

POSLOVNO POROČILO 2003

Uprava KAD je na svoji 201. seji dne 10. 05. 2004 sprejela Poslovno poročilo
Skлада obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije za leto 2003

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Dunajska 56, 1000 Ljubljana



KAPITALSKA DRUŽBA

*Skład obveznega dodatnega pokojninskega
zavarovanja Republike Slovenije*

KAZALO

1	PREDSTAVITEV SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	3
1.1	Ustanovitelj Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja	3
1.2	Upravljevec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja	3
1.2.1	Splošne informacije	3
1.2.2	Podatki o dovoljenju in obsegu dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljavca pokojninskega sklada	3
1.2.3	Člani uprave in nadzornega sveta	4
1.2.4	Lastniška sestava	4
1.2.5	Podatki o kapitalu	4
1.2.6	Podatki o rezultatih poslovanja KAD za obdobje treh let	5
1.2.6.1	Bilanca stanja za obdobje treh let	5
1.2.6.2	Izkaz poslovnega izida za obdobje treh let	8
1.2.7	Podatki o odgovornih osebah, vrsti in obsegu njihovi pooblastil	10
1.2.8	Podatki o pogodbenih partnerjih KAD, ki se nanašajo na poslovanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja	11
1.3	Dovoljenje za oblikovanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja	12
1.4	Pravila upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja in pokojninski načrt ..	12
1.5	Način in roki obveščanja zavarovancev Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja ..	12
2	POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	13
2.1	Podatki o zavarovancih	13
2.2	Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oz. izrednega prenehanja članstva	14
2.3	Plačilo prispevka za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje	15
2.4	Mirovanje plačila prispevka	15
2.5	Provizija upravljavca SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški	15
2.6	Čista vrednost sredstev, povprečna čista vrednost sredstev in sredstva Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja	16
2.7	Gibanje vrednosti enote premoženja in odkupne vrednosti enote premoženja v poslovnem letu 2001, 2002 in 2003	17
2.8	Rezultat poslovanja s sredstvi članov sklada, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu ter obseg vplačil sredstev upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	19
3	RAČUNOVODSKI IZKAZI SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM POROČILOM	20
3.1	Revizorjeva poročila	20
3.2	Bilanca stanja SODPZ na dan 31.12.2003	23
3.3	Izkaz poslovnega izida SODPZ v obdobju od 01.01.2003 do 31.12.2003	26
3.4	Izkaz finančnega izida v obdobju od 01.01.2002 do 31.12.2003	27
3.5	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja SODPZ	27
3.6	Izkaz gibanja števila enot premoženja v obtoku SODPZ	28
3.7	Dodatek in pojasnila k računovodskim izkazom	29
4	POSLOVNO POROČILO UPRAVLJAVCA SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	38
4.1	Poslovanje ter rezultati poslovanja SODPZ	38
4.2	Makroekonomski okvir poslovanja	39
4.2.1	Inflacija	39
4.2.2	Bruto domači proizvod	40
4.2.3	Zaposlenost, plače in produktivnost	41
4.2.4	Trg denarja	41
4.2.4.1	Obrestne mere	41
4.2.4.2	Devizni tečaj	42
4.2.5	Trg kapitala	42
4.2.5.1	Trg lastniškega kapitala	42
4.2.5.2	Trg dolžniškega kapitala	43
4.3	Naložbe Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja	44
4.3.1	Naložbena politika in vrste naložb	44
4.3.2	Valutna sestava in ročnost naložb	44

4.3.3	Politika likvidnosti SODPZ.....	45
4.4	Poslovne usmeritve Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.....	46
4.4.1	Naložbena politika in upravljanje s sredstvi sklada	46
4.4.2	Izbira skrbnika sklada	46
5	POVZETEK LETNEGA POSLOVNEGA POROČILA	48
6	IZKAZI PREMOŽENJA SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	51

SEZNAM TABEL:

Tabela 1:	Pregled zavarovancev SODPZ po spolu in starosti po stanju na dan 31.12.2001	13
Tabela 2:	Pregled zavarovancev SODPZ po spolu in starosti po stanju na dan 31.12.2002	13
Tabela 3:	Pregled zavarovancev SODPZ po spolu in starosti po stanju na dan 31.12.2003	14
Tabela 4:	Izplačilo odkupne vrednosti v primeru izrednega prenehanja članstva.....	14
Tabela 5:	Plačilo prispevka za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje.....	15
Tabela 6:	Prihodki Kapitalske družbe od upravljanja sklada	16
Tabela 7:	Izračun poprečne letne čiste vrednosti sredstev	16
Tabela 8:	Gibanje VEP, OVEP in donosnosti v letu 2001	17
Tabela 9:	Gibanje VEP, OVEP in donosnosti v letu 2002	17
Tabela 10:	Gibanje VEP, OVEP in donosnosti v letu 2003	18
Tabela 11:	Donosnost v obdobju.....	19
Tabela 12:	Gibanje VEP in donosnosti v letu 2003	48
Tabela 13:	Donosnost v letu 2003	48
Tabela 14:	Prihodki Kapitalske družbe, d.d. od upravljanja sklada v letu 2003	49

SEZNAM SLIK:

Slika 1:	Dejanske in zajamčene donosnosti SODPZ v letu 2001, 2002 in 2003	18
Slika 2:	Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2003.....	40
Slika 3:	Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP (četrtletje tekočega leta v primerjavi z istim četrtletjem prejšnjega leta v stalnih cenah).....	40
Slika 4:	Gibanje povprečne deklarirane bančne dolgoročne obrestne mere za posojila gospodarstvu in obrestne mere za nad 1 leto vezane tolarske depozite v letu 2003	41
Slika 5:	Gibanje srednjega tečaja Banke Slovenije za evro in ameriški dolar (v SIT)	42
Slika 6:	Gibanje borznih indeksov SBI 20 in DAX (indeks, 31. 12. 2002 = 100).....	43
Slika 7:	Gibanje indeksov obveznic BIO in IBOXX € OA Price (indeks, 31. 12. 2002 = 100).....	43
Slika 8:	Vrste naložb SODPZ na dan 31.12.2003	44
Slika 9:	Valutna struktura SODPZ 31.12.2003	45
Slika 10:	Vse naložbe po zapadlosti po letih.....	45
Slika 11:	Stopnje dejanske in zajamčene donosnosti ter vrednost sredstev SODPZ v letu 2003	49

1 PREDSTAVITEV SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

1.1 Ustanovitelj Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

KAPITALSKA DRUŽBA POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA, D.D., LJUBLJANA.

1.2 Upravljevec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

KAPITALSKA DRUŽBA POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA, D.D., LJUBLJANA.

1.2.1 Splošne informacije

Firma: Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

Skrajšana firma: Kapitalska družba, d.d.

Firma v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana

Matična številka: 5986010

Davčna številka: 59093927

Datum ustanovitve: 24.10.1996

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

Število zaposlenih: Konec leta 2003 je bilo na Kapitalski družbi, d.d. 70 zaposlenih.

Število poslovnih enot: Svojo dejavnost Kapitalska družba, d.d. opravlja na sedežu družbe in nima poslovnih enot.

1.2.2 Podatki o dovoljenju in obsegu dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljavca pokojninskega sklada

Dejavnosti Kapitalske družbe, d.d. so določene z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 26/03 - uradno prečiščeno besedilo, 40/03 – odločba US, 63/03 - odločba US in ZIPRS0304-A, 135/03 in 2/04-ZDSS-1 - v nadaljevanju ZPIZ-1) in s statutom družbe. V skladu z 244. členom ZPIZ-1 opravlja Kapitalska družba, d.d. naslednje dejavnosti:

- upravljanje in razpolaganje z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij,

- upravljanje Prvega pokojninskega sklada v skladu z zakonom, ki ureja Prvi pokojninski sklad,
- upravljanje sklada obveznega dodatnega zavarovanja v skladu z ZPIZ-1,
- upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov po ZPIZ-1.

Poleg tega Kapitalska družba, d.d. opravlja tudi druge dejavnosti povezane z upravljanjem premoženja in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

Šifra dejavnosti: 66.020 dejavnost pokojninskih skladov

1.2.3 Člani uprave in nadzornega sveta

Kapitalsko družbo, d.d. je v letu 2003 vodila tričlanska uprava v sestavi:

mag. Jože LENIČ, predsednik uprave do 01.11.2003;
g. Borut JAMNIK, namestnik predsednika uprave do 30.06.2003 in od 01.11.2003 predsednik uprave;
mag. Helena BEŠTER, namestnik predsednika uprave od 01.11.2003;
mag. Tomaž KUNTARIČ, član uprave.

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d.d. je v letu 2003 deloval v naslednji sestavi:

mag. Mirko KALUŽA – predsednik;
mag. Sonja BUKOVEC, Boža KOVAČ, dr. Maja MAKOVEC BRENČIČ, Mojca OSOLNIK, Miloš PAVLICA, dr. Franc PERNEK, Zdravko PRAZNIK ter dr. Slaven MIČKOVIČ – člani.

1.2.4 Lastniška sestava

Na podlagi četrtega odstavka 243. člena ZPIZ-1 je edini ustanovitelj in delničar Kapitalske družbe, d.d. Republika Slovenija.

1.2.5 Podatki o kapitalu

Osnovni kapital družbe v višini 73.045.000.000,00 SIT je razdeljen na 730.450 delnic z nominalno vrednostjo 100.000 SIT. Imetnik vseh delnic je Republika Slovenija.

