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

| Leto                    | 2016        | 2015        | 2014        | 2013        | 2012        |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Število enot premoženja | 756.613.879 | 798.762.486 | 755.947.189 | 704.185.877 | 635.807.859 |

## 2.9 Podatki o izplačilih odkupnih vrednosti

Poklicno zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec uveljavi pravico do poklicne pokojnine. V letu 2016 je poklicno zavarovanje redno prenehalo 180 zavarovancem.

Podatki o prenosih odkupnih vrednosti v Kritni sklad SODPZ zaradi rednega prenehanja članstva v letu 2016 so prikazani v tabeli 6.

Tabela 6: Izplačila odkupnih vrednosti SODPZ zaradi rednega prenehanja članstva v letih 2016 in 2015

| Izplačilo odkupne vrednosti  | 2016      | 2015      |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Število zavarovancev         | 180       | 123       |
| Število enot premoženja      | 6.915.003 | 4.948.713 |
| Odkupna vrednost (v 000 EUR) | 5.882     | 4.164     |

Poklicno zavarovanje izredno preneha takrat, kadar je zavarovancu oziroma njegovim dedičem ali upravičencem za primer smrti izplačana odkupna vrednost v enkratnem znesku (starostna upokojitev, predčasna upokojitev, vdovska upokojitev, invalidska upokojitev, izplačilo zavarovancem MORS, izplačilo zavarovancem policistom, smrt zavarovanca) oziroma kadar zavarovanec prenese sredstva v dodatno zavarovanje, kjer pridobi pravico do dodatne pokojnine (starostna upokojitev, predčasna upokojitev, vdovska upokojitev, invalidska upokojitev) ali v sistem pokojninskega zavarovanja pri EU ali na ZPIZ zaradi dokupa pokojninske dobe. V letu 2016 je poklicno zavarovanje izredno prenehalo 3.520 zavarovancem.

Podatki o izplačilih oziroma prenosih odkupnih vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva v letu 2016 so prikazani v tabeli 7.

Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti SODPZ zaradi izrednega prenehanja članstva v letih 2016 in 2015

| Izplačilo odkupne vrednosti  | 2016       | 2015       |
|------------------------------|------------|------------|
| Število zavarovancev         | 3.520      | 612        |
| Število enot premoženja      | 97.822.671 | 14.660.085 |
| Odkupna vrednost (v 000 EUR) | 83.416     | 12.352     |

V letih od 2013 do 2016 je bilo zoper Kapitalsko družbo, d. d., vloženih 19 tožb v zvezi z uveljavljanjem pravice do izplačila enkratne odkupne vrednosti sredstev na osebnem kapitalskem računu na podlagi tedaj veljavnega petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 (18 tožb zavarovancev MORS, ena tožba pa s strani zavarovanca MNZ). Tri tožbe so bile skupinske. V prvi od njih je na strani tožeče stranke sodelovalo 194, v drugi 37 in v tretji 8 zavarovancev. V letih 2014 in 2015 sta bili že umaknjeni 2 posamični tožbi.

Odločba Ustavnega sodišča RS, objavljena dne 10. 6. 2016, v kateri je to odločilo, da je peti odstavek 206. člena ZPIZ-2 z vsebino, ki mu jo je dala Avtentična razlaga petega odstavka 206. člena ZPIZ-2, sprejeta dne 12. 6. 2014, v neskladju z Ustavo, je bistveno vplivala na ravnanje Kapitalske družbe, d. d., glede izpolnitve tožbenih zahtevkov v sodnih sporih zavarovancev MORS zoper Kapitalsko družbo, d. d. Ustavno sodišče je v svoji odločbi presodilo, da iz zakonskega besedila petega odstavka 206. člena ZPIZ-2 ne izhaja, da bi bilo prenehanje pogodbe o zaposlitvi z Ministrstvom za obrambo pogoj za uveljavitev pravice do enkratnega izplačila sredstev. Po izdaji odločbe je Kapitalska družba, d. d., vsem zavarovancem, ki so predložili popoln zahtevek za izplačilo sredstev, ta sredstva tudi izplačala. Posledično so zavarovanci začeli umikati tožbe. V letu 2016 je bil en postopek pravnomočno zaključen, prav tako je bil v letu 2016 zaključen postopek na podlagi skupinske tožbe 194 zavarovancev MORS. Konec leta 2016 in na začetku leta 2017 so bile umaknjene vse še odprte tožbe zavarovancev MORS. Ker so tožniki v večini postopkov vložili pritožbo zoper sklep o plačilu sodnih stroškov, postopki še niso pravnomočno zaključeni.



## 2.10 Podatki o donosnosti

V tabeli 8 so prikazane donosnosti SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let.

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

| Leto      | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| Donosnost | 2,27 | 1,84 | 8,16 | 3,68 | 7,75 |

Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2016 znašala 2,27 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 1,30 %.

## 2.11 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 2016 znašala 370 evrov.

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

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljavec SODPZ na dan 31. 12. 2016 oblikovala v breme lastnega kapitala rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti sredstev v višini 1.799 evrov.

## 2.12 Podatki o provizijah, vstopnih in izstopnih stroških ter ostalih stroških

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2016 kot upravljavec SODPZ upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska vplačila in znašajo 2,3 %. Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska izplačila in znašajo 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo v primeru prenosa v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Letna provizija za upravljanje znaša ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada.

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2016 dosegli 8.384 tisoč evrov, od tega je provizija za upravljanje obsegala 6.721 tisoč evrov, vstopni stroški 1.250 tisoč evrov, izstopni stroški pa 413 tisoč evrov.

Tabela 9: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letih 2016 in 2015 (v 000 EUR)

| Prihodki od upravljanja  | 2016         | 2015         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Provizija za upravljanje | 6.721        | 6.528        |
| Vstopni stroški          | 1.250        | 1.239        |
| Izstopni stroški         | 413          | 47           |
| <b>Skupaj</b>            | <b>8.384</b> | <b>7.814</b> |

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.

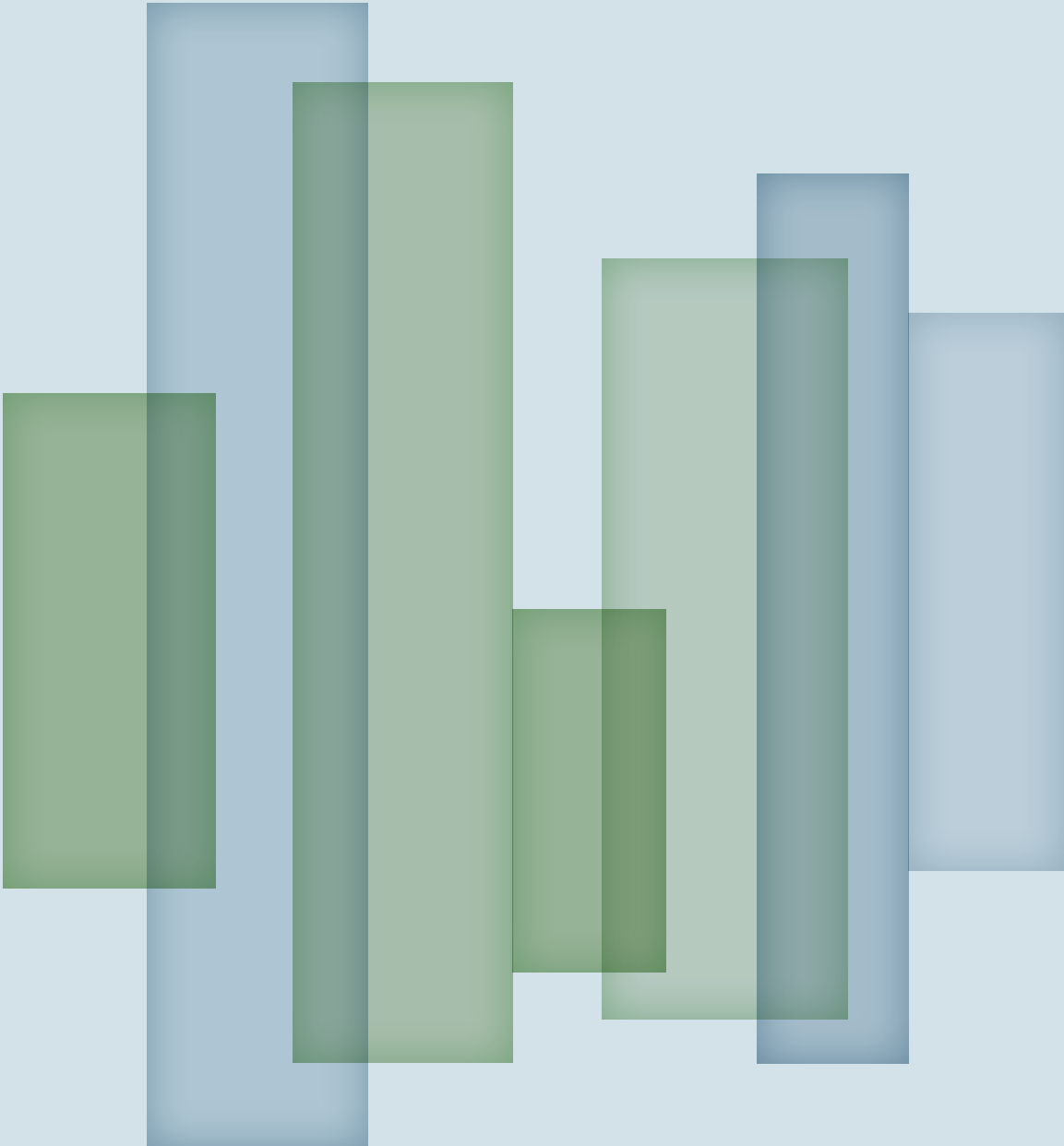
Kapitalska družba, d. d., je iz sredstev sklada upravičena izvršiti tudi plačila za naslednje vrste stroškov, ki nastanejo pri poslovanju sklada:

- ♦ stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško depotnih družb in stroškov vstopanja na organizirane trge;