1.2.6 Podatki o rezultatih poslovanja KAD za obdobje treh let

1.2.6.1 Bilanca stanja za obdobje treh let

v 000 SIT

	2003	2002	2001
SREDSTVA	241.990.543	216.246.469	153.734.987
A. STALNA SREDSTVA	226.771.558	207.134.340	142.454.828
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	77.732	100.254	77.281
1. Dolgoročno odloženi stroški poslovanja	0	0	0
2. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	0	0
3. Dolgoročne premoženjske pravice	0	0	0
4. Dobro ime	0	0	0
5. Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva (tudi v pridobivanju)	16.463	45.723	21.632
6. Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	61.269	54.532	55.649
II. Opredmetena osnovna sredstva	1.743.973	877.197	922.609
1. Zemljišča in zgradbe	769.884	797.136	824.388
a) Zemljišča	0	0	0
b) Zgradbe	769.884	797.136	824.388
2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0	0
3. Druge naprave in oprema	62.846	80.061	98.221
4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	911.243	0	0
a) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
b) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	911.243	0	0
5. Osnovna čreda	0	0	0
6. Večletni nasadi	0	0	0
III. Dolgoročne finančne naložbe	224.949.853	206.156.889	141.454.938
1. Deleži v podjetjih v skupini	0	0	0
2. Dolgoročne finančne terjatve do pod. v skupini razen do prid. pod.	0	0	0
3. Deleži v pridruženih podjetjih	0	0	0
4. Dolgoročne finančne terjatve do pridruženih podjetij	0	0	0
5. Drugi dolgoročni deleži	191.439.267	167.806.875	120.398.518
6. Druge dolgoročne finančne terjatve	33.510.587	38.350.013	21.056.420
7. Lastni deleži	0	0	0
B. GIBLJIVA SREDSTVA	15.214.886	9.104.442	9.276.120
I. Zaloge	0	0	0
1. Material	0	0	0
2. Nedokončana proizvodnja	0	0	0
3. Proizvodi in trgovsko blago	0	0	0
4. Predujmi za zaloge	0	0	0
II. Poslovne terjatve	5.668.611	1.938.338	1.743.987
a) Dolgoročne poslovne terjatve	4.476	5.193	7.980
1. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do pod. v skupini razen do prid. pod.	0	0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij	0	0	0
4. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	4.476	5.193	7.980
5. Dolgoročni nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0
b) Kratkoročne poslovne terjatve	5.664.135	1.933.145	1.736.008
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	4.092.296	754.131	482.123
2. Kratkoročne poslovne terjatve do pod. v skupini razen do prid. pod.	0	0	0
3. Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij	0	0	0

	4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.571.840	1.179.014	1.253.885
	5. Kratkoročni nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0
III.	Kratkoročne finančne naložbe	9.283.495	5.377.297	7.145.919
1.	Kratkoročni deleži v podjetjih v skupini razen v pridruženih podjetjih	0	0	0
2.	Kratkoročni deleži v pridruženih podjetjih	0	0	0
3.	Lastni deleži	0	0	0
4.	Kratkoročne finančne naložbe do drugih	9.283.495	5.377.297	7.145.919
IV.	Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	262.780	1.788.808	386.213
C.	AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	4.099	7.687	2.004.039
	IZVENBILANČNA EVIDENCA	6.375.000	13.009.007	5.065.963

	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	241.990.543	216.246.469	153.734.987
A.	KAPITAL	231.927.483	206.922.933	145.473.464
I.	Vpoklicani kapital	73.045.000	73.045.000	80.715.314
1.	Osnovni kapital	73.045.000	73.045.000	80.715.314
2.	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0
II.	Kapitalske rezerve	19.266.479	17.109.843	0
III.	Rezerve iz dobička	0	0	0
1.	Zakonske rezerve	0	0	0
2.	Rezerve za lastne deleže	0	0	0
3.	Statutarne rezerve	0	0	0
4.	Druge rezerve iz dobička	0	0	0
IV.	Preneseni čisti poslovni izid	0	0	(16.210.965)
V.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	478.686	0	(6.024.826)
VI.	Prevrednotovalni popravki kapitala	139.137.318	116.768.090	86.993.941
1.	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	76.474.513	76.474.513	86.993.941
2.	Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	62.662.805	40.293.577	0
B.	REZERVACIJE	4.605.674	6.607.798	0
1.	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	0	0	0
2.	Rezervacije za davčne obveznosti	0	0	0
3.	Druge rezervacije	4.605.674	6.607.798	0
C.	FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	5.350.928	2.626.780	8.182.985
a)	Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti	0	0	0
1.	Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	0
2.	Dolgoročne finančne obveznosti do bank	0	0	0
3.	Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0	0
4.	Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	0
5.	Dolgoročne menične obveznosti	0	0	0
6.	Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	0	0	0
7.	Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do pridruženih podjetij	0	0	0
8.	Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	0	0	0
b)	Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	5.350.928	2.626.780	8.182.985
1.	Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	0
2.	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	4.947.169	2.040.000	7.500.000
3.	Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	227.614	344.215	503.177
4.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	52.528	64.167	23.694
5.	Kratkoročne menične obveznosti	0	0	0
6.	Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	0	0	0

	7. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do pridruženih podjetij	0	0	0
	8. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	123.617	178.398	156.113
Č.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	106.459	88.958	78.539
	IZVENBILANČNA EVIDENCA	6.375.000	13.009.007	5.065.963

Mag. Dragana Cicmil Trtnik
Direktor oddelka za finance in računovodstvo

g. Borut Jamnik
Predsednik uprave

1.2.6.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje treh let

v 000 SIT

	Leto 2003	Leto 2002	Leto 2001
	1	2	3
1.			
Čisti prihodki od prodaje	1.268.147	947.053	501.685
2.			
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	0	0
3.			
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0	0
4.			
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	1.945	2.949	527
5.			
Stroški blaga, materiala in storitev	(520.355)	(455.323)	(376.941)
a)			
Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	(48.506)	(51.485)	(53.628)
b)			
Stroški storitev	(471.849)	(403.838)	(323.313)
6.			
Stroški dela	(595.356)	(525.244)	(402.184)
a)			
Stroški plač	(437.030)	(388.255)	(291.492)
b)			
Stroški socialnih zavarovanj	(119.168)	(102.021)	(72.628)
od tega stroški pokojninskih zavarovanj	(9.971)	(4.711)	(1.516)
c)			
Drugi stroški dela	(39.158)	(34.968)	(38.064)
7.			
Odpisi vrednosti	(119.449)	(109.936)	(91.974)
a)			
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	(119.449)	(109.741)	(91.974)
b)			
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	(195)	0
8.			
Drugi poslovni odhodki	(1.469.371)	(6.607.798)	(105)
9.			
Finančni prihodki iz deležev	3.673.799	3.470.658	3.057.632
a)			
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini razen v pridruženih podjetjih	0	0	0
b)			
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih	0	0	0
c)			
Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	3.673.799	3.470.658	3.057.632
10.			
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	0	0	0
a)			
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	0	0	0
b)			
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do pridruženih podjetij	0	0	0
c)			
Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	0	0	0
11.			
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	8.868.326	42.055.346	4.980.681
a)			
Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	0	0	0
b)			
Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do pridruženih podjetij	0	0	0

c)	Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	8.868.326	42.055.346	4.980.681
12.	Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	(2.619.614)	(19.022.201)	(2.451.236)
a)	Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetja v skupini razen v pridružena podjetja	0	0	0
b)	Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v pridružena pod.	0	0	0
c)	Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	(2.619.614)	(19.022.201)	(2.451.236)
13.	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	(1.644.164)	(1.296.774)	(4.894.753)
a)	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	0	0	0
b)	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do pridruženih podjetij	0	0	0
c)	Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	(1.644.164)	(1.296.774)	(4.894.753)
14.	Davek iz dobička iz rednega delovanja	0	0	0
15.	ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	6.843.906	18.458.728	323.331
16.	Izredni prihodki	9.812	38.150	63.657
17.	Izredni odhodki	(6.375.033)	(12.001.171)	(6.411.814)
a)	Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala	(6.375.033)	(12.001.171)	(6.411.814)
b)	Izredni odhodki za prevrednotovalni popravek kapitala	0	0	0
18.	POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA	(6.365.220)	(11.963.021)	(6.348.157)
19.	Davek iz dobička zunaj rednega delovanja	0	0	0
20.	Drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah	0	0	0
21.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	478.686	6.495.707	(6.024.826)

Mag. Dragana Cicmil Trtnik
Direktor oddelka za finance in računovodstvo

g. Borut Jamnik
Predsednik uprave

1.2.7 Podatki o odgovornih osebah, vrsti in obsegu njihovi pooblastil

Poslovni račun: g. Borut JAMNIK, predsednik uprave
mag. Helena BEŠTER, namestnik predsednika uprave
mag. Tomaž KUNTARIČ, član uprave
ga. Zinka KERIN, direktorica oddelka za razvoj in izvajanje pokojninskih zavarovanj
ga. Ljuba PLASKAN, pomočnica direktorice oddelka za razvoj in izvajanje pokojninskih zavarovanj
ga. Vesna RAZPOTNIK, pomočnica direktorice oddelka za razvoj in izvajanje pokojninskih zavarovanj

Nakup in prodaja vrednostnih papirjev:

- splošno: g. Borut JAMNIK, predsednik uprave
mag. Helena BEŠTER, namestnik predsednika uprave
mag. Tomaž KUNTARIČ, član uprave
- do 20 mio SIT: g. Darko TORKAR, direktor oddelka za naložbe
- naročila borznim posrednikom: po pooblastilu člana uprave

Vezava depozitov: g. Borut JAMNIK, predsednik uprave
mag. Helena BEŠTER, namestnik predsednika uprave
mag. Tomaž KUNTARIČ, član uprave
- do 110 mio SIT g. Darko TORKAR, direktor oddelka za naložbe

Podpis zavarovalnih polic: g. Borut JAMNIK, predsednik uprave
mag. Helena BEŠTER, namestnik predsednika uprave
mag. Tomaž KUNTARIČ, član uprave

Preknjižbe v KDD: g. Darko TORKAR, direktor oddelka za naložbe

Poročila ATVP:

- mesečno (VPS/M-1): mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za finance in računovodstvo
- mesečno (VPS/M-2a): mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za finance in računovodstvo
- mesečno (VPS/M-2b): mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za finance in računovodstvo
- mesečno (VPS/M-2c): mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za finance in računovodstvo
- mesečno (VPS/M-2d): mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za finance in računovodstvo
- letno: g. Borut JAMNIK, predsednik uprave

mag. Helena BEŠTER, namestnik predsednika uprave
 mag. Tomaž KUNTARIČ, član uprave
 mag. Dragana CICMIL TRTNIK, direktorica oddelka za
 finance in računovodstvo
 g. Darko TORKAR, direktor oddelka za naložbe
 ga. Zinka KERIN, direktorica oddelka za razvoj in izvajanje
 pokojninskih zavarovanj

1.2.8 Podatki o pogodbenih partnerjih KAD, ki se nanašajo na poslovanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

Seznam borzno-posredniških družb, s katerimi sodeluje Kapitalska družba:

BORZNOPOSREDNIŠKA DRUŽBA	SEDEŽ
ABANKA VIPA D.D.	SLOVENSKA CESTA 58, 1000 LJUBLJANA
ARGONOS-BORZNO POSREDNIŠKA HIŠA D.O.O. LJUBLJANA	PUHARJEVA ULICA 2, 1000 LJUBLJANA
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT D.D. LJUBLJANA	ŠMARTINSKA CESTA 140, 1000 LJUBLJANA
CERTIUS BPH BORZNOPOSREDNIŠKA HIŠA D.O.O.	ŠMARTINSKA CESTA 152, 1000 LJUBLJANA
COGITO BIS B.H. BORZNO POSREDOVANJE D.O.O.	TYRŠEVA ULICA 18, 2000 MARIBOR
FACTOR BANKA D.D.	TIVOLSKA CESTA 48, 1000 LJUBLJANA
ILIRIKA BORZNO POSREDNIŠKA HIŠA D.D., LJUBLJANA	BREG 22, 1000 LJUBLJANA
MARIBORSKA BORZNO-POSREDNIŠKA HIŠA D.O.O.	ULICA VITA KRAIGHERJA 5, 2000 MARIBOR
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D., LJUBLJANA	TRG REPUBLIKE 2, 1000 LJUBLJANA
PERSPEKTIVA D.D. BORZNO POSREDNIŠKA DRUŽBA	DUNAJSKA CESTA 156, 1000 LJUBLJANA
POTEZA, BORZNO POSREDNIŠKA DRUŽBA, D.D.	DUNAJSKA CESTA 22, 1000 LJUBLJANA
PROBANKA D.D. MARIBOR	GOSPOSKA ULICA 23, 2000 MARIBOR
PUBLIKUM BORZNO POSREDOVANJE, D.D.	MIKLOŠIČEVA CESTA 38, 1000 LJUBLJANA
SLOVENSKA ZADRUŽNA KMETIJSKA BANKA D.D. LJUBLJANA	KOLODVORSKA ULICA 9, 1000 LJUBLJANA
SKB BANKA D.D. LJUBLJANA	AJDOVŠČINA 4, 1000 LJUBLJANA

Ostali pomembnejši poslovni partnerji:

SPIN, INFORMACIJSKI INŽENIRING, d.o.o., NOVA GORICA

Kapitalska družba sodeluje s podjetjem od leta 2000, ko je bilo izbrano za razvoj in postavitve informacijskega sistema VPS, predvsem za podporo poslovnim procesom upravljanja pasive VPS.

ITEO SPIN, PODJETJE ZA INFORMACIJSKO PODPORO NALOŽBENI DEJAVNOSTI, d.o.o., LJUBLJANA

Kapitalska družba sodeluje s podjetjem od leta 2000, ko je bilo izbrano kot ponudnik informacijske podpore naložbeni dejavnosti VPS.

CREA, STORITVE IN SVETOVANJE, d.o.o., LJUBLJANA

CREA d.o.o. ponuja rešitev s področja varnega elektronskega poslovanja. Kapitalska družba sodeluje s podjetjem od leta 2003, ko je bilo izbrano kot ponudnik informacijske podpore varni elektronski izmenjavi podatkov preko spleta.

FORMITAS, AGENCIJA ZA MARKETING, d.o.o., LJUBLJANA

Predmet sodelovanja, ki teče že tretje leto, je priprava in izvedba projekta trženjskih, predvsem pa komunikacijskih aktivnosti družbe in njenih skladov v upravljanju.

1.3 Dovoljenje za oblikovanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

V skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur.l. RS, št. 106/99, 72/00, 81/00, 124/00, 109/01, 108/02, 26/03, 135/03 - v nadaljevanju ZPIZ-1) je izvajalec obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (v nadaljevanju SODPZ), ki je oblikovan kot vzajemni pokojninski sklad. SODPZ v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Ljubljana (v nadaljevanju Kapitalska družba), ločeno od drugega premoženja, ter izplačuje poklicne pokojnine neposredno na podlagi zakona.

1.4 Pravila upravljanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja in pokojninski načrt

Kapitalska družba je v skladu z določbami ZPIZ-1 in podrobnejšimi navodili Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve pripravila Pokojninski načrt za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje ON1, ki ga je aktuarsko potrdila Agencija za zavarovalni nadzor z odločbo št. 30200-251-I/00 z dne 27.12.2000, odobril pa minister za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 106-033/00-002 z dne 27.12.2000. Zavarovalno tehnične podlage so pripravljene ob upoštevanju zakonskih predpisov in Pokojninskega načrta obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja ON1 in služijo kot osnova za izvajanje obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

1.5 Način in roki obveščanja zavarovancev Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

Kapitalska družba bo vsakemu zavarovancu najkasneje do 31. januarja vsako leto izdala potrdilo o številu enot premoženja, vpisanih na njegovem osebnem računu po stanju na dan 31. december in obračun vplačanih prispevkov v preteklem letu. Ravno tako bo Kapitalska družba tudi vsakemu delodajalcu najkasneje do 31. januarja vsako leto izdala potrdilo o številu enot premoženja, vpisanih na osebnem računu zavarovanca, ki jih je vplačal ta delodajalec, po stanju na dan 31. december in obračun vplačanih prispevkov v preteklem letu.

Kapitalska družba bo do 30. maja tekočega leta izdelala letno poslovno poročilo za preteklo leto in zagotovila možnost vpogleda na sedežu Kapitalske družbe. Do 15. junija tekočega leta pa bo poslala vsem zavarovancem SODPZ in delodajalcem povzetek letnega poslovnega poročila za preteklo leto.

2 POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

2.1 Podatki o zavarovancih

SODPZ je sprejel prve zavarovance s 01.01.2001. Na osnovi podatkov o zavarovancih prejetih od Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (v nadaljevanju Zavod), Carinske uprave Republike Slovenije in delodajalcev je na dan 01.01.2001 pripadala pravica do vključitve v obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje 21.506 zavarovancem. Vzpostavitev baze zavarovancev je bilo v prvem letu delovanja SODPZ obsežno delo. Precej težav je delodajalcem predstavljala delitev zavarovancev v skupino, ki je ostala v zavarovanju pri Zavodu, in skupino, ki se vključi v SODPZ, kar je imelo za posledico napačno vključitev zavarovancev. Te napake se odpravljajo z razveljavljanjem zavarovalnega razmerja za nazaj. Spremembe stanja števila zavarovancev za nazaj izvede SODPZ na osnovi podatkov delodajalcev. V letu 2001 se je število zavarovancev med letom spreminjalo, tako da je stanje zavarovancev na dan 31.12.2001 doseglo 23.209 zavarovancev.

V nadaljevanju je v tabelah 1, 2 in 3 prikazana struktura zavarovancev po starostnih skupinah in spolu, s pripadajočim številom enot premoženja v letih 2001, 2002 in 2003.

Tabela 1: Pregled zavarovancev SODPZ po spolu in starosti po stanju na dan 31.12.2001

Starost	Skupaj št. zavarovancev	Skupaj št. točk	Moški	Moški št. točk	Ženske	Ženske št. točk
11 do 20 let	442	325.142,54	420	318.588,73	22	6.553,81
21 do 30 let	8.034	11.260.525,93	7.276	10.523.305,67	758	737.220,26
31 do 40 let	12.099	20.402.475,00	10.595	19.013.379,10	1.504	1.389.095,90
41 do 50 let	2.163	3.511.047,30	1.937	3.211.094,71	226	299.952,59
51 do 60 let	242	852.747,99	225	814.463,02	17	38.284,97
61 do 70 let	8	8.122,45	8	8.122,45	0	0,00
NN*	221	582.220,57	219	579.845,84	2	2.374,73
SKUPAJ	23.209	36.942.281,78	20.680	34.468.799,52	2.529	2.473.482,26

*Skupina zavarovancev, za katero veljajo posebni pogoji varovanja osebnih podatkov.

Vir: KAD

Tabela 2: Pregled zavarovancev SODPZ po spolu in starosti po stanju na dan 31.12.2002

Starost	Skupaj št. zavarovancev	Skupaj št. točk	Moški	Moški št. točk	Ženske	Ženske št. točk
11 do 20 let	399	367.440,99	358	354.239,69	41	13.201,30
21 do 30 let	8.325	19.967.002,55	7.476	18.606.954,14	849	1.360.048,41
31 do 40 let	13.239	42.791.058,49	11.590	39.922.169,21	1.649	2.868.889,28
41 do 50 let	3.105	8.912.446,98	2.759	8.174.178,01	346	738.268,97
51 do 60 let	324	1.522.838,38	292	1.419.423,07	32	103.415,31
61 do 70 let	15	57.730,42	15	57.730,42	0	0,00
NN*	234	1.218.901,36	229	1.209.721,31	5	9.180,05
SKUPAJ	25.641	74.837.419,17	22.719	69.744.415,85	2.922	5.093.003,32

*Skupina zavarovancev, za katero veljajo posebni pogoji varovanja osebnih podatkov.

Vir: KAD

V letu 2002 se je število zavarovancev med letom spreminjalo in sicer se je njihovo število povečalo za 2.432 zavarovance, tako da je stanje zavarovancev na dan 31.12.2002 doseglo

25.641 zavarovancev. Med zavarovanci se povečuje število tistih med 31 in 40 letom starosti ter med 41 in 50 letom starosti.

Tabela 3: Pregled zavarovancev SODPZ po spolu in starosti po stanju na dan 31.12.2003

Starost	Skupaj št. zavarovancev	Skupaj št. točk	Moški	Moški št. točk	Ženske	Ženske št. točk
11 do 20 let	311	262.412,32	266	225.681,27	45	36.731,05
21 do 30 let	9.051	26.068.492,43	8.029	24.124.948,77	1.022	1.943.543,66
31 do 40 let	13.928	62.823.945,14	12.185	58.672.495,63	1.743	4.151.449,51
41 do 50 let	4.140	16.826.280,27	3.683	15.460.257,13	457	1.366.023,14
51 do 60 let	430	2.383.755,65	387	2.187.457,55	43	196.298,10
61 do 70 let	20	154.982,40	20	154.982,40	0	0,00
NN*	247	1.835.172,78	233	1.813.462,03	14	21.710,75
SKUPAJ	28.127	110.355.040,99	24.803	102.639.284,78	3.324	7.715.756,21

*Skupina zavarovancev, za katero veljajo posebni pogoji varovanja osebnih podatkov.