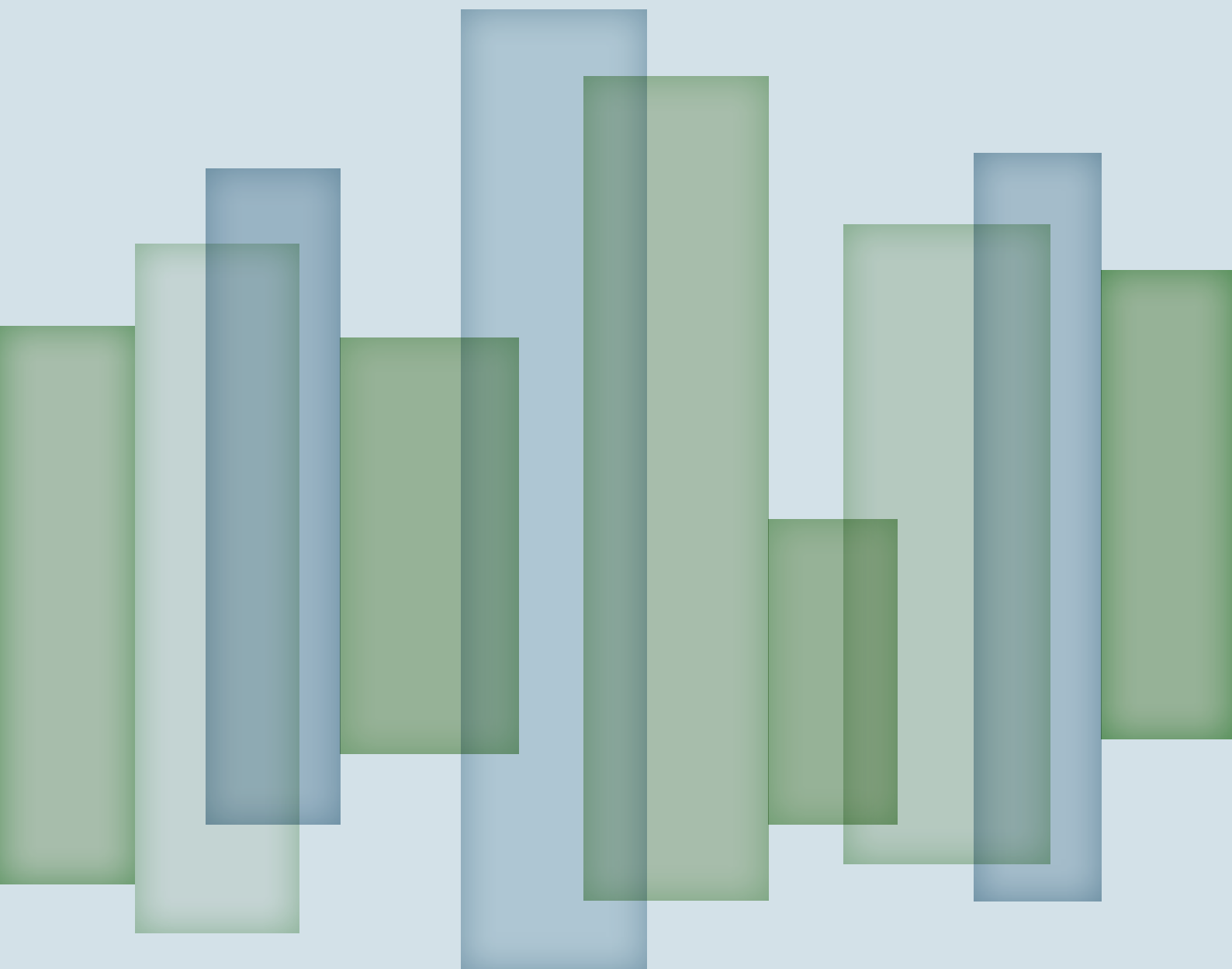


- ♦ stroškov plačilnega prometa;
- ♦ stroškov revidiranja letnega poročila sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila;
- ♦ stroškov obveščanja zavezancev in zavarovancev po zakonu, pokojninskem načrtu in drugih predpisih;
- ♦ stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti sklada, za račun sklada;
- ♦ stroškov v zvezi z morebitnimi tožbami za povrnitev škode zoper skrbnika za račun premoženja sklada;
- ♦ stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori na račun sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje sklada;
- ♦ davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem sklada oziroma s prometom s tem premoženjem;
- ♦ stroškov skrbniških storitev skrbnika;
- ♦ stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z zakonom upravljavec najema za račun sklada.

V primeru naložbe v nepremičnine je Kapitalska družba, d. d., upravičena, da v breme sredstev sklada obračuna stroške vpisa lastniških in drugih pravic, stroške uveljavitve teh pravic in stroške, povezane z rabo nepremičnin.



# Računovodsko poročilo



## 3 RAČUNOVODSKI IZKAZI SODPZ IN PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM MNENJEM

### 3.1 Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 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 2016.

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

## 3.2 Revizorjeva poročila

**Deloitte.**

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

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

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

#### **Mnenje**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju "sklad"), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016, 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 31.12.2016, njegovih poslovnih izidov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju "MSRP"), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju "ZISDU-3") ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju "ZPIZ-2").

#### **Osnova za mnenje**

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

#### **Druge informacije**

Druge informacije vključujejo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen mnenja Odbora sklada, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

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

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

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

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

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

© 2016, Deloitte Slovenia

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

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

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

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

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

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago 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 izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 13. april 2017



**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 vzajemnega pokojninskega sklada *Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (odslej SODPZ)* za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2016. Posel je bil opravljen v skladu z Mednarodnim standardom sorodnih storitev 4400 – Posli opravljanja dogovorjenih postopkov v zvezi z računovodskimi informacijami. Edini namen postopkov je bil, da bi vam pomagali pri presoji upoštevanja določil ZPIZ-2, in na njegovi podlagi izdanih splošnih aktov o upravljanju pokojninskih skladov v poslovnem letu, ki se je končalo 31. 12. 2016.

Opraviene 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 2016.
2. Pregledali smo, ali je vrednost enote premoženja (v nadaljevanju »VEP«) vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2016, 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 2016, predpisal in sprejel upravljevec Kapitalska 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 upravljevec 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 2016, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

Za vse zgoraj naštetje je odgovoren upravljevec vzajemnega pokojninskega sklada, to je Kapitalska družba, 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 2016, 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 2016, 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 2016, 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 2016, 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 poslov 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 SODPZ 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, 13. april 2017



**Deloitte.**

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



### 3.3 Izkaz finančnega položaja

v EUR

|              | pojasnila                                                                             | 31. 12. 2016       | 31. 12. 2015       |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I.</b>    | <b>SREDSTVA</b>                                                                       | <b>664.355.807</b> | <b>674.959.976</b> |
| <b>1.</b>    | <b>Denar in denarni ustrezniki</b>                                                    | <b>39.936.357</b>  | <b>25.674.395</b>  |
| <b>2.</b>    | <b>Finančne naložbe</b>                                                               | <b>622.230.425</b> | <b>649.106.104</b> |
| <b>2.1</b>   | <b>Depoziti in posojila</b>                                                           | <b>162.073.387</b> | <b>157.588.383</b> |
| <b>2.1.1</b> | <b>Depoziti</b>                                                                       | <b>162.073.387</b> | <b>157.588.383</b> |
|              | dolgoročni depoziti                                                                   | 122.716.500        | 63.360.775         |
|              | kratkoročni depoziti                                                                  | 39.356.887         | 94.227.608         |
| <b>2.2</b>   | <b>Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b> | <b>358.743.201</b> | <b>410.204.746</b> |
| <b>2.2.1</b> | <b>Instrumenti denarnega trga</b>                                                     | <b>6.643.048</b>   | <b>90.971.710</b>  |
|              | kratkoročni instrumenti denarnega trga                                                | 6.643.048          | 90.971.710         |
| <b>2.2.2</b> | <b>Dolžniški vrednostni papirji</b>                                                   | <b>159.036.958</b> | <b>134.568.814</b> |
|              | dolgoročni dolžniški vrednostni papirji                                               | 124.997.037        | 96.025.591         |
|              | kratkoročni dolžniški vrednostni papirji                                              | 34.039.921         | 38.543.223         |
| <b>2.2.3</b> | <b>Delnice in drugi kapitalski instrumenti</b>                                        | <b>4.259.152</b>   | <b>4.257.253</b>   |
|              | delnice in drugi kapitalski instrumenti                                               | 4.259.152          | 4.257.253          |
| <b>2.2.4</b> | <b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>                               | <b>188.804.043</b> | <b>180.406.969</b> |
|              | enote ali delnice odprtih investicijskih skladov                                      | 188.804.043        | 180.406.969        |
| <b>2.3</b>   | <b>Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo</b>                                     | <b>197.650</b>     | <b>197.650</b>     |
| <b>2.3.3</b> | <b>Delnice in drugi kapitalski instrumenti</b>                                        | <b>197.650</b>     | <b>197.650</b>     |
|              | delnice in drugi kapitalski instrumenti                                               | 197.650            | 197.650            |
| <b>2.4</b>   | <b>Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b>                                      | <b>101.216.187</b> | <b>81.115.325</b>  |
| <b>2.4.1</b> | <b>Instrumenti denarnega trga</b>                                                     | <b>1.875.358</b>   | <b>1.979.715</b>   |
|              | kratkoročni instrumenti denarnega trga                                                | 1.875.358          | 1.979.715          |
| <b>2.4.2</b> | <b>Dolžniški vrednostni papirji</b>                                                   | <b>99.340.829</b>  | <b>79.135.610</b>  |
|              | dolgoročni dolžniški vrednostni papirji                                               | 90.132.302         | 65.263.260         |
|              | kratkoročni dolžniški vrednostni papirji                                              | 9.208.527          | 13.872.350         |
| <b>4.</b>    | <b>Terjatve</b>                                                                       | <b>2.189.025</b>   | <b>179.477</b>     |
| <b>4.1</b>   | <b>Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti</b>                | <b>0</b>           | <b>15</b>          |
| <b>4.2</b>   | <b>Druge terjatve</b>                                                                 | <b>2.189.025</b>   | <b>179.462</b>     |
| <b>8.</b>    | <b>Skupaj sredstva</b>                                                                | <b>664.355.807</b> | <b>674.959.976</b> |
| <b>II.</b>   | <b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>                                                   | <b>664.355.807</b> | <b>674.959.976</b> |
| <b>1.</b>    | <b>Poslovne obveznosti</b>                                                            | <b>13.232.497</b>  | <b>2.861.961</b>   |
| <b>1.3</b>   | <b>Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada</b>                      | <b>711.983</b>     | <b>677.467</b>     |
| <b>1.4</b>   | <b>Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada</b>                | <b>17.276</b>      | <b>27.722</b>      |

|     |                                                                                                                     | pojasnila | 31. 12. 2016 | 31. 12. 2015 |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|--------------|
| 1.5 | Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada |           | 10.086.886   | 1.944.252    |
| 1.6 | Obveznosti za plačilo davkov                                                                                        |           | 2.416.352    | 212.520      |
| 3.  | Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada                                                                | 5         | 651.123.310  | 672.098.015  |
| 3.1 | Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja                                                                        |           | 315.734.972  | 333.323.586  |
| 3.2 | Vplačani presežek enot premoženja                                                                                   |           | 199.817.864  | 201.324.769  |
| 3.3 | Presežek iz prevrednotenja                                                                                          |           | 5.900        | 5.900        |
| 3.4 | Preneseni čisti poslovni izid                                                                                       |           | 120.328.959  | 125.951.896  |
| 3.5 | Čisti poslovni izid poslovnega leta                                                                                 |           | 15.235.615   | 11.491.864   |
| 4.  | Skupaj obveznosti do virov sredstev                                                                                 |           | 664.355.807  | 674.959.976  |

Razkritja in pojasnila, na straneh od 50 do 84, so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.4 Izkaz poslovnega izida

v EUR

pojasnila 1. 1. 2016–31. 12. 2016 1. 1. 2015–31. 12. 2015

|           |                                                                                                                                       |           |                   |                   |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>1.</b> | <b>Finančni prihodki</b>                                                                                                              | <b>6</b>  | <b>25.384.942</b> | <b>20.126.997</b> |
| 1.1       | Prihodki od obresti                                                                                                                   |           | 9.424.095         | 12.682.668        |
| 1.2       | Prihodki od dividend in deležev                                                                                                       |           | 1.157.014         | 1.146.730         |
| 1.5       | Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida |           | 12.172.823        | 969.668           |
| 1.7       | Drugi finančni prihodki                                                                                                               |           | 2.631.010         | 5.327.931         |
| <b>4.</b> | <b>Drugi prihodki</b>                                                                                                                 | <b>7</b>  | <b>1</b>          | <b>1.824</b>      |
|           | <b>SKUPAJ PRIHODKI</b>                                                                                                                |           | <b>25.384.943</b> | <b>20.128.821</b> |
| <b>5.</b> | <b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>                                                  | <b>8</b>  | <b>7.101.989</b>  | <b>6.906.559</b>  |
| 5.1       | Odhodki za upravljavsko provizijo                                                                                                     |           | 6.721.371         | 6.528.120         |
| 5.2       | Odhodki v zvezi s skrbnikom                                                                                                           |           | 259.702           | 261.125           |
| 5.3       | Odhodki v zvezi z revidiranjem                                                                                                        |           | 4.270             | 5.319             |
| 5.4       | Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada                                                                  |           | 19.974            | 17.852            |
| 5.5       | Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev                                                                    |           | 19.794            | 3.785             |
| 5.6       | Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada                                                   |           | 76.878            | 90.358            |
| <b>6.</b> | <b>Finančni odhodki</b>                                                                                                               | <b>9</b>  | <b>3.007.456</b>  | <b>1.624.135</b>  |
| 6.2       | Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida                           |           | 774.391           | 150.216           |
| 6.6       | Drugi finančni odhodki                                                                                                                |           | 2.233.065         | 1.473.919         |
| <b>7.</b> | <b>Odhodki od naložbenih nepremičnin</b>                                                                                              |           | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>8.</b> | <b>Drugi odhodki</b>                                                                                                                  | <b>10</b> | <b>39.883</b>     | <b>106.263</b>    |
|           | <b>SKUPAJ ODHODKI</b>                                                                                                                 |           | <b>10.149.328</b> | <b>8.636.957</b>  |
| <b>9.</b> | <b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>                                                                                            |           | <b>15.235.615</b> | <b>11.491.864</b> |

Razkritja in pojasnila, na straneh od 50 do 84, so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.5 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

v EUR

|                                                    | 1. 1. 2016–31. 12. 2016 | 1. 1. 2015–31. 12. 2015 |
|----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>1. Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta</b> | <b>15.235.615</b>       | <b>11.491.864</b>       |
| <b>3. Celotni drugi vseobsegajoči donos</b>        | <b>15.235.615</b>       | <b>11.491.864</b>       |

Razkritja in pojasnila, na straneh od 50 do 84, so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.6 Izkaz denarnih tokov

v EUR

1. 1. 2016–31. 12. 2016 1. 1. 2015–31. 12. 2015

|             |                                                                               |                    |                    |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>1.</b>   | <b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>                                          |                    |                    |
| 1.1         | Povečanje/(zmanjšanje) vrednosti enot premoženja                              | 15.235.615         | 11.491.864         |
|             | Prilagoditve za:                                                              |                    |                    |
|             | - prihodke od obresti                                                         | -9.424.095         | -12.682.668        |
|             | - prihodke od dividend in deležev                                             | -1.157.014         | -1.146.730         |
|             | - odhodke za obresti                                                          | 0                  | 0                  |
|             | - drugo                                                                       | 140.276            | 292.644            |
|             | <b>Skupaj</b>                                                                 | <b>4.794.782</b>   | <b>-2.044.890</b>  |
| 1.2         | Neto (povečanje)/zmanjšanje terjatev oz. obveznosti iz naslova trgovanja z VP | -2.080.669         | 0                  |
| 1.3         | Neto (povečanje)/zmanjšanje terjatev oz. obveznosti do upravljavca            | -24.070            | -56.591            |
| 1.4         | Neto (povečanje)/zmanjšanje drugih terjatev in obveznosti                     | 71.121             | 146.272            |
| 1.5         | Povečanje/(zmanjšanje) vrednosti sredstev po poštenu vrednosti                | 26.875.678         | -37.054.310        |
| 1.6         | Povečanje/(zmanjšanje) vrednosti obveznosti po poštenu vrednosti              | 10.346.466         | 998.928            |
| <b>1.7</b>  | <b>Denarni tokovi pri poslovanju (1.1 + 1.2 + 1.3 + 1.4 + 1.5 + 1.6)</b>      | <b>39.983.308</b>  | <b>-38.010.591</b> |
| 1.8         | - Obrestni prejemki                                                           | 9.350.228          | 12.525.018         |
| 1.9         | - Dividendni prejemki                                                         | 1.138.746          | 1.124.918          |
| <b>1.10</b> | <b>Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.7 + 1.8 + 1.9)</b>                   | <b>50.472.282</b>  | <b>-24.360.655</b> |
| <b>2.</b>   | <b>Denarni tokovi pri financiranju</b>                                        | <b>-36.210.320</b> | <b>36.039.462</b>  |
| 2.1         | Prejemki od vplačil v vzajemni pokojninski sklad                              | 53.098.159         | 52.613.234         |
| 2.2         | Izdatki za izplačila odkupnih vrednosti premoženja                            | -89.308.479        | -16.573.772        |
| 2.3         | Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1 + 2.2)                              | -36.210.320        | 36.039.462         |
| <b>3.</b>   | <b>Čisto povečanje denarnih sredstev (1.10 + 2.3)</b>                         | <b>14.261.962</b>  | <b>11.678.807</b>  |
| <b>4.</b>   | <b>Denarna sredstva na začetku obdobja</b>                                    | <b>25.674.395</b>  | <b>13.995.588</b>  |
| <b>5.</b>   | <b>Denarna sredstva na koncu obdobja</b>                                      | <b>39.936.357</b>  | <b>25.674.395</b>  |

Razkritja in pojasnila, na straneh od 50 do 84, so sestavni del računovodskih izkazov.



### 3.7 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

v EUR

|           |                                                                         | 2016               | 2015               |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>1.</b> | <b>Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>                        | <b>672.098.015</b> | <b>624.566.688</b> |
| 2.        | Vplačane enote premoženja                                               | 53.098.159         | 52.613.234         |
| 3.        | Izplačane enote premoženja                                              | -72.193.678        | -13.357.352        |
| 4.        | Neto izplačila/vplačila                                                 | -19.095.519        | 39.255.882         |
| <b>5.</b> | <b>Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti</b> | <b>-1.879.186</b>  | <b>8.275.444</b>   |
| 5.2       | Preneseni čisti poslovni izid                                           | -17.114.801        | -3.216.420         |
| 5.3       | Čisti poslovni izid poslovnega leta                                     | 15.235.615         | 11.491.864         |
| <b>6.</b> | <b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>                          | <b>651.123.310</b> | <b>672.098.015</b> |

Razkritja in pojasnila, na straneh od 50 do 84, so sestavni del računovodskih izkazov.

v enotah premoženja

|           | Izkaz gibanja števila enot premoženja           | 2016               | 2015               |
|-----------|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>1.</b> | <b>Začetno število enot premoženja v obtoku</b> | <b>798.762.486</b> | <b>755.947.189</b> |
| 2.        | Število vplačanih enot premoženja               | 62.601.800         | 62.492.730         |
| 3.        | Število izplačanih enot premoženja              | 104.750.408        | 19.677.433         |
| <b>4.</b> | <b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>  | <b>756.613.879</b> | <b>798.762.486</b> |

Razkritja in pojasnila, na straneh od 50 do 84, so sestavni del računovodskih izkazov.

## 3.8 Pojasnila k računovodskim izkazom

### 3.8.1 Računovodske usmeritve

#### Osnove za pripravo

Računovodski izkazi SODPZ za leto 2016 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 (ZPIZ-2);
- ♦ Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1);
- ♦ Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-2, od 19. 5. 2015 se uporablja ZISDU-3);
- ♦ Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 87/2014) ter
- ♦ Sklepom o poročanju upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 90/2014).

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, obvezni za uporabo v letu 2016. SODPZ ni predčasno uporabil nobenega standarda in pojasnila, kjer uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2016.

#### 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 preračunana 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 upravljavca sklada, torej uprava Kapitalske družbe, d. d.

## 3.8.2 Povzetek temeljnih računovodskih usmeritev

### 3.8.2.1 Knjigovodsko izkazovanje postavk izkaza finančnega položaja

#### Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva vzajemnega pokojninskega sklada zajemajo 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 name-ravani 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 posedovati 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 po pošteni 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 pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

#### Pripoznavanje in odprava pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti

Podjetje mora pripoznati finančno sredstvo ali finančno obveznost v svojem izkazu finančnega položaja, kadar in zgolj kadar postane podjetje del pogodbenih določil v finančnem instrumentu.

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 pošteni vrednosti in če gre za finančno sredstvo ali finančno obveznost, ki ni podana po pošteni 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 takih 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 pošteni vrednosti, se razvrščajo v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP 13. Omenjeni standard z namenom skladnosti in primerljivosti merjenj poštene vrednosti opredeljuje hierarhijo, ki vloške, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

- ♦ vloški 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 in podobno (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.);
  - vložke, potrjene na trgu;
- ♦ vložki 3. ravni so neopazovani vložki:
  - cena BVAL.<sup>4</sup>

### Terjatve

Ločeno se izkazujejo naslednje terjatve vzajemnih pokojninskih skladov:

- ♦ terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčene 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 zjamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zjamčenega 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.

### Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov zajemajo:

- ♦ 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.

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.

<sup>4</sup> 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.

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

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.

### **3.8.2.2 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 naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb,
- ♦ prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene 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 zajemajo pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo vrednostjo v knjigah sklada.

Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb vključujejo prevrednotenja naložb, razporejenih po poštenu 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.

### **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 zajemajo 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 naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb,
- ♦ drugi finančni odhodki.

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

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

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

### Drugi odhodki

Drugi odhodki zajemajo druge odhodke vzajemnega pokojninskega sklada.

### 3.8.2.3 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS

Upravljaivec ne uporablja posebnih tehnik upravljanja sredstev.

### 3.8.2.4 Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS

Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja določa, da je poleg provizije za upravljanje upravljaivec 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 2016 znašali 7.683.205 evrov in predstavljajo 1,15 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada, ki je znašala 669.117.922 evrov. Čista vrednost sredstev je v letu 2016 višja v primerjavi s preteklim letom za 2,03 %, celotni stroški poslovanja SODPZ pa so bili v letu 2016 višji za 2,6 % v primerjavi s preteklim letom (v letu 2015 so predstavljali 1,14 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada).

Ker je imel SODPZ v letu 2016 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.

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

Če ima VPS več kot 20 % sredstev naloženih v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, je treba razkriti informacije o višini upravljavske provizije za vsak sklad, v enote ali delnice katerega ima VPS naloženih več kot 5 % sredstev.

SODPZ ima več kot 20 % svojih sredstev naloženih v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, hkrati pa delež v posameznih enotah ali delnicah odprtih investicijskih skladov ne presega 5 % sredstev.

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

Tabela 10: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2016 po posameznih naložbah do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki sredstev

| Depozitna institucija | Oznaka depozita                                                                        | Država depozitne institucije | Vrednost (v EUR) | Delež v čisti vrednosti sredstev (v %) |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------------------|
| NLB D. D.             | NLB 1533600038 SE0021-15                                                               | SVN                          | 9.004.426        | 1,38                                   |
| NLB D. D.             | NLB 1534100029 SE0023-15                                                               | SVN                          | 3.501.434        | 0,54                                   |
| NLB D. D.             | NLB 160620001 SE0012-16                                                                | SVN                          | 2.500.922        | 0,38                                   |
| NLB D. D.             | NLB 1533700034 SE0022-15                                                               | SVN                          | 2.501.107        | 0,38                                   |
| NLB D. D.             | NLB 1626700058 SE0028-16                                                               | SVN                          | 2.700.133        | 0,41                                   |
| NLB D. D.             | NLB 1601300031 SE0002-16                                                               | SVN                          | 9.002.803        | 1,38                                   |
| NLB D. D.             | NLB 1607600009 SE0015-16                                                               | SVN                          | 25.004.918       | 3,84                                   |
| NLB D. D.             | NLB 1616100007 SE0022-16                                                               | SVN                          | 2.800.440        | 0,43                                   |
| NOVA KBM D. D.        | NKBM 160127477129 SE0006-16                                                            | SVN                          | 5.000.000        | 0,77                                   |
| NOVA KBM D. D.        | NKBM SE0011-16                                                                         | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| NOVA KBM D. D.        | NKBM SE0029-16                                                                         | SVN                          | 2.500.000        | 0,38                                   |
| NOVA KBM D. D.        | NKBM SE0021-16                                                                         | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| NOVA KBM D. D.        | RAIFF 33813/16 SE0024-16                                                               | SVN                          | 5.300.000        | 0,81                                   |
| NOVA KBM D. D.        | NKBM 160113334996 SE0004-16                                                            | SVN                          | 5.000.000        | 0,77                                   |
| NOVA KBM D. D.        | NKBM 160203962072 SE0008-16                                                            | SVN                          | 2.000.000        | 0,31                                   |
| NOVA KBM D. D.        | NKBM 160127477335 SE0007-16                                                            | SVN                          | 5.000.000        | 0,77                                   |
| NOVA KBM D. D.        | NKBM SE0027-16                                                                         | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| NOVA KBM D. D.        | NKBM 151007561277 SE0019-15                                                            | SVN                          | 12.000.000       | 1,84                                   |
| Izdajatelj            | Oznaka naložbe                                                                         | Država depozitne institucije | Vrednost (v EUR) | 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 1 3/4 10/17                                                                     | SVN                          | 15.816.973       | 2,43                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 3 04/08/21                                                                      | SVN                          | 3.442.132        | 0,53                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 2 1/4 03/32                                                                     | SVN                          | 21.147.384       | 3,25                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 2 1/8 07/25                                                                     | SVN                          | 20.378.322       | 3,13                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 4 3/8 02/19                                                                     | SVN                          | 7.225.635        | 1,11                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 4 5/8 09/24                                                                     | SVN                          | 26.024.933       | 4,00                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 4 7/8 04/18                                                                     | SVN                          | 3.822.679        | 0,59                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 4 3/4 01/22                                                                     | SVN                          | 1.946.024        | 0,30                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | RS62                                                                                   | SVN                          | 2.160.305        | 0,33                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 4 3/8 01/21                                                                     | SVN                          | 32.848.003       | 5,04                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 4 1/8 01/20                                                                     | SVN                          | 24.259.213       | 3,73                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA   | SLOREP 5 1/8 03/26                                                                     | SVN                          | 17.329.197       | 2,66                                   |