Vir: KAD

V letu 2003 se je število zavarovancev med letom spreminjalo in sicer se je njihovo število povečalo za 2.486 zavarovancev, tako da je stanje zavarovancev na dan 31.12.2003 doseglo 28.127 zavarovancev. Med zavarovanci se povečuje število tistih med 21 in 30 letom starosti, med 31 in 40 letom starosti ter med 41 in 50 letom starosti.

2.2 Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oz. izrednega prenehanja članstva

Redno prenehanje obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nastopi, ko zavarovanec uveljavi pravico do poklicne oz. znižane poklicne pokojnine. V poročevalnem obdobju razlogi za redno prenehanje zavarovanja niso nastopili.

Izredno prenehanje obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nastopi zaradi prenehanja zavarovanja pred uveljavitvijo pravice do poklicne oz. znižane poklicne pokojnine.

V letu 2001 je bilo vloženih 6 popolnih zahtev za izplačilo odkupne vrednosti in sicer: 1 zaradi smrti zavarovanca in 5 zaradi starostne ali invalidske upokojitve. V izplačilo so zapadli 3 zahtevki v višini 481 tisoč SIT. V letu 2002 je bilo vloženih 16 popolnih zahtev za izplačilo odkupne vrednosti in sicer: 8 zaradi smrti zavarovanca in 8 zaradi starostne ali invalidske upokojitve. V izplačilo je zapadlo 19 zahtevkov v višini 6.236 tisoč SIT. V letu 2003 je bilo vloženih 40 popolnih zahtev za izplačilo odkupne vrednosti in sicer: 27 zaradi smrti zavarovanca in 13 zaradi starostne ali invalidske upokojitve. V izplačilo je zapadlo 36 zahtevkov v višini 13.762 tisoč SIT. V tabeli 4 so prikazana izplačila odkupne vrednosti v primeru izrednega prenehanja članstva v letih 2001, 2002 in 2003.

Tabela 4: Izplačilo odkupne vrednosti v primeru izrednega prenehanja članstva

v 000 SIT

Leto	Enote premoženja	Btto OVP	Izstopni stroški	Davek	Neto OVP
2001	4.437,42	481	5	119	357
2002	53.286,94	6.236	62	1.543	4.630
2003	105.782,93	13.762	138	3.408	10.216
Skupaj	163.507,29	20.479	205	5.070	15.204

Vir: KAD

2.3 Plačilo prispevka za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje

Delodajalci plačujejo prispevek z namenom, da se zavarovancem ob izpolnitvi pogojev, določenih s pokojninskim načrtom, zagotovi pravice iz obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki se izplačujejo v obliki poklicne pokojnine in znižane poklicne pokojnine. V tabeli 5 so prikazana plačila delodajalcev v letih 2001, 2002 in 2003.

Tabela 5: Plačilo prispevka za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje

v 000 SIT

Leto	Bruto prispevek	Vstopni stroški	Čisti – neto prispevek
2001	4.145.850	248.751	3.897.099
2002	4.761.177	273.357	4.487.820
2003	5.348.283	294.156	5.054.127
Skupaj	14.255.310	816.264	13.439.046

Vir: KAD

Delodajalci obračunavajo prispevek na bruto plačo zavarovanca oz. nadomestilo bruto plače. Postopek plačila je enak kot za vse prispevke od plač, kar pomeni, da obstaja vedno zamik med obdobjem obračuna, za katerega se prizna zavarovancu dodana doba, in denarnim tokom.

2.4 Mirovanje plačila prispevka

Mirovanje zavarovanja lahko nastopi v več primerih. V primeru prekinitve delovnega razmerja ali prerazporeditve delavca na drugo delovno mesto, za katero ne velja obvezna vključitev v obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje, delodajalec sporoči spremembo in obveznost plačevanja prispevka se prekine.

Delodajalec prosto odloča, ali bo za čas porodniškega dopusta in bolniške odsotnosti, daljše od 30 dni, plačeval prispevek za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje ali ne. V primeru neplačevanja prispevka se na osnovi pisnega obvestila delodajalca vzpostavi mirovanje.

Pri nekaterih poklicih oz. delovnih mestih se prizna pravica do štetja zavarovalne dobe s povečanjem oz. do obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja le ob izpolnitvi predpisanih kriterijev. Ugotavljanje izpolnjevanja teh kriterijev je v pristojnosti delodajalca. V primeru, ko je delodajalec mesečno plačeval prispevke za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje za zavarovanca, ki v obdobju koledarskega leta ni izpolnil predpisanih kriterijev, delodajalec zahteva vračilo plačanega prispevka. Lahko pa delodajalec prispevke poravnata tudi na koncu leta, ko je ugotovljena obveznost plačila teh prispevkov.

2.5 Provizija upravljavca SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški

Kapitalska družba je kot upravljavca upravičena do povračila vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in letne provizije za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačanega prispevka in znašajo 5,5 %. Izstopni stroški se obračunajo v primeru izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in v primeru poklicne upokojitve in znašajo 1%. Provizija za upravljanje SODPZ znaša 1,5% povprečne čiste letne vrednosti sredstev SODPZ. V tabeli 6 so prikazane obračunane vrste stroškov v letih 2001, 2002 in 2003, ki pomenijo prihodke upravljavca.

Tabela 6: Prihodki Kapitalske družbe od upravljanja sklada

v 000 SIT

Leto	Vstopni stroški	Upravljavška provizija	Izstopni stroški	Skupaj
2001	248.376	26.373	5	274.754
2002	273.073	96.610	62	369.745
2003	294.020	181.845	138	476.003
Skupaj	815.469	304.828	205	1.120.502

Vir: KAD.

Upravljavec poleg letne provizije za upravljanje iz sredstev sklada zaračuna še ostale stroške, določene v Pokojninskem načrtu ON1 in sicer:

- stroške posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, zmanjšane za strošek borzno posredniške hiše oziroma banke,
- stroške po pogodbah, sklenjenih z banko in klirinško depotno družbo na podlagi 325. člena ZPIZ-1,
- stroške posebnega denarnega računa in s tem povezane stroške plačilnega prometa,
- stroške nadomestila nadzornim institucijam za opravljanje nadzora nad poslovanjem sklada.

Zgoraj navedeni stroški so v letu 2003 znašali 2.146 tisoč SIT.

2.6 Čista vrednost sredstev, povprečna čista vrednost sredstev in sredstva Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

V tabeli 7 je prikazan izračun povprečne letne čiste vrednosti sredstev.

Tabela 7: Izračun poprečne letne čiste vrednosti sredstev

v 000 SIT

Mesec	2003	2002	2001
januar	9.764.172	4.490.273	0
februar	10.260.325	4.888.289	578.948
marec	10.747.420	5.289.188	885.892
april	11.223.772	5.702.352	1.206.262
maj	11.714.089	6.128.223	1.535.166
junij	12.209.626	6.548.676	1.874.217
julij	12.746.505	6.983.625	2.220.428
avgust	13.261.813	7.425.322	2.594.696
september	13.806.006	7.886.806	2.957.336
oktober	14.346.287	8.335.962	3.326.725
november	14.943.338	8.814.321	3.715.803
december	15.522.679	9.291.477	4.113.617
skupaj	150.546.031	81.784.514	25.009.090
povprečna ČVS	12.545.503	6.815.376	2.273.554
sredstva VPS	15.552.641	9.304.292	4.124.446

Vir: KAD

Konec leta 2001 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 4.113.617 tisoč SIT, povprečna ČVS v letu 2001 pa je znašala 2.273.554 tisoč SIT. Sredstva Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja so konec leta 2001 znašala 4.124.446 tisoč SIT.

Konec leta 2002 je ČVS znašala 9.291.477 tisoč SIT, povprečna ČVS v letu 2002 pa je znašala 6.815.376 tisoč SIT. Sredstva Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja so konec leta 2002 znašala 9.304.292 tisoč SIT.

Konec leta 2003 je ČVS znašala 15.522.679 tisoč SIT, povprečna ČVS v letu 2003 pa je znašala 12.545.503 tisoč SIT. Sredstva Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja so konec leta 2003 znašala 15.552.641 tisoč SIT.

2.7 Gibanje vrednosti enote premoženja in odkupne vrednosti enote premoženja v poslovnem letu 2001, 2002 in 2003

V tabelah 8, 9 in 10 so po mesecih prikazane vrednosti enote premoženja in odkupne vrednosti enote premoženja (ki so v bistvu vrednosti enote premoženja zmanjšane za izstopne stroške) za leto 2001, 2002 in 2003. Poleg omenjenih podatkov so prikazane tudi dejanske in zajamčene donosnosti po posameznih mesecih, kjer pa so zajamčene donosnosti podane z mesečnim zamikom v skladu z njihovo uporabo ob konverziji sredstev.

Tabela 8: Gibanje VEP, OVEP in donosnosti v letu 2001

Mesec	VEP	OVEP	Dejanska donosnost (v %)	Zajamčena donosnost (v %)
februar	100,00			
marec	100,81	99,80	0,81	0,81
april	102,02	101,00	1,20	0,84
maj	103,28	102,25	1,24	0,65
junij	104,32	103,28	1,01	0,68
julij	105,53	104,47	1,16	0,69
avgust	106,69	105,62	1,10	0,73
september	107,45	106,38	0,71	0,72
oktober	108,44	107,36	0,92	0,59
november	109,86	108,76	1,31	0,56
december	111,11	110,00	1,14	0,60

VEP - vrednost enote premoženja

OVEP - odkupna vrednost enote premoženja

Vir: KAD

Tabela 9: Gibanje VEP, OVEP in donosnosti v letu 2002

Mesec	VEP	OVEP	Dejanska donosnost (v %)	Zajamčena donosnost (v %)
januar	111,85	110,73	0,67	0,64
februar	112,90	111,77	0,94	0,80
marec	113,82	112,68	0,81	0,66
april	114,90	113,75	0,95	0,75
maj	116,16	115,00	1,10	0,67
junij	117,27	116,10	0,96	0,74
julij	118,28	117,10	0,86	0,67
avgust	119,37	118,18	0,92	0,69
september	120,48	119,28	0,93	0,68
oktober	121,47	120,26	0,82	0,65
november	122,74	121,51	1,05	0,68
december	123,84	122,60	0,90	0,66