### 3.8.2.7 Izpostavljenost VPS po vrsti dovoljenih naložb do naslednjih oseb

#### Do delodajalca, ki financira VPS, in z njim povezanih oseb

Tabela 11: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2016 po vrsti dovoljenih naložb v delodajalca, ki financira sklad, in z njim povezane osebe

| Depozitna institucija   | Oznaka depozita                                                                        | Država depozitne institucije | Vrednost (v EUR) | Delež v čisti vrednosti sredstev (v %) |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------------------|
| ABANKA D. D.            | AB 169036 SE0013-16                                                                    | SVN                          | 2.000.000        | 0,31                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 187536 SE0030-16                                                                    | SVN                          | 2.000.000        | 0,31                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 164632 SE0003-16                                                                    | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 170580 SE0016-16                                                                    | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 171205 SE0017-16                                                                    | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 173487 SE0019-16                                                                    | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 179552 SE0025-16                                                                    | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 166478 SE0009-16                                                                    | SVN                          | 2.000.000        | 0,31                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 178331 SE0020-16                                                                    | SVN                          | 2.000.000        | 0,31                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 156357 SE0017-15                                                                    | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 165874 SE0005-16                                                                    | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 164003 SE0001-16                                                                    | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 172468 SE0018-16                                                                    | SVN                          | 1.000.000        | 0,15                                   |
| ABANKA D. D.            | AB 179551 SE0026-16                                                                    | SVN                          | 2.000.000        | 0,31                                   |
| NLB D. D.               | NLB 1533600038 SE0021-15                                                               | SVN                          | 9.004.426        | 1,38                                   |
| NLB D. D.               | NLB 1534100029 SE0023-15                                                               | SVN                          | 3.501.434        | 0,54                                   |
| NLB D. D.               | NLB 160620001 SE0012-16                                                                | SVN                          | 2.500.922        | 0,38                                   |
| NLB D. D.               | NLB 1533700034 SE0022-15                                                               | SVN                          | 2.501.107        | 0,38                                   |
| NLB D. D.               | NLB 1626700058 SE0028-16                                                               | SVN                          | 2.700.133        | 0,41                                   |
| NLB D. D.               | NLB 1601300031 SE0002-16                                                               | SVN                          | 9.002.803        | 1,38                                   |
| NLB D. D.               | NLB 1607600009 SE0015-16                                                               | SVN                          | 25.004.918       | 3,84                                   |
| NLB D. D.               | NLB 1616100007 SE0022-16                                                               | SVN                          | 2.800.440        | 0,43                                   |
| Izdajatelj              | Oznaka naložbe                                                                         | Država depozitne institucije | Vrednost (v EUR) | 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., LJUBLJANA | PETG                                                                                   | SVN                          | 440.050          | 0,07                                   |
| SAVA RE D. D.           | POSR                                                                                   | SVN                          | 3.147.801        | 0,48                                   |
| KRKA, D. D., NOVO MESTO | KRKG                                                                                   | SVN                          | 671.301          | 0,10                                   |
| 3.1.1.1.2               | Dolžniški vrednostni papirji                                                           |                              |                  |                                        |
| 3.1.1.1.2.1             | - Državne obveznice                                                                    |                              |                  |                                        |

| Depozitna institucija                                                                       | Oznaka depozita    | Država depozitne institucije | Vrednost (v EUR) | Delež v čisti vrednosti sredstev (v %) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------|------------------|----------------------------------------|
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | SLOREP 1 3/4 10/17 | SVN                          | 15.816.973       | 2,43                                   |
| DARS D. D.                                                                                  | DRS3               | SVN                          | 699.243          | 0,11                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | SLOREP 3 04/08/21  | SVN                          | 3.442.132        | 0,53                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | SLOREP 2 1/4 03/32 | SVN                          | 21.147.384       | 3,25                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | SLOREP 2 1/8 07/25 | SVN                          | 20.378.322       | 3,13                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | SLOREP 4 3/8 02/19 | SVN                          | 7.225.635        | 1,11                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | SLOREP 4 5/8 09/24 | SVN                          | 26.024.933       | 4,00                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | SLOREP 4 7/8 04/18 | SVN                          | 3.822.679        | 0,59                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | SLOREP 4 3/4 01/22 | SVN                          | 1.946.024        | 0,30                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | RS62               | SVN                          | 2.160.305        | 0,33                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | SLOREP 4 3/8 01/21 | SVN                          | 32.848.003       | 5,04                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | SLOREP 4 1/8 01/20 | SVN                          | 24.259.213       | 3,73                                   |
| REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                         | SLOREP 5 1/8 03/26 | SVN                          | 17.329.197       | 2,66                                   |
| 3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb                                                  |                    |                              |                  |                                        |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV D. D.                                                                 | ZT02               | SVN                          | 1.393.469        | 0,21                                   |
| PETROL D. D., LJUBLJANA                                                                     | PETGSV 6 12/07/17  | SVN                          | 909.192          | 0,14                                   |
| IMPOL 2000 D. D.                                                                            | IM01               | SVN                          | 2.526.490        | 0,39                                   |
| 3.2 Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP               |                    |                              |                  |                                        |
| 3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev                                       |                    |                              |                  |                                        |
| MERCATOR D. D. LJUBLJANA                                                                    | MEL10              | SVN                          | 1.985.094,00     | 0,3                                    |
| GEN-I, d. o. o.                                                                             | GEN05              | SVN                          | 2.680.946        | 0,41                                   |
| MERCATOR D. D. LJUBLJANA                                                                    | MEL11              | SVN                          | 1.875.358,23     | 0,29                                   |
| SIJ D. D.                                                                                   | SIK03              | SVN                          | 1.977.008        | 0,30                                   |
| 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        | 0,16                                   |
| HIT D. D. NOVA GORICA                                                                       | HIT2               | SVN                          | 197.650          | 0,03                                   |

### 3.8.2.8 Izpostavljenost VPS do upravljalca in z njim povezanih oseb

#### Do upravljalca VPS in z njim povezanih oseb

Tabela 12: Pregled izpostavljenosti SODPZ na dan 31. 12. 2016 po vrsti dovoljenih naložb v upravljalca sklada (Kapitalska družba, d. d.)

| v EUR                                       |                         |             |
|---------------------------------------------|-------------------------|-------------|
| Upravljavec sklada in z njim povezane osebe | Vrsta dovoljene naložbe | Vrednost    |
| Abanka, d. d.                               | Posojila in depoziti    | 19.000.000  |
| DARS, d. d.                                 | Obveznice               | 699.243     |
| GEN-I, d. o. o.                             | Komercialni zapis       | 2.680.946   |
| GEN-I, d. o. o.                             | Obveznice               | 1.011.727   |
| Hit, d. d.                                  | Delnice                 | 197.650     |
| Krka, d. d.                                 | Delnica                 | 671.301     |
| NLB, d. d.                                  | Posojila in depoziti    | 57.016.183  |
| NLB, d. d.                                  | Denar                   | 21.163.329  |
| Petrol, d. d.                               | Delnica                 | 440.050     |
| Petrol, d. d.                               | Obveznice               | 909.192     |
| Pozavarovalnica Sava, d. d.                 | Delnica                 | 3.147.801   |
| Republika Slovenija                         | Obveznice               | 176.400.800 |
| Sij, d. d.                                  | Komercialni zapis       | 1.977.008   |
| Zavarovalnica Triglav, d. d.                | Obveznice               | 1.393.469   |

### 3.8.2.9 Izkaz premoženja SODPZ

Izkaz premoženja je v Prilogi letnega poročila.

## 3.8.3 Spremembe standardov in pojasnil

Računovodski izkazi SODPZ so v letu 2016 pripravljeni po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja (MSRP). V tem smislu novosprejeti in spremenjeni standardi ne vplivajo na računovodske izkaze SODPZ.

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

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

- ♦ Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi", MSRP 12 "Razkritje deležev v drugih družbah" in MRS 28 "Naložbe v podjetja in skupne podvige" – Naložbena podjetja: Uporaba izjeme pri konsolidaciji, ki jih je EU sprejela 22. septembra 2016 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);
- ♦ Spremembe MSRP 11 "Skupne ureditve" – Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);
- ♦ Spremembe MRS 1 "Predstavljanje računovodskih izkazov" – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);
- ♦ Spremembe MRS 16 "Opredmetena osnovna sredstva" in MRS 38 "Neopredmetena sredstva" – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje);

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

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

#### **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 naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bile izdane, vendar še niso začele veljati:

- ♦ 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).

#### **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 OMRS z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki na datum objave računovodskih izkazov (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 16 "Najemi" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- ♦ Spremembe MSRP 2 "Plačilo na podlagi delnic" – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- ♦ Spremembe MSRP 4 "Zavarovalne pogodbe" – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti);
- ♦ Spremembe MSRP 10 "Konsolidirani računovodski izkazi" in MRS 28 "Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige" – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- ♦ Spremembe MSRP 15 "Prihodki iz pogodb s kupci" – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- ♦ Spremembe MRS 7 "Izkaz denarnih tokov" – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje);
- ♦ Spremembe MRS 12 "Davki iz dobička" – Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje);

- ♦ Spremembe MRS 40 "Naložbene nepremičnine" – Prenos naložbenih nepremičnin (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- ♦ Spremembe različnih standardov "Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)", ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem zaradi odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MSRP 1 in MRS 28 pa veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018);
- ♦ OPMSRP 22 "Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti" (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Sklad predvideva, da uvedba teh novih in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo pomembno vplivala na njegove računovodske izkaze.

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

Sklad ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi in obveznostmi v skladu z zahtevami MRS 39 "Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje" ne bi pomembno vplivala na računovodske izkaze sklada, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

Po oceni posloводства uvedba novih standardov ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze SODPZ.

### 3.9 Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015.

#### 3.9.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

##### 1. Denar in denarni ustrezniki

| v EUR                                     |                   |                   |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Postavka                                  | 31. 12. 2016      | 31. 12. 2015      |
| Denarna sredstva na transakcijskem računu | 21.163.329        | 11.845.568        |
| Denarna sredstva na deviznem računu       | 5.473.028         | 13.828.827        |
| Denarna sredstva na odpoklic              | 13.300.000        | 0                 |
| <b>Skupaj denar in denarni ustrezniki</b> | <b>39.936.357</b> | <b>25.674.395</b> |

Denar in denarni ustrezniki v skupni višini 39.936.357 evrov so v letu 2016 bistveno višji zaradi sredstev na transakcijskem računu in višjih denarnih sredstev na odpoklic v primerjavi s preteklim obdobjem, kar je povezano s prodajo določenih naložb ob koncu leta.

##### 2. Finančne naložbe

| v EUR            |                                                              |                              |                                            |                                                 |                   |                    |
|------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Postavka         | 31. 12. 2015                                                 | Povečanje na podlagi nakupov | Zmanjšanje na podlagi prodaj in zapadlosti | Povečanje/ zmanjšanje na podlagi prevrednotenij | 31. 12. 2016      |                    |
| Finančne naložbe |                                                              | -                            | +                                          | +/-                                             |                   |                    |
| 2.1              | vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 410.204.746                  | 106.495.113                                | 169.278.525                                     | 11.321.867        | 358.743.201        |
| 2.2              | razpoložljive za prodajo                                     | 197.650                      | 0                                          | 0                                               | 0                 | 197.650            |
| 2.3              | v posesti do zapadlosti                                      | 81.115.324                   | 33.722.451                                 | 17.416.814                                      | 3.795.226         | 101.216.187        |
|                  | <b>Skupaj finančne naložbe</b>                               | <b>491.517.720</b>           | <b>140.217.564</b>                         | <b>186.695.339</b>                              | <b>15.117.093</b> | <b>460.157.038</b> |

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2015.

##### Depoziti in posojila

| v EUR                              |                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Postavka                           | 31. 12. 2016       | 31. 12. 2015       |
| Depoziti pri bankah                | 162.073.387        | 157.588.383        |
| <b>Skupaj depoziti in posojila</b> | <b>162.073.387</b> | <b>157.588.383</b> |

Depoziti v skupni višini 162.073.387 evrov so v letu 2016 višji v primerjavi s preteklim obdobjem zaradi povečanja sredstev, preusmerjenih v depozite.