Vir: KAD

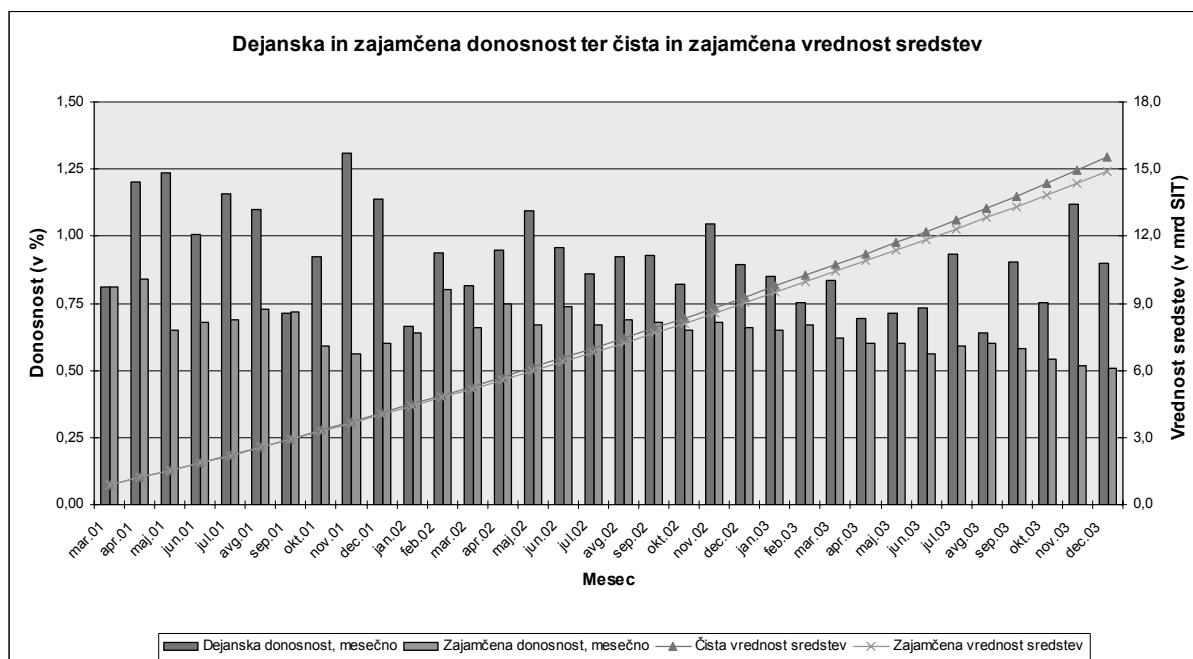
Tabela 10: Gibanje VEP, OVEP in donosnosti v letu 2003

Mesec	VEP	OVEP	Dejanska donosnost (v %)	Zajamčena donosnost (v %)
januar	124,89	123,64	0,85	0,65
februar	125,83	124,57	0,75	0,67
marec	126,88	125,61	0,83	0,62
april	127,76	126,48	0,69	0,60
maj	128,67	127,38	0,71	0,60
junij	129,61	128,31	0,73	0,56
julij	130,82	129,51	0,93	0,59
avgust	131,66	130,34	0,64	0,60
september	132,85	131,52	0,90	0,58
oktober	133,85	132,51	0,75	0,54
november	135,35	134,00	1,12	0,52
december	136,57	135,20	0,90	0,51

Vir: KAD

Gibanje dejanskih in zajamčenih donosnosti ter čiste in zajamčene vrednosti sredstev v letih 2001, 2002 in 2003 prikazuje slika 1.

Slika 1: Dejanske in zajamčene donosnosti SODPZ v letu 2001, 2002 in 2003



Vir: KAD

Iz slike 1 se vidi, da čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ naraščata čez celotno prikazano obdobje in da se razlika med njima povečuje v korist čiste vrednosti sredstev. Čista vrednost sredstev je tako konec leta 2003 znašala 15.522.679 tisoč SIT, zajamčena vrednost sredstev pa je konec leta 2003 znašala 14.866.880 tisoč SIT.

2.8 Rezultat poslovanja s sredstvi članov sklada, doseganje dejanskega in zajamčenega donosa v poslovnem letu ter obseg vplačil sredstev upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

V tabeli 11 so prikazane dejanske in zajamčene donosnosti v letih 2001, 2002 in 2003, in sicer so donosnosti izražene: nominalno, ob upoštevanju temeljne obrestne mere in ob upoštevanju rasti tečaja evra.

Tabela 11: Donosnost v obdobju

Leto		2003	2002	2001*
Dejanska donosnost	nominalno	10,28%	11,46%	11,11%
	TOM +	4,08%	3,53%	3,73%
	EUR +	7,29%	7,17%	7,40%
Zajamčena donosnost	nominalno	7,27%	8,61%	7,09%
	TOM +	1,24%	0,89%	-0,03%
	EUR +	4,37%	4,43%	3,51%

* Donosnost v obdobju marec-december 2001

TOM - temeljna obrestna mera

EUR - denarna valuta Evropske unije evro

Vir: KAD

Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev SODPZ v letu 2001 se odrazi v dejanskih donosnostih, ki so razen v mesecu septembru večje kot zajamčene donosnosti. Tako nominalna dejanska donosnost za leto 2001 znaša 11,11%, medtem ko nominalna zajamčena donosnost znaša 7,09% (oba podatka se nanašata na obdobje marec-december 2001). V letu 2001 je bilo za 2.337.109,67 SIT vplačil sredstev upravljavca SODPZ - enkratno vplačilo meseca marca, ker je bila dejanska čista vrednost sredstev sklada nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada.

Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev SODPZ v letu 2002 se odrazi v dejanskih donosnostih, ki so bile večje kot zajamčene donosnosti. Tako nominalna dejanska donosnost za leto 2002 znaša 11,46%, medtem ko nominalna zajamčena donosnost znaša 8,61%. V letu 2002 ni bilo vplačil sredstev upravljavca SODPZ iz naslova nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev sklada.

Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev SODPZ v letu 2003 se odrazi v dejanskih donosnostih, ki so bile večje kot zajamčene donosnosti. Tako nominalna dejanska donosnost za leto 2003 znaša 10,28%, medtem ko nominalna zajamčena donosnost znaša 7,27%. V letu 2003 ni bilo vplačil sredstev upravljavca SODPZ iz naslova nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev sklada.

3 RAČUNOVODSKI IZKAZI SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM POROČILOM

3.1 Revizorjeva poročila

Poročilo o računovodskih izkazih

Deloitte.


POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu

SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

Revidirali smo bilanco stanja Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju "SODPZ") z dne 31. decembra 2003 ter z njo povezane: izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in priloge k izkazom, za obdobje, končano na ta dan. SODPZ posluje preko ločenega transakcijskega računa, vendar ni samostojna pravna oseba. Upravljavec SODPZ je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. Ljubljana (v nadaljevanju "KAD"). Pregledali smo tudi poslovno poročilo posloводства z dne 31. decembra 2003. Posloводство KAD je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov SODPZ. Naša odgovornost je, da izrazimo mnenje o računovodskih izkazih ter poročamo o skladnosti poslovnega poročila z drugimi sestavinami letnega poročila.

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Po teh načelih in standardih smo bili dolžni načrtovati in izvesti revidiranje tako, da bi si pridobili razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. V okviru revizije smo preiskali dokaze, ki podpirajo zneske in razkritja v računovodskih izkazih. Ocenili smo tudi računovodske standarde in pomembnejše metode izkazovanja vrednosti v računovodskih izkazih, ki jih je uporabila uprava, ter ovrednotili razkritja v računovodskih izkazih. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za mnenje o računovodskih izkazih.

Po našem mnenju so računovodski izkazi na dan 31. decembra 2003, naštetih v prvem odstavku, resnična in poštena slika finančnega stanja SODPZ, v upravljanju KAD-a, poslovnega izida in finančnega izida njegovega poslovanja v letu, končanem z navedenim datumom, v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in določbami podzakonskih aktov Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju – 1, kateri urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov. Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.


Alenka Podbevšek
Pooblaščenca revizorka
Direktorica / Partnerka
Deloitte & Touche Revizija d.o.o.

**Deloitte
& Touche**
revizija d.o.o.

Ljubljana, 26. marec 2003

Audit. Tax. Consulting. Financial Advisory.

Družba je članica
Deloitte Touche Tohmatsu

Poročilo o spoštovanju določil ZPIZ-1 o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada

Deloitte.

**POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
upravljavcu**

SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

Revidirali smo spoštovanje pravil zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur.l. RS 106/99, 72/00, 81/00, 124/00, 109/01 in 108/02; odslej ZPIZ-1) o upravljanju Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju "SODPZ"), s strani njenega upravljavca Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. Ljubljana (v nadaljevanju "KAD"), v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2003.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur.l. RS 110/02; odslej ZISDU-1) ter ZPIZ-1. ZISDU-1 opredeljuje obseg revizijskega pregleda ter vsebino poročila o revidiranju, ZPIZ-1 opredeljuje pravila za oblikovanje in upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada, standardi pa zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernih zagotovil, da so pravila o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada spoštovana. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o spoštovanju pravil ZPIZ-1 o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada. Revizija vključuje tudi presojanje načel in pomembnih ocen uprave upravljavca ter ovrednotenje predstavitve naložb vzajemnega pokojninskega sklada. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje. Mnenje je podano v skladu s sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Ur.l. RS 80/03).

Po našem mnenju je upravljavec SODPZ spoštoval pravila ZPIZ-1 o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2003, v skladu z določili ZPIZ-1.


Alenka Podbevšek
Pooblaščenka revizorka
Direktorica / Partnerka
Deloitte & Touche Revizija d.o.o.

Deloitte
& Touche
revizija d.o.o.

Ljubljana, 26. marca 2004

Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil

Deloitte.

**POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
upravljavcu**

SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil, katera je upravljavec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju "SODPZ"), Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. Ljubljana (v nadaljevanju "KAD") pripravljal in pošiljal Agenciji Republike Slovenije za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju "ATVP"), v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2003.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ter zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur.l. RS 110/02; odslej "ZISDU-1"). ZISDU-1 opredeljuje obseg revizijskega pregleda ter vsebino poročila o revidiranju, standardi pa zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernih zagotovil, da so bila obvestila in poročila ATVP pravilna in popolna. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v poročilih in obvestilih ATVP. Revizija vključuje tudi presojanje računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve poročil in obvestil. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje. Mnenje je podano v skladu s sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju Letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Ur.l. RS 80/03).

Po našem mnenju je upravljavec SODPZ pravilno in popolno obveščal Agencijo Republike Slovenije za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2003, v skladu z določili ZISDU-1 in pripadajočimi podzakonskimi akti.


Alenka Podbevšek
Pooblaščenka revizorka
Direktorica / Partnerka
Deloitte & Touche Revizija d.o.o.


Deloitte
& Touche
revizija d.o.o.

Ljubljana, 26. marca 2004

3.2 Bilanca stanja SODPZ na dan 31.12.2003

V 000 SIT

	Pojasnilo	2003	2002	INDEKS
A)	SREDSTVA	15.552.641	9.304.292	167,16
1.	Denarna sredstva	1	28.148	4.837
2.	Kratkoročni vrednostni papirji	2	137.542	64.036
2.1.	Vrednostni papirji domačih izdajateljev		137.542	64.036
2.1.1.	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu vredn. papirjev		84.771	13.744
2.1.1.1.	Državni vrednostni papirji		84.771	13.744
2.1.1.2.	Vrednostni papirji drugih izdajateljev		0	0
2.1.2.	Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vredn. papirjev		52.771	50.292
2.1.2.1.	Državni vrednostni papirji		0	0
2.1.2.2.	Vrednostni papirji drugih izdajateljev		52.771	50.292
2.2.	Vrednostni papirji tujih izdajateljev		0	0
2.2.1.	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu vredn. papirjev		0	0
2.2.1.1.	Državni vrednostni papirji		0	0
2.2.1.2.	Vrednostni papirji drugih izdajateljev		0	0
2.2.2.	Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vredn. papirjev		0	0
2.2.2.1.	Državni vrednostni papirji		0	0
2.2.2.2.	Vrednostni papirji drugih izdajateljev		0	0
3.	Dolgoročni vrednostni papirji	3	11.083.899	6.451.828
3.1.	Vrednostni papirji domačih izdajateljev		10.539.119	6.241.621
3.1.1.	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu vredn. papirjev		9.676.118	5.627.877
3.1.1.1.	Delnice		291.455	14.079
3.1.1.2.	Obveznice		9.384.663	5.613.798
3.1.1.2.1.	Državne obveznice		6.916.140	4.352.943
3.1.1.2.2.	Obveznice drugih izdajateljev		2.468.523	1.260.855
3.1.1.3.	Drugi vrednostni papirji		0	0
3.1.2.	Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vredn. papirjev		863.001	613.744
3.1.2.1.	Delnice		0	0
3.1.2.2.	Obveznice		611.543	429.205
3.1.2.2.1.	Državne obveznice		279.497	263.782
3.1.2.2.2.	Obveznice drugih izdajateljev		332.046	165.423
3.1.2.3.	Drugi vrednostni papirji		251.458	184.539
3.2.	Vrednostni papirji tujih izdajateljev		544.780	210.207
3.2.1.	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu vredn. papirjev		544.780	141.127
3.2.1.1.	Delnice		99.916	13.457
3.2.1.2.	Obveznice		444.864	127.670
3.2.1.2.1.	Državne obveznice		40.059	0
3.2.1.2.2.	Obveznice drugih izdajateljev		404.805	127.670
3.2.1.3.	Drugi vrednostni papirji		0	0
3.2.2.	Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vredn. papirjev		0	69.080
3.2.2.1.	Delnice		0	0
3.2.2.2.	Obveznice		0	69.080
3.2.2.2.1.	Državne obveznice		0	0
3.2.2.2.2.	Obveznice drugih izdajateljev		0	69.080
3.2.2.3.	Drugi vrednostni papirji		0	0
4.	Investicijski kuponi vzajemnih skladov in delnice inv.družb	4	245.105	59.286
4.1.	Investicijski kuponi vzajemnih skladov		0	0

4.1.1.	Investicijski kuponi vzajemnih skladov v Republiki Sloveniji		0	0	-
4.1.2.	Investicijski kuponi tujih vzajemnih skladov		0	0	-
4.2.	Delnice investicijskih družb		245.105	59.286	413,43
4.2.1.	Delnice investicijskih družb v Republiki Sloveniji		245.105	59.286	413,43
4.2.2.	Delnice tujih investicijskih družb		0	0	-
5.	Dana posojila		0	0	-
5.1.	Dana kratkoročna posojila		0	0	-
5.1.1.	Dana kratkoročna posojila v Republiki Sloveniji		0	0	-
5.1.2.	Dana kratkoročna posojilva v tujini		0	0	-
5.2.	Dana dolgoročna posojila		0	0	-
5.2.1.	Dana dolgoročna posojila v Republiki Sloveniji		0	0	-
5.2.2.	Dana dolgoročna posojila v tujini		0	0	-
6.	Depoziti pri bankah	5	4.044.369	2.714.250	149,01
6.1.	Kratkoročni depoziti		565.342	0	-
6.1.1.	Kratkoročni depoziti pri bankah v Republiki Sloveniji		565.342	0	-
6.1.2.	Kratkoročni depoziti pri bankah v tujini		0	0	-
6.2.	Dolgoročni depoziti		3.479.027	2.714.250	128,18
6.2.1.	Dolgoročni depoziti pri bankah v Republiki Sloveniji		3.479.027	2.714.250	128,18
6.2.2.	Dolgoročni depoziti pri bankah v tujini		0	0	-
7.	Nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičnini		0	0	-
7.1.	Nepremičnine in stvarne pravice v Republiki Sloveniji		0	0	-
7.2.	Nepremičnine in stvarne pravice v tujini		0	0	-
8.	Terjatve	6	13.578	10.055	135,04
8.1.	Terjatve za prodane vrednostne papirje		0	0	-
8.2.	Terjatve za prodane invest.kupone vzajemnih skladov in delnice invest.družb		0	0	-
8.3.	Terjatve za obresti in dividende		11.851	10.055	117,86
8.4.	Terjatve za prodane nepremičnine		0	0	-
8.5.	Terjatve do upravljavca za razliko do zajamčenega donosa VPS		0	0	-
8.6.	Zapadle neplačane terjatve		0	0	-
8.7.	Druge terjatve		1.727	0	-
9.	Aktivne časovne razmejitve		0	0	-
	Skupaj sredstva (1 do 9)		15.552.641	9.304.292	167,16
10.	Zunajbilančna sredstva		0	0	-
B)	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		15.552.641	9.304.292	167,16
1.	Kratkoročne obveznosti	7	29.958	12.815	233,77
1.1.	Kratkoročne obv.iz nakupa VP, inv.kuponov vzajemnih skladov in delnic inv.družb		19	0	-
1.2.	Kratkoročne obv. iz nakupa nepremičnin		0	0	-
1.3.	Kratkoročne obv. iz upravlj. s premož. vzajemnega pokojn.sklada		8	3	266,67
1.4.	Kratkoročne obveznosti do upravljavca		27.382	11.877	230,55
1.4.1.	-za provizijo za upravljanje		18.841	11.111	169,57
1.4.2.	-za vstopne stroške		8.533	752	1.134,71
1.4.3.	-za izstopne stroške		8	14	57,14
1.4.4.	-druge obveznosti do upravljavca		0	0	-
1.5.	Kratkoročne obveznosti za do članov VPS za vplačano premijo		2.549	935	272,62
1.6.	Kratkoročne obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja		0	0	-
1.6.1.	-zaradi rednega prenehanja članstva		0	0	-
1.6.2.	-zaradi izrednega prenehanja članstva		0	0	-
1.6.3.	-zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt		0	0	-
1.7.	Kratkoročne obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic		0	0	-
1.7.1.	- za dodatno družinsko pokojnino		0	0	-
1.7.2.	- za dodatno invalidsko pokojnino		0	0	-

1.8.	Kratkoročne obveznosti za plačilo davkov		0	0	-
1.9.	Druge kratkoročne obveznosti		0	0	-
2.	Prejeti predujmi in varščine		0	0	-
3.	Pasivne časovne razmejitve		0	0	-
4.	Dolgoročne obveznosti		0	0	-
5.	Čisti neizrženi dobički pri naložbah	8	460.401	133.268	345,47
6.	Enote premoženja	9	15.062.282	9.158.209	164,47
6.1.	Vplačane enote premoženja		11.907.058	7.830.888	152,05
6.2.	Vplačani presežek enot premoženja		1.499.735	537.031	279,26
6.3.	Prevrednotovalni popravek enot premoženja v zvezi z netržnimi naložbami		86.669	86.785	99,87
6.4.	Zadržani čisti dobički		702.686	103.404	679,55
6.5.	Čista izguba		0	0	-
6.6.	Nerazporejeni čisti dobički obračunskega obdobja		866.134	600.101	144,33
6.7.	Čiste izgube obračunskega obdobja		0	0	-
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (1 do 6)		15.552.641	9.304.292	167,16
7.	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0	-

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

Mag. Dragana Cicmil Trtnik
Direktor oddelka za finance in računovodstvo

g. Borut Jamnik
Predsednik uprave

3.3 Izkaz poslovnega izida SODPZ v obdobju od 01.01.2003 do 31.12.2003

V 000 SIT

	Pojasnilo	2003	2002	INDEKS
1. Prihodki od obresti	10	1.075.168	727.221	147,85
1.1. Prihodki od obresti od naložb v Republiki Sloveniji		1.041.462	719.519	144,74
1.2. Prihodki od obresti od naložb v tujini		33.706	7.702	437,63
2. Prihodki od dividend	11	3.258	444	733,78
2.1. Prihodki od dividend od vrednostnih papirjev domačih izdajateljev		2.933	182	1.611,54
2.2. Prihodki od dividend od vrednostnih papirjev tujih izdajateljev		325	262	124,05
3. Prihodki od najemnin		0	0	-
3.1. Prihodki od najemnin v Republiki Sloveniji		0	0	-
3.2. Prihodki od najemnin v tujini		0	0	-
4. Iztrženi dobički pri naložbah	12	49.271	9.043	544,85
5. Prihodki od vplačil upravljavca za razliko do zajamčenega donosa		0	0	-
6. Drugi finančni prihodki	13	1.171	645	181,55
7. Drugi prihodki	14	524	1.025	51,12
8. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 7)		1.129.392	738.378	152,96
		0	0	-
9. Odhodki za provizijo za upravljanje	15	181.845	96.610	188,23
10. Odhodki v zvezi z upravljanjem vzajemnega pokojnin.sklada	16	2.146	910	235,82
11. Odhodki v zvezi z upravljanjem nepremičnin		0	0	-
12. Čiste neiztržene izgube pri naložbah		0	0	-
13. Iztržene izgube pri naložbah	17	16.269	6.374	255,24
14. Odhodki za popravke vrednosti naložb	18	369	1.746	21,13
15. Finančni odhodki	19	62.628	32.637	191,89
16. Drugi odhodki		0	0	-
17. SKUPAJ ODHODKI (od 9 do 16)		263.257	138.277	190,38
18. Čisti dobiček ali čista izguba (8 minus 17)		866.135	600.101	144,33