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

v EUR

| Postavka                                                                                     | 31. 12. 2016       | 31. 12. 2015       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Instrumenti denarnega trga                                                                   | 6.643.048          | 90.971.710         |
| Dolžniški vrednostni papirji                                                                 | 159.036.958        | 134.568.814        |
| Delnice in drugi kapitalski instrumenti                                                      | 4.259.152          | 4.257.253          |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov                                             | 188.804.043        | 180.406.969        |
| <b>Skupaj finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b> | <b>358.743.201</b> | <b>410.204.746</b> |

## Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo

v EUR

| Postavka                                                 | 31. 12. 2016   | 31. 12. 2015   |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Delnice in drugi kapitalski instrumenti                  | 197.650        | 197.650        |
| <b>Skupaj finančne naložbe, razpoložljive za prodajo</b> | <b>197.650</b> | <b>197.650</b> |

## Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti

v EUR

| Postavka                                                | 31. 12. 2016       | 31. 12. 2015      |
|---------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Instrumenti denarnega trga                              | 1.875.358          | 1.979.715         |
| Dolžniški vrednostni papirji                            | 99.340.829         | 79.135.610        |
| <b>Skupaj finančne naložbe, v posesti do zapadlosti</b> | <b>101.216.187</b> | <b>81.115.325</b> |

## 3. Terjatve

v EUR

| Postavka                                                        | 31. 12. 2016     | 31. 12. 2015   |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti | 0                | 15             |
| Druge terjatve                                                  | 2.189.025        | 179.462        |
| <b>Skupaj terjatve</b>                                          | <b>2.189.025</b> | <b>179.477</b> |

Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti nastanejo pri izplačilu enot premoženja v primeru, ko je zajamčena vrednost sredstev posameznika večja od vrednosti njegove dejanske odkupne vrednosti. Druge terjatve se nanašajo na terjatve za obresti od depozitov v višini 73.867 evrov, na terjatve za dividende v višini 18.268 evrov, terjatve za prodane vrednostne papirje v višini 2.080.669 evrov in terjatve za manjkajoča sredstva za poklicno upokojitev za upravičence Rudnika Trbovlje-Hrastnik v višini 16.221 evrov.

#### 4. Poslovne obveznosti

| v EUR                                                                                                               |                   |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Postavka                                                                                                            | 31. 12. 2016      | 31. 12. 2015     |
| Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada                                                           | 711.983           | 677.467          |
| - za vstopne stroške                                                                                                | 107.653           | 112.670          |
| - za izstopne stroške                                                                                               | 55.171            | 6.954            |
| - za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada                                                       | 549.160           | 557.843          |
| Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada                                                     | 17.276            | 27.722           |
| Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada | 10.086.886        | 1.944.252        |
| - zaradi rednega prenehanja članstva                                                                                | 1.336.931         | 551.211          |
| - zaradi izrednega prenehanja članstva                                                                              | 8.655.110         | 1.329.496        |
| - obveznosti za vplačano premijo                                                                                    | 94.845            | 63.544           |
| Obveznosti za plačilo davkov                                                                                        | 2.416.352         | 212.520          |
| <b>Skupaj poslovne obveznosti</b>                                                                                   | <b>13.232.497</b> | <b>2.861.961</b> |

Vstopni stroški, opredeljeni v pokojninskem načrtu, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada v višini 17.276 evrov predstavljajo: provizijo banke skrbnice v znesku 12.814 evrov in skrbniško provizijo za tuje vrednostne papirje v znesku 4.462 evrov.

Obveznost za plačilo davka v znesku 2.416.352 evrov predstavlja obveznost do države za plačilo dohodnine pri odkupih.

#### 5. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

| v EUR                                                              |                    |                    |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Postavka                                                           | 31. 12. 2016       | 31. 12. 2015       |
| Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja                       | 315.734.972        | 333.323.586        |
| Vplačani presežek enot premoženja                                  | 199.817.864        | 201.324.769        |
| Presežek iz prevrednotenja                                         | 5.900              | 5.900              |
| Preneseni čisti poslovni izid                                      | 120.328.959        | 125.951.896        |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta                                | 15.235.615         | 11.491.864         |
| <b>Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b> | <b>651.123.310</b> | <b>672.098.015</b> |

Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja predstavlja vrednost vseh vplačil in izplačil glede na sorazmerni delež prvega VEP-a (na dan 28. 2. 2001) v zadnjem VEP-u (na dan 31. 12. 2016).

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



## Podatki o vrednosti sredstev na obračunski dan

v EUR

| Postavka                                | 30. 12. 2016      | 31. 12. 2015      |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS) | 651.101.860       | 672.098.015       |
| Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)       | 599.016.807       | 620.039.334       |
| <b>Razlika med DČVS in ZVS</b>          | <b>52.085.053</b> | <b>52.058.681</b> |

V letu 2016 je donosnost SODPZ znašala 2,27 %. Od začetka poslovanja SODPZ do konca leta 2016 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 106,21 %, kumulativna zajamčena donosnost pa 70,00 %.

Če je vrednost sredstev člana vzajemnega pokojninskega sklada na obračunski dan nižja od zaja-  
mčene 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. 2016 oblikovane rezervacije v višini 1.799 evrov.

## 3.9.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

### 6. Finančni prihodki

#### Neto učinek iz naslova obresti

v EUR

| Postavka                                          | 2016             | 2015              |
|---------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 4.819.632        | 6.153.160         |
| V posesti do zapadlosti v plačilo                 | 3.374.254        | 3.211.129         |
| Posojil in depozitov                              | 1.231.002        | 3.317.453         |
| Denarnih sredstev                                 | 278              | 926               |
| Skupaj prihodki od obresti                        | 9.425.166        | 12.682.668        |
| Po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 27               | 0                 |
| V posesti do zapadlosti v plačilo                 | 1.044            | 0                 |
| Skupaj odhodki za obresti                         | 1.071            | 0                 |
| <b>Skupaj neto učinek - prihodki od obresti</b>   | <b>9.424.095</b> | <b>12.682.668</b> |

Čisti prihodki od obresti predstavljajo: prihodke in odhodke od obresti domačih in tujih vrednostnih papir-  
jev, pripoznanih v skupino po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, v višini 4.819.605 evrov,  
prihodke in odhodke, pripoznanih v skupino v posesti do zapadlosti v plačilo, v višini 3.373.210 evrov  
in prihodke obresti od depozitov v višini 1.231.002 evrov.

## Prihodki od dividend in deležev

| v EUR                                             |                  |                  |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Postavka                                          | 2016             | 2015             |
| Po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 1.145.910        | 1.146.330        |
| Razpoložljivih za prodajo                         | 11.104           | 400              |
| <b>Skupaj prihodki od dividend in deležev</b>     | <b>1.157.014</b> | <b>1.146.730</b> |

Prihodki od dividend naložb, pripoznanih v skupino po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, predstavljajo: prihodke od domačih lastniških vrednostnih papirjev v znesku 241.176 evrov in prihodke od tujih lastniških vrednostnih papirjev v znesku 904.734 evrov.

Prihodki od dividend naložb, pripoznanih v skupino razpoložljivih za prodajo, predstavljajo prihodke od domačih lastniških vrednostnih papirjev v znesku 11.104 evrov.

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

| v EUR                                                                                                                                         |                   |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| Postavka                                                                                                                                      | 2016              | 2015           |
| Instrumenti denarnega trga                                                                                                                    | 144               | 22.255         |
| Dolžniški vrednostni papirji                                                                                                                  | 1.457.959         | -1.472.846     |
| Delnice in drugi kapitalski instrumenti                                                                                                       | 1.899             | -688.589       |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov                                                                                              | 10.712.819        | 3.108.848      |
| <b>Skupaj prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b> | <b>12.172.823</b> | <b>969.668</b> |

Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so v letu 2016 višji v primerjavi s preteklim letom zaradi boljših razmer na finančnih trgih, tako pri lastniških kot pri dolžniških instrumentih. Predvsem cene lastniških instrumentov so se konec preteklega leta znatno zvišale.

### Drugi finančni prihodki

| v EUR                                 |                  |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Postavka                              | 2016             | 2015             |
| <b>Skupaj drugi finančni prihodki</b> | <b>2.631.010</b> | <b>5.327.931</b> |

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike iz naslova vrednotenja: tujih vrednostnih papirjev v znesku 186.210 evrov, tujih terjatev in obveznosti v znesku 94.834 evrov in deviznih sredstev v znesku 2.348.428 evrov ter prihodke v zvezi povračilom upravljalvske provizije za upravljanje Sklada denarnega trga KD MM v znesku 1.538 evrov.

## 7. Drugi prihodki

| v EUR                        |          |              |
|------------------------------|----------|--------------|
| Postavka                     | 2016     | 2015         |
| <b>Skupaj drugi prihodki</b> | <b>1</b> | <b>1.824</b> |

Drugi prihodki v letu 2016 predstavljajo stotinske izravnave.

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

| v EUR                                                                                       |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Postavka                                                                                    | 2016             | 2015             |
| Odhodki za upravljavsko provizijo                                                           | 6.721.371        | 6.528.120        |
| Odhodki v zvezi z skrbnikom                                                                 | 259.702          | 261.125          |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem                                                              | 4.270            | 5.319            |
| Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada                        | 19.974           | 17.852           |
| Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev                          | 19.794           | 3.785            |
| Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada         | 76.878           | 90.358           |
| <b>Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b> | <b>7.101.989</b> | <b>6.906.559</b> |

Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada v skupnem znesku 76.878 evrov predstavljajo: odhodke globalnega skrbnika v znesku 33.342 evrov, odhodke KDD v znesku 22.187 evrov, odhodke za vodenje računa KDD v znesku 4.249 evrov, odhodke za provizijo plačilnega prometa v znesku 3.127 evrov, odhodke za nadomestilo za upravljanje sredstev na TRR v znesku 7.621 ter odhodke za odvetniške storitve in sodne takse v znesku 6.352 evrov.

## 9. Finančni odhodki

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

| v EUR                                                                                                               |                 |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Postavka                                                                                                            | 2016            | 2015            |
| Instrumenti denarnega trga                                                                                          | -18.604         | -727            |
| Dolžniški vrednostni papirji                                                                                        | -154.165        | -475.582        |
| Delnice in drugi kapitalski instrumenti                                                                             | 0               | 2.519           |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov                                                                    | -601.622        | 323.574         |
| <b>Skupaj realizirane izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b> | <b>-774.391</b> | <b>-150.216</b> |

Slabši rezultat v letu 2016 v primerjavi z letom 2015 je nastal predvsem zaradi realizacije prodaj nekaterih lastniških odprtih investicijskih skladov, vezanih na bolj ciklične panoge in regije, po sprožitvi naročil "stop loss", ob korekcijah delniških trgov tekom leta.

## Drugi finančni odhodki

| v EUR                                |                  |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Postavka                             | 2016             | 2015             |
| <b>Skupaj drugi finančni odhodki</b> | <b>2.233.065</b> | <b>1.473.919</b> |

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova vrednotenja: tujih terjatev in obveznosti v znesku 63.684 evrov, tujih vrednostnih papirjev v znesku 99.936 in deviznih sredstev v znesku 2.069.445 evrov.

## 10. Drugi odhodki

| v EUR                       |               |                |
|-----------------------------|---------------|----------------|
| Postavka                    | 2016          | 2015           |
| <b>Skupaj drugi odhodki</b> | <b>39.883</b> | <b>106.263</b> |

Drugi odhodki se nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

### 3.9.3 Dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Z dnem 1. 1. 2017 je začel veljati nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. Ravno tako so s 1. 1. 2017 začela veljati spremenjena Pravila upravljanja SODPZ.

Z dnem 1. 1. 2017 je bil likvidiran KS SODPZ, saj se v skladu z novelo ZPIZ-2B, ki je začela veljati 1. 1. 2016, od dneva uveljavitve novega pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, tj. od 1. 1. 2017, poklicne pokojnine izplačujejo neposredno iz SODPZ.

Zaradi ZPIZ-2B in likvidacije KS SODPZ so se v letu 2017 prilagodili postopki poklicnega upokojevanja in izplačevanja poklicnih pokojnin, spremenjen pa je tudi način odmere poklicnih pokojnin. Konec januarja 2017 so se tudi prvič oblikovale nerazporejene solidarnostne rezerve.

Dne 6. 2. 2017 je mandat člana uprave nastopil član uprave Gregor Bajraktarević. Njegov mandat traja največ eno leto od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad – kar datumsko nastopi prej.

Navedeni dogodki niso vplivali na računovodske izkaze SODPZ, pripravljene za leto 2016.