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

Mag. Dragana Cicmil Trtnik
Direktor oddelka za finance in računovodstvo

g. Borut Jamnik
Predsednik uprave

3.4 Izkaz finančnega izida v obdobju od 01.01.2002 do 31.12.2003

V 000 SIT

		2003	2002
	Začetno stanje denarnih sredstev VPS	4.837	3.749
+	Pritoki od vplačila enot premoženja VPS	5.054.127	4.487.820
-	Odtoki zaradi izplačila odkupne vrednosti enot premoženja VPS	15.370	10.708
-	Prevrednotenje nerazporejenega čistega dobička	819	193
=	Čisti pritoki od širitve poslovanja	5.042.775	4.480.668
-	Povečanje naložb	6.221.515	5.177.977
+	Zmanjšanje naložb	0	0
-	Sprememba terjatev	3.523	781
+	Sprememba obveznosti	17.142	1.986
+ (-)	Sprememba AČR	0	0
+ (-)	Sprememba PČR	0	0
+	Sprememba neizrženega dobička pri naložbah	327.134	100.840
=	Čisti odtoki od upravljanje premoženja	-837.987	-595.264
+	Nerazporejeni čisti dobiček obračunskega obdobja	866.135	600.101
=	Končno stanje denarnih sredstev VPS	28.148	4.837

Mag. Dragana Cicmil Trtnik
Direktor oddelka za finance in računovodstvo

g. Borut Jamnik
Predsednik uprave

3.5 Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja SODPZ

V 000 SIT

		2003	2002	2001
	Začetno stanje vrednosti enote premoženja	8.367.919	3.890.645	0
+	Vplačane enote premoženja	4.089.213	4.020.423	3.826.496
+	Presežek vplačanih enot premoženja	964.915	467.397	71.334
-	Izplačane enote premoženja	13.043	9.748	6.284
-	Izplačan presežek enot premoženja	2.212	798	902
+	Prevrednotovalni popravek vrednosti enote premoženja	86.669	86.785	86.947
+	Zadržani čisti dobički/izgube	702.686	103.404	0
+	Nerazporejeni čisti dobički/čiste izgube	866.135	600.101	103.598
=	Končno stanje vrednosti enote premoženja	15.062.282	9.158.209	4.081.189

Mag. Dragana Cicmil Trtnik
Direktor oddelka za finance in računovodstvo

g. Borut Jamnik
Predsednik uprave

3.6 Izkaz gibanja števila enot premoženja v obtoku SODPZ

V enotah premoženja

		2003	2002	2001
	Začetno stanje enot premoženja v obtoku	75.031.363,01	37.023.933,89	0,00
+	Število vplačanih enot premoženja med letom	38.753.581,42	38.101.340,21	37.085.298,84
-	Število izplačanih enot premoženja med letom	124.700,95	93.911,09	61.364,95
=	Končno stanje enot premoženja v obtoku	113.660.243,48	75.031.363,01	37.023.933,89

Mag. Dragana Cicmil Trtnik
Direktor oddelka za finance in računovodstvo

g. Borut Jamnik
Predsednik uprave

3.7 Dodatek in pojasnila k računovodskim izkazom

Načini vrednotenja računovodskih postavk:

Postavke v računovodskih izkazih se vrednotijo skladno s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/12062/2001) Kot dodatna pojasnila so se uporabljali slovenski računovodski standardi. Posebej pa pojasnila iz SRS 24 - Oblike bilance stanja za zunanje poslovno poročanje -, SRS 25 - Oblike izkaza poslovnega izida za zunanje poslovno poročanje -, SRS 31 - Računovodske rešitve v bankah - in SRS 38 - Računovodske rešitve v vzajemnih skladih - se uporabljajo tudi v vzajemnih pokojninskih skladih, če v teh pojasnilih ni določeno drugače. Postavke, pri katerih prihaja do posebnosti pri vrednotenju, so v tem poglavju še posebej opisane.

V bilanci stanja se izkazujejo postavke po nakupni vrednosti. Vrednotijo se po dnevni tržni oziroma unovčljivi vrednosti, razen v primerih skupnega ovrednotenja.

Vse postavke sredstev in obveznosti, ki so izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo v tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije.

Postavka sredstev **Denarna sredstva** zajema gotovino, denarna sredstva na računih pri bankah in drugih institucijah ter denarna sredstva na odpoklic.

Postavka sredstev **Kratkoročni vrednostni papirji** zajema vse naložbe v kratkoročne v vrednostne papirje, ti so domači in tuji.

Postavka državnih kratkoročnih vrednostnih papirjev zajema ločeno izkazovanje vrednostnih papirjev, katerih izdajatelj je Republika Slovenija oziroma Banka Slovenije.

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

Diskontirani kratkoročni vrednostni papirji se izkazujejo po diskontirani nominalni vrednosti z obrestmi vred in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnega papirja.

Postavka sredstev **Dolgoročni vrednostni papirji** zajema vse naložbe v dolgoročne vrednostne papirje na dan, na katerega se sestavi bilanca stanja.

Navadne delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem tečaju na dan bilanciranja. Odstopanje tržne vrednosti od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

Navadne delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po knjigovodski vrednosti v zadnjih objavljenih letnih računovodskih izkazih izdajatelja oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja. Če je knjigovodska vrednost nižja, se oblikuje popravek vrednosti, če je višja (od nakupne vrednosti), se popravek vrednosti stornira v ustrezni višini.

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

Obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nominalni vrednosti oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja.

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

Za tečaj tujega organiziranega trga vrednostnih papirjev se v primeru, da je razpoložljiv, uporablja »Bloomberg Generic Price«. V primeru, da Bloomberg Generic Price ni izračunan, se za potrebe vrednotenja uporabi tečaj, ki ga posreduje pooblaščen udeleženec, pri katerem je bil ta vrednostni papir kupljen, v primeru, da tudi ta tečaj ni razpoložljiv, pa se uporabi nakupni tečaj »market makerja«, saj je po tem tečaju vedno zagotovljen odkup teh vrednostnih papirjev.

Če upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada na podlagi ocenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij ugotovi, da je knjigovodsko izkazana vrednost posameznega vrednostnega papirja, s katerim se ne trguje ali se z njim trguje neredno, premajhna ali prevelika, se lahko odloči za skupno ovrednotenje.

Pri skupnem ovrednotenju se tak vrednostni papir izkaže po ocenjeni vrednosti. Če je ocenjena vrednost večja od knjigovodske, se razlika izkaže kot nerealizirani kapitalski dobiček. Če je ocenjena vrednost manjša od knjigovodske, se za razliko oblikuje popravek vrednosti vrednostnega papirja.

Postavka sredstev **Depoziti pri bankah** zajema naložbe v depozite pri bankah. Naložbe v depozite pri bankah se razčlenijo na dolgoročne in kratkoročne po preostali zapadlosti v plačilo. Izkazujejo se z dnevno pripadajočimi obrestmi, ki se obračunavajo skladno s pogodbenimi določili.

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 bilanca stanja.

Postavka **Kratkoročne obveznosti do upravljavca** predstavlja obveznosti za vstopne in izstopne stroške in za provizijo za upravljanje, ki do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja, še niso bile plačane.

Postavka **Kratkoročne obveznosti za nerazporejeno premijo** (del drugih kratkoročnih obveznosti) predstavljajo vplačano premijo, ki na dan, na katerega se sestavi bilanca stanja, še ni bila preračunana v enote premoženja.

Neiztrženi dobiček pri naložbah je posledica povečanja tržne vrednosti ali povečanja vrednosti naložbe zaradi ocenitve (skupnega ovrednotenja) posamezne dolgoročne oziroma kratkoročne naložbe, ne pa obračunanih obresti ali drugih donosov, in še ni unovčen.

Neiztržena izguba pri naložbah je posledica zmanjšanja tržne vrednosti posamezne dolgoročne oziroma kratkoročne naložbe.

Presežek neiztrženih izgub pri naložbah nad neiztrženimi dobički pri naložbah se izkazuje med odhodki v izkazu poslovnega izida kot **čista neiztržena izguba pri naložbah**.

Presežek neiztrženih dobičkov pri naložbah nad neiztrženimi izgubami pri naložbah se izkazuje v bilanci stanja kot **čisti neiztrženi dobiček pri naložbah**.

Postavka **Prihodki od obresti** zajema obračunane obresti od naložb do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida; ob nakupu naložbe, v katero vrednost so že vračunane obresti, se le-te izkažejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

Pojasnila k posameznim postavkam računovodskih izkazov

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31.12.2003 in 31.12.2002.

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
1. Denarna sredstva	28.148	4.837	581,93

Denarna sredstva predstavljajo denarna sredstva na transakcijskem računu v znesku 94 tisoč tolarjev in denarna sredstva na deviznih računih v znesku 4 tisoč tolarjev oziroma denarna sredstva vezana na odpoklic v znesku 28.050 tisoč tolarjev.

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
2. Kratkoročni vrednostni papirji	137.542	64.036	214,79

Kratkoročni vrednostni papirji so zakladne menice v znesku 84.771 tisoč tolarjev in potrdila o vlogi v znesku 52.771 tisoč tolarjev.