### 3.9.4 Upravljanje s tveganji finančnih sredstev

Ocenjujemo, da so finančna sredstva sklada izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju. Tako kot v letu 2015 je bilo tudi v letu 2016 pri skladu razmerje med donosnostjo in tveganjem (izračunano s kazalnikom Information Ratio) vseskozi najboljše med pokojninskimi skladi, kar kaže visoko uspešnost upravljanja sklada glede na tveganje sklada. 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 predstavlja možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo poplačane. Najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

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 13: 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         |
| <b>Skupaj</b>                                               | <b>9.916.368</b>                           | <b>219.824.164</b>                                  | <b>239.165.405</b>                             | <b>468.905.937</b> |

Tabela 14: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2015

v EUR

| Skupina finančnih sredstev                                  | Varne naložbe – visoka sposobnost dolžnika | Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika | Manj varne naložbe – nižja sposobnost dolžnika | Skupaj             |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------|
| Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida | 3.830.410                                  | 204.491.899                                         | 17.218.215                                     | 225.540.524        |
| Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo          | 0                                          | 79.135.609                                          | 1.979.715                                      | 81.115.324         |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva                  | 0                                          | 0                                                   | 0                                              | 0                  |
| Posojila in terjatve                                        | 0                                          | 2.000.000                                           | 155.588.383                                    | 157.588.383        |
| Denarna sredstva                                            | 0                                          | 0                                                   | 25.674.395                                     | 25.674.395         |
| <b>Skupaj</b>                                               | <b>3.830.410</b>                           | <b>285.627.508</b>                                  | <b>200.460.708</b>                             | <b>489.918.626</b> |

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 slovenskih bančnih in podjetniških izdajateljev.

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.

Tabela 15: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

| v EUR         |                    |                    |                    |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Regija        | 31. 12. 2016       | 31. 12. 2015       | 31. 12. 2014       |
| Slovenija     | 393.469.071        | 397.237.124        | 429.048.362        |
| Druge države  | 75.436.866         | 92.681.502         | 54.843.672         |
| <b>Skupaj</b> | <b>468.905.937</b> | <b>489.918.626</b> | <b>483.892.034</b> |

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2016 povečal z 81 % na 84 %.

### Panožna koncentracija

Tabela 16: Panožna koncentracija finančnih sredstev

| v %                        |              |              |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Panoga                     | 31. 12. 2016 | 31. 12. 2015 |
| Državni vrednostni papirji | 37           | 45           |
| Finančna panoga            | 37           | 33           |
| Druge panoge               | 26           | 22           |
| <b>Skupaj</b>              | <b>100</b>   | <b>100</b>   |

Konec leta 2016 je bilo 37 % finančnih sredstev sklada investiranih v državne vrednostne papirje (obveznice, zakladne menice, investicijski kuponi, vezani na državne obveznice), prav tako 37 % sredstev v finančno panogo (bančni depoziti, denarna sredstva, investicijski kuponi, obveznice) in 26 % v preostale panoge.

### Valutno tveganje

Tabela 17: Valutna sestava finančnih sredstev

| v EUR                                     |                    |                    |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Valuta                                    | 31. 12. 2016       | 31. 12. 2015       |
| Sredstva, nominirana v evrih              | 646.073.627        | 637.388.967        |
| Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih | 16.093.155         | 37.391.531         |
| Sredstva, nominirana v drugih valutah     | 0                  | 0                  |
| <b>Skupaj</b>                             | <b>662.166.782</b> | <b>674.780.498</b> |

Dne 31. 12. 2016 je bilo 97,6 % finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih, 2,4 % sredstev pa v ameriških dolarjih. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je zmanjšalo zaradi nižje izpostavljenosti naložbam v tujih valutah, pri čemer ni upoštevan efekt sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen instrument oziroma investicijski sklad.

Tabela 18: 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                |

Tabela 19: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2015

| v EUR                    |                                 |                  |
|--------------------------|---------------------------------|------------------|
| Sprememba tečaja USD v % | Vpliv na izkaz poslovnega izida | Vpliv na kapital |
| +/- 10 %                 | +/- 3.739.153                   | 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.

Izpostavljenost obrestnemu tveganju se redno meri s kazalnikom Modified Duration (modificirano trajanje). 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 s 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.

Tabela 20: 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                |
| <b>Skupaj</b>                                               |                         | <b>+/- 172</b>                   | <b>-/+ 5.904.482</b>      | <b>-/+ 5.904.310</b> |

Tabela 21: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2015 – 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 %               | +/- 2.868                        | -/+ 4.463.430             | -/+ 4.460.562        |
| 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                |
| <b>Skupaj</b>                                               |                         | <b>+/- 2.868</b>                 | <b>-/+ 4.463.430</b>      | <b>-/+ 4.460.562</b> |

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. 2016 spremenile za 5.904.310 evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2016 povečalo zaradi višjega povprečnega trajanja portfelja.

### Tržno tveganje

Tržno tveganje predstavlja 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 22: 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            |

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

v EUR

| Sprememba indeksa v % | Vpliv na izkaz poslovnega izida | Vpliv na kapital |
|-----------------------|---------------------------------|------------------|
| +/- 10 %              | +/- 9.343.782                   | +/- 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 2016 zmanjšalo zaradi nižje izpostavljenosti lastniškim naložbam.



Tabela 24: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

v EUR

| Finančni instrument                                                      | 31. 12. 2016       | 31. 12. 2015       |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>    | <b>430.361.578</b> | <b>463.782.568</b> |
| Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida              | 330.157.117        | 382.667.244        |
| Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo                       | 100.204.461        | 81.115.324         |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva                               | 0                  | 0                  |
| <b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu</b> | <b>29.795.461</b>  | <b>27.735.152</b>  |
| Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida              | 28.586.084         | 27.537.502         |
| Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo                       | 1.011.727          | 0                  |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva                               | 197.650            | 197.650            |
| <b>Skupaj</b>                                                            | <b>460.157.039</b> | <b>491.517.720</b> |

Konec leta 2016 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, predstavljale 94 % finančnih instrumentov oziroma 65 % vseh sredstev sklada (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC<sup>5</sup> 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. Na 31. 12. 2016 je imel sklad skupaj za 32.500.707 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

Tabela 25: 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          |
| <b>Skupaj sredstva</b>                       | <b>137.051.640</b> | <b>262.645.946</b> | <b>103.898.083</b> | <b>193.260.845</b> | <b>696.856.514</b> |
| Obveznosti iz poslovanja                     | 13.232.497         | 0                  | 0                  | 0                  | 13.232.497         |
| Obveznosti do članov sklada                  |                    |                    |                    |                    | 651.123.310        |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                     |                    |                    |                    |                    | <b>664.355.807</b> |
| <b>Razlika</b>                               |                    |                    |                    |                    | <b>32.500.707</b>  |

5 Over The Counter je izvedba transakcije z vrednostnim papirjem izven organiziranega trga, in sicer bilateralno med dvema strankama.

Tabela 26: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2015

v EUR

| Postavka                                     | Manj kot 1 leto    | Nad 1 do 5 let     | Nad 5 let         | Brez zapadlosti    | Skupaj             |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Naložbe v vrednostne papirje                 | 147.395.906        | 96.324.515         | 95.101.206        | 184.861.872        | 523.683.499        |
| - po pošteni vrednosti prek poslovnega izida | 130.310.776        | 80.433.649         | 27.002.469        | 184.664.222        | 422.411.116        |
| - v posesti do zapadlosti v plačilo          | 17.085.130         | 15.890.866         | 68.098.737        | 0                  | 101.074.733        |
| - razpoložljive za prodajo                   | 0                  | 0                  | 0                 | 197.650            | 197.650            |
| Dana posojila in depoziti                    | 95.234.102         | 63.808.702         | 0                 | 0                  | 159.042.804        |
| Denarna sredstva                             | 25.674.395         | 0                  | 0                 | 0                  | 25.674.395         |
| Terjatve                                     | 179.477            | 0                  | 0                 | 0                  | 179.477            |
| <b>Skupaj sredstva</b>                       | <b>268.483.880</b> | <b>160.133.217</b> | <b>95.101.206</b> | <b>184.861.872</b> | <b>708.580.175</b> |
| Obveznosti iz poslovanja                     | 2.861.961          | 0                  | 0                 | 0                  | 2.861.961          |
| Obveznosti do članov sklada                  |                    |                    |                   |                    | 672.098.015        |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                     |                    |                    |                   |                    | <b>674.959.976</b> |
| <b>Razlika</b>                               |                    |                    |                   |                    | <b>33.620.199</b>  |

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 odvisne tudi od volje članov glede upokojitve.

### 3.9.5 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Tabela 27: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2016

v EUR

| Finančno sredstvo                                           | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost   |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| Finančne naložbe po poštenu 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         |
| <b>Skupaj</b>                                               | <b>662.166.782</b>    | <b>679.873.623</b> |

Tabela 28: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2015

v EUR

| Finančno sredstvo                                           | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|
| Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida | 410.204.746           | 410.204.746      |
| Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo          | 81.115.324            | 95.800.637       |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva                  | 197.650               | 197.650          |
| Finančne naložbe v posojila in terjatve                     | 157.588.383           | 157.588.383      |

| Finančno sredstvo | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost   |
|-------------------|-----------------------|--------------------|
| Denarna sredstva  | 25.674.395            | 25.674.395         |
| <b>Skupaj</b>     | <b>674.780.498</b>    | <b>689.465.811</b> |

Računovodska usmeritev sklada je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni 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.

V letu 2016 je bila sprejeta nova metodologija razvrščanja finančnih naložb v različne ravni poštene vrednosti. V nadaljevanju so podani opis razvrščanja in hierarhije poštene vrednosti na 31. 12. 2016 po spremenjeni metodologiji, informacija o hierarhiji poštene vrednosti na 31. 12. 2016, če metodologija razvrščanja ne bi bila spremenjena, in spremembe, nastale zaradi spremenjene metodologije.

Tabela 29: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2016

| Postavka                                                               | 1. raven           | 2. raven          | 3. raven         | Skupaj             |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Finančne naložbe, izmerjene po pošteni 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                  |
| <b>Skupaj</b>                                                          | <b>296.209.003</b> | <b>52.867.076</b> | <b>9.864.772</b> | <b>358.940.851</b> |

Finančne naložbe, izmerjene po pošteni 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 in podobno (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 mio evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (v primeru borznega trga Ljubljanska borza se upošteva povprečni dnevni promet, višji od 0,1 mio evrov). Če je borzni trg delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena. Če je borzni trg manj likviden, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti.

### Trg trgovcev oziroma trg OTC

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT<sup>6</sup> objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja (CBBT = Composite Bloomberg Bond Trader predstavlja povprečne cene posameznega dolžniškega vrednostnega papirja na podlagi kotacij velikega števila trgovcev, pri katerem največji pomen predstavljajo 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 namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni.

### Razvrščanje lastniških finančnih naložb:

#### Razvrščanje lastniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg borzni trg (kotirajoče lastniške finančne naložbe)

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. raven | Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu                                                                                                                                                                               |
| 2. raven | Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu<br>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                                                         |

#### 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 |

<sup>6</sup> Composite Bloomberg Bond Trader je Bloombergov podatek o cenah individualnih obveznic v realnem času. Bloomberg ceno individualne obveznice izračuna na podlagi tehtanega povprečja cen (tako indikativnih kot zavezujočih) s strani več sto ponudnikov kotacij.

## Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

## Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

### Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da 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<br>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                                                         |

### Razvrščanje dolžniških finančnih naložb v primeru, da je glavni trg trg trgovcev (trg OTC)

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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<br>Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na manj likvidnem trgu<br>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 glavna 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 197.650 evrov in je bila določena 31. 12. 2013 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 7,8 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2,0 %. Ker ta naložba predstavlja manj kot 0,2 % čiste vrednosti sredstev sklada in tako ne presega praga materialnosti, v skladu z interno metodologijo ocena vrednosti ni bila ažurirana.

Tabela 30: 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                  |
| <b>Skupaj</b>                                                          | <b>193.762.438</b> | <b>2.526.490</b> | <b>162.651.923</b> | <b>358.940.851</b> |

Tabela 31: Prehod med ravni hierarhije zaradi spremembe metodologije

v EUR

| Prehod med ravni hierarhije, portfelj na dan 31. 12. 2016              | Iz 1. ravni<br>v 2. raven | Iz 3. ravni<br>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                  |
| <b>Skupaj</b>                                                          | <b>50.340.586</b>         | <b>152.787.151</b>        | <b>203.127.737</b> |

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 Bloomberg Generic tečaja (BGN<sup>7</sup>) oziroma na podlagi modela "Bloomberg Valuation Service" (BVAL) in razporejeni v 3. raven.

<sup>7</sup> 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.

Tabela 32: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2015

v EUR

| Postavka                                                               | 1. raven           | 2. raven | 3. raven           | Skupaj             |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------|--------------------|--------------------|
| Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida | 194.598.082        | 0        | 215.606.664        | 410.204.746        |
| - Delnice in drugi kapitalni instrumenti                               | 4.257.253          | 0        | 0                  | 4.257.253          |
| - Dolžniški vrednostni papirji                                         | 9.933.860          | 0        | 183.656.964        | 193.590.824        |
| - Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov                     | 180.406.969        | 0        | 0                  | 180.406.969        |
| - Instrumenti denarnega trga                                           | 0                  | 0        | 31.949.700         | 31.949.700         |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva                             | 0                  | 0        | 197.650            | 197.650            |
| - Delnice in drugi kapitalni instrumenti                               | 0                  | 0        | 197.650            | 197.650            |
| - Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov                     | 0                  | 0        | 0                  | 0                  |
| - Dolžniški vrednostni papirji                                         | 0                  | 0        | 0                  | 0                  |
| <b>Skupaj</b>                                                          | <b>194.598.082</b> | <b>0</b> | <b>215.804.314</b> | <b>410.402.396</b> |

V skupino naložb po poštenu vrednosti so vključene naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti, in sicer:

- ♦ v 1. raven so vključene naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu za identična sredstva (borzne cene in cene, pridobljene v sistemu Bloomberg). V to skupino smo razvrstili tista finančna sredstva, za katera obstajajo tržne cene na delujočem trgu;
- ♦ v 2. raven so vključene naložbe, ki so vrednotene z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo; osnova za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem;
- ♦ v 3. raven so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. Na podlagi takega modela je vrednotena naložba v prednostne delnice družbe Hit, d. d. Poštena vrednost omenjene naložbe je 31. 12. 2013 znašala 179.000 evrov. Ocenjena poštena vrednost prednostne delnice je 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 podlagi tržnih primerjav osnovanega načina ocenjevanja, z uporabo metode primerljivih kotirajočih prednostnih obveznic. Ocenjeni prosti denarni tok je bil diskontiran s 7,8-odstotno diskontno stopnjo. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2,0 %.

V 3. ravni poštene vrednosti so poleg prednostne delnice HIT naložbe, pri katerih se za določitev cene dolžniških finančnih instrumentov uporabljajo Bloomberg Generic tečaji (BGN) oziroma tečaji na podlagi modela Bloomberg Valuation Service (BVAL). Navedena metodologija in predpostavke izračuna cen niso javno razkrite, zato so vse te naložbe razporejene v 3. raven hierarhije poštene vrednosti. Za te vrednosti naložb ne moremo prikazati analize občutljivosti na ključne spremembe vhodnih predpostavk modelov. Prav tako ne prikazujemo analize občutljivosti na spremembo gibanja tržnih obrestnih mer za naložbe, razporejene v 3. raven hierarhije, saj je ta analiza občutljivosti prikazana v zgornji tabeli za celoten portfelj, v 3. raven pa je razporejenih več kot 95 % naložb s fiksnim donosom, za katere je prikazana analiza občutljivosti na spremembo tržnih obrestnih mer.

Prerazporeditev med ravnmi hierarhije poštene vrednosti v letu 2015 ni bilo.

### 3.10 Priloga — Izkaz premoženja SODPZ

Vse vrednosti v izkazu premoženja so izražene v evrih.

|           | Depozitna institucija                                                   | Oznaka depozita             | Država depozitne institucije | Vrednost (v EUR)   | Delež (v %)  |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------|--------------|
| <b>2.</b> | <b>Depoziti in posojila</b>                                             |                             |                              | <b>162.073.387</b> | <b>24,89</b> |
| 2.1       | Dani depoziti z namenom doseganja naloženih ciljev                      |                             |                              | 162.073.387        | 24,89        |
| 2.1.1     | Bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji |                             |                              | 162.073.387        | 24,89        |
|           | ABANKA D. D.                                                            | AB 169036 SE0013-16         | SVN                          | 2.000.000          | 0,31         |
|           | ABANKA D. D.                                                            | AB 187536 SE0030-16         | SVN                          | 2.000.000          | 0,31         |
|           | UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D. D.                                         | UNI 2350006 SE0010-16       | SVN                          | 10.000.233         | 1,54         |
|           | ADDIKO BANK D. D.                                                       | HYPO 19924424 SE0010-15     | SVN                          | 6.500.000          | 1,00         |
|           | ABANKA D. D.                                                            | AB 164632 SE0003-16         | SVN                          | 1.000.000          | 0,15         |
|           | ABANKA D. D.                                                            | AB 170580 SE0016-16         | SVN                          | 1.000.000          | 0,15         |
|           | ABANKA D. D.                                                            | AB 171205 SE0017-16         | SVN                          | 1.000.000          | 0,15         |
|           | ABANKA D. D.                                                            | AB 173487 SE0019-16         | SVN                          | 1.000.000          | 0,15         |
|           | SBERBANK D. D.                                                          | SBER 15689 SE0009-15        | SVN                          | 3.500.000          | 0,54         |
|           | NLB D. D.                                                               | NLB 1533600038 SE0021-15    | SVN                          | 9.004.426          | 1,38         |
|           | NLB D. D.                                                               | NLB 1534100029 SE0023-15    | SVN                          | 3.501.434          | 0,54         |
|           | NOVA KBM D. D.                                                          | NKBM 160127477129 SE0006-16 | SVN                          | 5.000.000          | 0,77         |
|           | ADDIKO BANK D. D.                                                       | ADD SE0032-16               | SVN                          | 2.100.000          | 0,32         |
|           | NOVA KBM D. D.                                                          | NKBM SE0011-16              | SVN                          | 1.000.000          | 0,15         |
|           | NOVA KBM D. D.                                                          | NKBM SE0029-16              | SVN                          | 2.500.000          | 0,38         |
|           | ABANKA D. D.                                                            | AB 179552 SE0025-16         | SVN                          | 1.000.000          | 0,15         |
|           | GORENJSKA BANKA D. D., KRANJ                                            | GB 2479132 SE0018-15        | SVN                          | 3.000.000          | 0,46         |
|           | SBERBANK D. D.                                                          | SBER 17383 SE0031-16        | SVN                          | 2.400.000          | 0,37         |
|           | NLB D. D.                                                               | NLB 160620001 SE0012-16     | SVN                          | 2.500.922          | 0,38         |
|           | NLB D. D.                                                               | NLB 1533700034 SE0022-15    | SVN                          | 2.501.107          | 0,38         |
|           | NOVA KBM D. D.                                                          | NKBM SE0021-16              | SVN                          | 1.000.000          | 0,15         |
|           | GORENJSKA BANKA D. D., KRANJ                                            | GB 6430 SE0020-15           | SVN                          | 2.000.000          | 0,31         |
|           | ABANKA D. D.                                                            | AB 166478 SE0009-16         | SVN                          | 2.000.000          | 0,31         |
|           | ABANKA D. D.                                                            | AB 178331 SE0020-16         | SVN                          | 2.000.000          | 0,31         |
|           | DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D. D.                                           | DBS 69/15 SE0003-15         | SVN                          | 1.000.000          | 0,15         |
|           | NLB D. D.                                                               | NLB 1626700058 SE0028-16    | SVN                          | 2.700.133          | 0,41         |
|           | NOVA KBM D. D.                                                          | RAIFF 33813/16 SE0024-16    | SVN                          | 5.300.000          | 0,81         |
|           | NOVA KBM D. D.                                                          | NKBM 160113334996 SE0004-16 | SVN                          | 5.000.000          | 0,77         |
|           | NOVA KBM D. D.                                                          | NKBM 160203962072 SE0008-16 | SVN                          | 2.000.000          | 0,31         |
|           | UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D. D.                                         | UNI 2350001 SE0014-16       | SVN                          | 3.500.084          | 0,54         |
|           | ADDIKO BANK D. D.                                                       | HYPO 19924415 SE0006-15     | SVN                          | 3.000.000          | 0,46         |
|           | NOVA KBM D. D.                                                          | NKBM 160127477335 SE0007-16 | SVN                          | 5.000.000          | 0,77         |



| Depozitna institucija               | Oznaka depozita             | Država depozitne institucije | Vrednost (v EUR) | Delež (v %) |
|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------|-------------|
| NOVA KBM D. D.                      | NKBM SE0027-16              | SVN                          | 1.000.000        | 0,15        |
| ABANKA D. D.                        | AB 156357 SE0017-15         | SVN                          | 1.000.000        | 0,15        |
| ABANKA D. D.                        | AB 165874 SE0005-16         | SVN                          | 1.000.000        | 0,15        |
| SBERBANK D. D.                      | SBER 15667 SE0008-15        | SVN                          | 5.000.000        | 0,77        |
| HRANILNICA LON, D. D., KRANJ        | HL 61021965 SE0002-15       | SVN                          | 966.887          | 0,15        |
| NLB D. D.                           | NLB 1601300031 SE0002-16    | SVN                          | 9.002.803        | 1,38        |
| NLB D. D.                           | NLB 1607600009 SE0015-16    | SVN                          | 25.004.918       | 3,84        |
| NLB D. D.                           | NLB 1616100007 SE0022-16    | SVN                          | 2.800.440        | 0,43        |
| ABANKA D. D.                        | AB 164003 SE0001-16         | SVN                          | 1.000.000        | 0,15        |
| ABANKA D. D.                        | AB 172468 SE0018-16         | SVN                          | 1.000.000        | 0,15        |
| ABANKA D. D.                        | AB 179551 SE0026-16         | SVN                          | 2.000.000        | 0,31        |
| SBERBANK D. D.                      | SBER 16383 SE0023-16        | SVN                          | 900.000          | 0,14        |
| DELAVSKA HRANILNICA D. D. LJUBLJANA | DH 99-11-9512 SE0001-15     | SVN                          | 2.390.000        | 0,37        |
| NOVA KBM D. D.                      | NKBM 151007561277 SE0019-15 | SVN                          | 12.000.000       | 1,84        |

|             | Izdajatelj                                                                                    | Oznaka naložbe     | Država izdajatelja | Vrednost (v EUR)   | Delež (v %)  |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>3.</b>   | <b>Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org. trgu VP</b> |                    |                    | <b>270.143.619</b> | <b>41,49</b> |
| 3.1         | Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP                                      |                    |                    | 261.625.212        | 40,18        |
| 3.1.1       | Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu           |                    |                    | 186.188.346        | 28,59        |
| 3.1.1.1     | Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP                                          |                    |                    | 186.188.346        | 28,59        |
| 3.1.1.1.1   | Lastniški vrednostni papirji                                                                  |                    |                    | 4.259.152          | 0,65         |
| 3.1.1.1.1.1 | Delnice gospodarskih družb                                                                    |                    |                    | 4.259.152          | 0,65         |
|             | PETROL D. D., LJUBLJANA                                                                       | PETG               | SVN                | 440.050            | 0,07         |
|             | SAVA RE D. D.                                                                                 | POSR               | SVN                | 3.147.801          | 0,48         |
|             | KRKA, D. D., NOVO MESTO                                                                       | KRKG               | SVN                | 671.301            | 0,10         |
| 3.1.1.1.2   | Dolžniški vrednostni papirji                                                                  |                    |                    | 181.929.194        | 27,94        |
| 3.1.1.1.2.1 | Državne obveznice                                                                             |                    |                    | 177.100.043        | 27,20        |
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                           | SLOREP 1 3/4 10/17 | SVN                | 15.816.973         | 2,43         |
|             | DARS D. D.                                                                                    | DRS3               | SVN                | 699.243            | 0,11         |
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                           | SLOREP 3 04/08/21  | SVN                | 3.442.132          | 0,53         |
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                           | SLOREP 2 1/4 03/32 | SVN                | 21.147.384         | 3,25         |
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                                           | SLOREP 2 1/8 07/25 | SVN                | 20.378.322         | 3,13         |

| Izdajatelj  |                                                                                   | Oznaka naložbe       | Država izdajatelja | Vrednost (v EUR) | Delež (v %) |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|------------------|-------------|
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                               | SLOREP 4 3/8 02/19   | SVN                | 7.225.635        | 1,11        |
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                               | SLOREP 4 5/8 09/24   | SVN                | 26.024.933       | 4,00        |
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                               | SLOREP 4 7/8 04/18   | SVN                | 3.822.679        | 0,59        |
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                               | SLOREP 4 3/4 01/22   | SVN                | 1.946.024        | 0,30        |
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                               | RS62                 | SVN                | 2.160.305        | 0,33        |
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                               | SLOREP 4 3/8 01/21   | SVN                | 32.848.003       | 5,04        |
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                               | SLOREP 4 1/8 01/20   | SVN                | 24.259.213       | 3,73        |
|             | REPUBLIKA SLOVENIJA                                                               | SLOREP 5 1/8 03/26   | SVN                | 17.329.197       | 2,66        |
| 3.1.1.1.2.2 | Obveznice gospodarskih družb                                                      |                      |                    | 4.829.151        | 0,74        |
|             | ZAVAROVALNICA TRIGLAV D. D.                                                       | ZT02                 | SVN                | 1.393.469        | 0,21        |
|             | PETROL D. D., LJUBLJANA                                                           | PETGSV 6 12/07/17    | SVN                | 909.192          | 0,14        |
|             | IMPOL 2000 D. D.                                                                  | IM01                 | SVN                | 2.526.490        | 0,39        |
| 3.1.2       | Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu |                      |                    | 75.436.867       | 11,59       |
| 3.1.2.1     | Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP                              |                      |                    | 75.436.867       | 11,59       |
| 3.1.2.1.2   | Dolžniški vrednostni papirji                                                      |                      |                    | 75.436.867       | 11,59       |
| 3.1.2.1.2.1 | Državne obveznice                                                                 |                      |                    | 39.822.824       | 6,12        |
|             | KRALJEVINA NIZOZEMSKA                                                             | NETHER 4 07/15/18    | NLD                | 1.856            | 0,00        |
|             | KRALJEVINA ŠPANIJA                                                                | SPGB 0 1/4 01/31/19  | ESP                | 15.175.188       | 2,33        |
|             | REPUBLIC OF TURKEY                                                                | TURKEY 4.35 11/21    | TUR                | 8.169.029        | 1,25        |
|             | REPUBLIKA ITALIJA                                                                 | BTPS 4 1/2 08/01/18  | ITA                | 15.296.949       | 2,35        |
|             | CZECH REPUBLIC                                                                    | CZECH 3 5/8 04/21    | CZE                | 1.179.801        | 0,18        |
| 3.1.2.1.2.2 | Obveznice gospodarskih družb                                                      |                      |                    | 35.614.043       | 5,47        |
|             | DEUTSCHE BANK AG                                                                  | DB 5 1/8 08/31/17    | DEU                | 2.065.483        | 0,32        |
|             | PETROLEOS MEXICANOS                                                               | PEMEX 5 1/2 01/17    | MEX                | 3.142.343        | 0,48        |
|             | SAPPI PAPIER HOLDING GMBH                                                         | SAPSJ 3 3/8 04/01/22 | AUT                | 3.153.195        | 0,48        |
|             | XSTRATA FINANCE CANADA LTD                                                        | GLENLN 5 1/4 06/17   | CAN                | 1.483.002        | 0,23        |
|             | ING GROEP NV                                                                      | INTNED 4 3/4 05/17   | NLD                | 1.572.539        | 0,24        |
|             | CARLSBERG BREWERIES A/S                                                           | CARLB 3 3/8 10/13/17 | DNK                | 3.000.825        | 0,46        |
|             | REPSOL INTL. FINANCE B.V.                                                         | REPSM 3 5/8 10/07/21 | NLD                | 3.479.394        | 0,53        |
|             | ERSTE GROUP AG                                                                    | ERSTBK 0 07/19/17    | AUT                | 400.372          | 0,06        |
|             | PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED                                                  | PEMBR 2006-1X B      | GBR                | 225.478          | 0,03        |
|             | REPSOL INTL. FINANCE B.V.                                                         | REPSM 4 3/4 02/17    | NLD                | 901.194          | 0,14        |
|             | GLENCORE FINANCE EUROPE SA                                                        | GLENLN 5 1/4 03/17   | LUX                | 1.314.891        | 0,20        |
|             | VALE SA                                                                           | VALEBZ 4 3/8 03/18   | BRA                | 1.289.378        | 0,20        |
|             | ASML HOLDING NV                                                                   | ASML 5 3/4 06/13/17  | NLD                | 1.323.990        | 0,20        |
|             | TELECOM ITALIA                                                                    | TITIM 3 09/30/25     | ITA                | 5.081.919        | 0,78        |
|             | GAZ CAPITAL SA                                                                    | GAZPRU 5.136 03/17   | LUX                | 3.584.329        | 0,55        |
|             | ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC                                                        | AALLN 2 1/2 04/29/21 | GBR                | 3.099.775        | 0,48        |
|             | REGENT STREET FINANCE LTD                                                         | REGSF 2007-1X B      | GBR                | 495.935          | 0,08        |

|           | Izdajatelj                                                                              | Oznaka naložbe | Država<br>izdajatelja | Vrednost<br>(v EUR) | Delež<br>(v %) |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| 3.2       | Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP               |                |                       | 8.518.406           | 1,31           |
| 3.2.1     | Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev                                         |                |                       | 8.518.406           | 1,31           |
|           | MERCATOR D. D. LJUBLJANA                                                                | MEL10          | SVN                   | 1.985.094           | 0,30           |
|           | GEN-I, d. o. o.                                                                         | GEN05          | SVN                   | 2.680.946           | 0,41           |
|           | MERCATOR D. D. LJUBLJANA                                                                | MEL11          | SVN                   | 1.875.358           | 0,29           |
|           | SIJ D. D.                                                                               | SIK03          | SVN                   | 1.977.008           | 0,30           |
| <b>5.</b> | <b>Investicijski kuponi in delnice odprtih investicijskih skladov</b>                   |                |                       | <b>188.804.043</b>  | <b>29,00</b>   |
| 5.1       | Investicijski skladi                                                                    |                |                       | 188.804.043         | 29,00          |
| 5.1.1     | Investicijski skladi s sedežem v RS                                                     |                |                       | 3.036.826           | 0,47           |
|           | KD SKLADI, D. O. O.                                                                     | KDZDT          | SVN                   | 3.036.826           | 0,47           |
| 5.1.2     | Investicijski skladi s sedežem zunaj RS                                                 |                |                       | 185.767.217         | 28,53          |
|           | SOURCE MARKETS PLC / IRELAND                                                            | MXFS LN        | IRL                   | 4.038.516           | 0,62           |
|           | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH, Luxembourg Branch                                        | AEIGBIE LX     | LUX                   | 6.493.909           | 1,00           |
|           | BLACKROCK INC                                                                           | SEML IM        | IRL                   | 1.585.170           | 0,24           |
|           | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH, Luxembourg Branch                                        | AEIGBIT LX     | LUX                   | 5.218.580           | 0,80           |
|           | LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT                                                    | CRP FP         | FRA                   | 20.673.780          | 3,18           |
|           | BLACKROCK INC                                                                           | IHYG LN        | IRL                   | 15.428.000          | 2,37           |
|           | PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD                                                       | STYC LN        | IRL                   | 2.192.017           | 0,34           |
|           | DB X-TRACKERS                                                                           | XMWO GY        | LUX                   | 28.044.840          | 4,31           |
|           | SOURCE MARKETS PLC / IRELAND                                                            | SMSWLD GY      | IRL                   | 32.445.000          | 4,98           |
|           | BNP PARIBAS SA                                                                          | ISM FP         | FRA                   | 10.010.025          | 1,54           |
|           | DB X-TRACKERS                                                                           | XGLE GY        | LUX                   | 15.382.530          | 2,36           |
|           | BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG                                                            | DAXEX GR       | DEU                   | 3.706.660           | 0,57           |
|           | BARCLAYS GLOBAL INVESTORS IRELAND LT                                                    | IBCX LN        | IRL                   | 22.321.827          | 3,43           |
|           | SSgA FUNDS MANAGEMENT INC                                                               | SPY US         | USA                   | 4.389.594           | 0,67           |
|           | RAIFFEISEN KAG                                                                          | R304FVT AV     | AUT                   | 13.836.769          | 2,13           |
| <b>7.</b> | <b>Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga</b>         |                |                       | <b>1.209.377</b>    | <b>0,19</b>    |
| 7.1       | Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev |                |                       | 1.209.377           | 0,19           |
|           | GEN-I, d. o. o.                                                                         | GE01           | SVN                   | 1.011.727           | 0,16           |
|           | HIT D. D. NOVA GORICA                                                                   | HIT2           | SVN                   | 197.650             | 0,03           |
|           | <b>Premoženje skupaj</b>                                                                |                |                       | <b>622.230.425</b>  | <b>95,56</b>   |

|           | Izdajatelj                                                    | Oznaka naložbe | Država<br>izdajatelja | Vrednost<br>(v EUR) | Delež<br>(v %) |
|-----------|---------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|---------------------|----------------|
| <b>1.</b> | <b>Denarna sredstva</b>                                       |                |                       | <b>26.703.859</b>   | <b>4,10</b>    |
| 1.1       | Denarna sredstva na posebnem računu<br>investicijskega sklada |                |                       | 26.636.357          | 4,09           |
| 1.2       | Druga dodatna likvidna sredstva<br>investicijskega sklada     |                |                       | 13.300.000          | 2,04           |
| 1.3       | Obveznosti                                                    |                |                       | -13.232.497         | -2,03          |
| <b>8.</b> | <b>Terjatve</b>                                               |                |                       | <b>2.189.025</b>    | <b>0,34</b>    |
| 8.1       | Terjatve za prodane oziroma zapadle<br>naložbe                |                |                       | 2.080.669           | 0,32           |
| 8.4       | Terjatve za obresti                                           |                |                       | 73.867              | 0,01           |
| 8.5       | Terjatve za dividende                                         |                |                       | 18.268              | 0,00           |
| 8.7       | Druge terjatve iz poslovanja                                  |                |                       | 16.221              | 0,00           |
|           | <b>ČVS</b>                                                    |                |                       | <b>651.123.310</b>  | <b>100</b>     |

## POVZETEK LETNEGA POROČILA SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi zakona upravljavec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ) od njegove ustanovitve v letu 2001. SODPZ je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 in drugi; ZPIZ-2).

SODPZ je namenjen zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, in zavarovancem, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni več 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.

Na dan 31. 12. 2016 je imel SODPZ 46.150 zavarovancev. V letu 2016 je zavarovanje redno prenehalo 180 zavarovancem, število izrednih prenehanj zavarovanja pa je bilo 3.520. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2016 znašala 2,27 %, zjamčena donosnost SODPZ pa je bila 1,30 %. Na zadnji obračunski dan v letu 2016 (30. 12. 2016) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 651.102 tisoč evrov in je za 52.085 tisoč evrov presegala zjamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 599.017 tisoč evrov. V letu 2016 je imel SODPZ končno število enot premoženja v obtoku 756.613.879.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2016 kot upravljavec SODPZ upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov ter do provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska vplačila in znašajo 2,3 %, izstopni stroški pa se obračunajo v odstotku od zneska izplačila in znašajo 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo v primeru prenosa v dodatno zavarovanje in dokupa pokojninske dobe. Letna provizija za upravljanje znaša ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada. Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2016 dosegli 8.384 tisoč evrov, od tega je provizija za upravljanje obsegala 6.721 tisoč evrov, vstopni stroški 1.250 tisoč evrov, izstopni stroški pa 413 tisoč evrov.

Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-5/2013-26, z dne 30. 10. 2015, ki jo je izdalo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti, so 4. 2. 2016 začele veljati spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega

zavarovanja, ki so se nanašale na znižanje provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev v upravljanju.

S 1. 1. 2016 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. list RS, št. 102/15; ZPIZ-2B). Kapitalska družba, d. d., je morala Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja in Pokojninski načrt za izplačevanje poklicnih pokojnin uskladiti z določbami ZPIZ-2B v roku 12 mesecev po uveljavitvi ZPIZ-2B. Nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1031-160/2016-3 z dne 23. 11. 2016, uporablja pa se od 1. 1. 2017.

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](http://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](mailto:info.sodpz@kapitalska-druzba.si)**.

Letno poročilo SODPZ je dostopno na spletni strani Kapitalske družbe, d. d., **[www.kapitalska-druzba.si](http://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](http://www.kapitalska-druzba.si)**.