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
3. Dolgoročni vrednostni papirji	11.083.899	6.451.828	171,79

Postavka predstavlja naložbe v naslednje dolgoročne vrednostne papirje:

Leto 2002	nabavna vrednost	popravek vrednosti	kapitalski dobički/izgube
Delnice domačih izd. s katerimi se trguje	14.079	0	239
Obveznice domačih izd. s katerimi se trguje -državne	4.352.943	0	113.862
Obveznice domačih izd. s katerimi se trguje -druge	1.260.855	0	16.371
Obveznice domačih izd. s katerimi se ne trguje -državne	263.782	0	0
Obveznice domačih izd. s katerimi se ne trguje -druge	165.447	24	0
Drugi vrednostni papirji domačih izdajateljev	184.539	0	0
Delnice tujih izd. s katerimi se trguje	13.457	0	-6.868
Obveznice tujih izd. s katerimi se trguje -državne	0	0	0
Obveznice tujih izd. s katerimi se trguje -druge	127.670	0	1.510
Obveznice tujih izd. s katerimi se ne trguje -druge	69.277	197	0

Leto 2002	nabavna vrednost	popravek vrednosti	kapitalski dobički/izgube
	6.452.049	221	125.114
Leto 2003	nabavna vrednost	popravek vrednosti	kapitalski dobički/izgube
Delnice domačih izd. s katerimi se trguje	291.455	0	64.036
Obveznice domačih izd. s katerimi se trguje -državne	6.916.140	0	265.355
Obveznice domačih izd. s katerimi se trguje -druge	2.468.523	0	62.104
Obveznice domačih izd. s katerimi se ne trguje -državne	279.497	0	0
Obveznice domačih izd. s katerimi se ne trguje -druge	332.113	67	0
Drugi vrednostni papirji domačih izdajateljev	251.458	0	0
Delnice tujih izd.s katerim se trguje	99.916	0	-335
Obveznice tujih izd. s katerimi se trguje -državne	40.059	0	-144
Obveznice tujih izd. s katerimi se trguje -druge	404.805	0	21.956
Obveznice tujih izd. s katerimi se ne trguje -druge	0	0	0
	11.083.966	67	412.972

Podrobnejši prikaz kratkoročnih in dolgoročnih vrednostnih papirjev je podan v dodatku, kjer so priloženi izkazi premoženja (glej poglavje 6).

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
4. Investicijski kuponi vzajemnih skladov in delnice investicijskih družb	245.105	59.286	413,43

Delnice investicijskih družb	nabavna vrednost	popravek vrednosti	kapitalski dob./izg.
Leto 2003	245.105	0	47.429
Leto 2002	59.286	0	8.153

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
5. Depoziti pri bankah	4.044.369	2.714.250	149,01

Na dan 31.12.2003 so bili dani depoziti naslednjim bankam:

V 000 SIT

Kratkoročni depoziti	<u>565.342</u>	0	-
dani domačim bankam	137.692	0	-
kratkoročni del dolg. depozitov	427.650	0	-
Dolgoročni depoziti	<u>3.479.027</u>	<u>2.714.250</u>	<u>128,18</u>
dani domačim bankam	3.479.027	2.714.250	128,18

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
6. Terjatve	13.578	10.055	135,04

Terjatve iz financiranja	13.578	10.055	135,04
Terjatve za obresti od posojil in depozitov	9.080	9.867	92,02
Terjatve za obresti od vrednostnih papirjev	2.771	188	1.473,94
Terjatve iz glavnice od vrednostnih papirjev	1.727	0	-

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
7. Kratkoročne obveznosti	29.958	12.815	233,77

Kratkoročne obveznosti do upravljavca	27.382	11.877	230,55
kratkoročne obveznosti za vstopne stroške	8.533	752	1.134,71
kratkoročne obveznosti za izstopne stroške	8	14	57,14
kratkoročne obveznosti za upravljavsko provizijo	18.841	11.111	169,57
Kratkoročne obveznosti v zvezi z upravljanjem VPS	8	3	266,67
Kratkoročne obveznosti do članov VPS	2.549	935	272,62
Kratkoročne obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev	19	0	-

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
8. Čisti neiztrženi dobiček pri naložbah	460.401	133.268	345,47

Neiztrženi dobički pri naložbah:	468.287	152.606	306,86
Domačih izdajateljev	392.635	141.806	276,88
-delnice	64.036	580	11.040,69
-obveznice	328.599	141.226	232,68
Tujih izdajateljev	26.373	1.900	1.388,05
-obveznice	21.956	1.900	1.155,58
-delnice	4.417	0	-
Investicijskih družb	49.279	8.900	553,70

Neiztržene izgube pri naložbah:	7.886	19.338	40,78
Domačih izdajateljev	<u>1.140</u>	<u>11.333</u>	<u>10,06</u>
-delnice	0	340	0,00
-obveznice	1.140	10.993	10,37
Tujih izdajateljev	<u>4.896</u>	<u>7.258</u>	<u>67,46</u>
-delnice	4.752	6.868	69,19
-obveznice	144	390	36,92
Investicijskih družb	<u>1.850</u>	<u>747</u>	<u>247,66</u>

Pobotani neiztrženi dobički in izgube pri naložbah glede na strukturo naložb:

Pobotani neiztrženi dobički in izgube pri naložbah:	460.401	133.268	345,47
Pobotani dobički/izgube domačih izdajateljev	391.495	130.473	300,06
Pobotane dobički/izgube tujih izdajateljev	21.477	-5.358	-400,84
Pobotani dobički/izgube investicijskih družb	47.429	8.153	581,74

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
9. Enote premoženja	15.062.282	9.158.209	164,47
Vplačane enote premoženja	11.907.058	7.830.888	152,05
Vplačan presežek enot premoženja	1.499.735	537.031	279,26
Prevrednotovalni popravek enot premoženja v zvezi z ne tržnimi naložbami	86.669	86.785	99,87
Zadržani dobiček ali izguba	702.686	103.404	679,55
Nerazporejeni čisti dobiček ali izguba	866.134	600.101	144,33

Podatki o vrednosti sredstev na dan 31.12.2003

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	15.522.683	9.291.477	167,06
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	14.866.880	9.017.452	164,87
Razlika med DČVS in ZVS	655.803	274.025	239,32

Podatek o dejanski čisti vrednosti sredstev na dan 31.12.2003 se razlikuje od podatka o čisti vrednosti sredstev na dan 31.12.2003 v točkah 2.6, 2.7 in 5. Oba podatka za čisto vrednost sredstev sta pravilna, vendar je dejanska čista vrednost sredstev iz zgornje tabele izračunana iz letnih računovodskih izkazov, ki so bili izdelani kasneje kot izkazi za potrebe poročanja Agenciji za trg vrednostnih papirjev, ki se izdelajo najkasneje do osmega dne tekočega meseca za pretekli mesec.

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
10. Prihodki od obresti	1.075.168	727.221	147,85

Največji del prihodkov je bil ustvarjen pri prihodkih od obresti, od tega:

Prihodki od obresti od naložb domačih izdajateljev	1.041.462	719.519	144,74
Prihodki od obresti iz dolgoročnih vrednostnih papirjev	<u>728.736</u>	<u>502.671</u>	<u>144,97</u>
iz obveznic	699.420	493.695	141,67
iz drugih vrednostnih papirjev	29.316	8.976	326,60
Prihodki od obresti iz kratkoročnih vrednostnih papirjev	<u>6.055</u>	<u>912</u>	<u>663,93</u>
iz zakladnih menic	6.055	912	663,93
Prihodki od obresti iz posojil in depozitov	<u>306.671</u>	<u>215.936</u>	<u>142,02</u>
Prihodki od obresti od naložb tujih izdajateljev	33.706	7.702	437,63
Prihodki od obresti iz dolgoročnih obveznic	<u>33.706</u>	<u>7.702</u>	<u>437,63</u>

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
11. Prihodki od prejetih dividend	3.258	444	733,78
Prihodki od dividend domačih izdajateljev	2.933	182	1.611,54
Prihodki od dividend tujih izdajateljev	325	262	124,05

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
12. Iztrženi dobički pri naložbah	49.271	9.043	544,85
domačih izdajateljev	<u>45.687</u>	<u>9.043</u>	<u>505,22</u>
iz obveznic	37.117	231	16.067,97
iz delnic	5.501	8.134	67,63
iz delnic investicijskih družb	2.845	676	420,86
iz zakladnih menic	224	2	11.200,00
tujih izdajateljev	<u>3.584</u>	<u>0</u>	-
iz obveznic	3.584	0	-

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
13. Drugi finančni prihodki	1.171	645	181,55
Tečajne razlike	1.083	439	246,70
Drugi finančni odhodki	88	206	42,72

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
14. Drugi prihodki	524	1.025	51,12

So prihodki od storno popravkov vrednosti naložb.

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
15. Odhodki za upravljavsko provizijo	181.845	96.610	188,23

Provizija za upravljanje sklada se obračunava v skladu s pokojninskim načrtom.

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
16. Odhodki v zvezi z upravljanjem premoženja VPS	2.146	910	235,82

Odhodki pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	1.829	783	233,59
Odhodki za storitve den. poslovanja in plačilnega prometa	313	127	246,46
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem VPS	4	0	-

Ti odhodki so opredeljeni v pravilih vzajemnega pokojninskega sklada, kakor tudi v pokojninskem načrtu.

Odhodki pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev ne zajemajo provizije borzno posredniških družb, ki bremenijo upravljavca.

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
17. Iztržene izgube pri naložbah	16.269	6.374	255,24

Domačih izdajateljev	<u>13.521</u>	<u>6.374</u>	<u>212,13</u>
-obveznice	13.459	6.364	211,49
-delnice	0	4	0,00
-drugi vrednostni papirji	62	6	1.033,33
Tujih izdajateljev	<u>2.748</u>	<u>0</u>	-
-obveznice	2.748	0	-

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
18. Odhodki za popravke vrednosti naložb	369	1.746	21,13

Popravki vrednosti obveznic domačih izdajateljev	68	1.549	4,39
Popravki vrednosti obveznic tujih izdajateljev	301	197	152,79

V 000 SIT

	2003	2002	indeks
19. Finančni odhodki	62.628	32.637	191,89

Odhodki od obveznic domačih izdajateljev	58.201	27.236	213,69
Odhodki od obveznic tujih izdajateljev	4.111	5.360	76,70
Drugi finančni odhodki	29	41	70,73
Tečajne razlike	287	0	-

Dogodki po bilančnem datumu

Po bilančnem datumu ni bilo dogodkov, ki bi lahko bistveno vplivali na stanje skladov.

4 POSLOVNO POROČILO UPRAVLJAVCA SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

4.1 Poslovanje ter rezultati poslovanja SODPZ

V letu 2003 so bile naložbe sklada pretežno na kapitalskem in denarnem trgu v Sloveniji, manjši del pa tudi v tujini. Naložbena politika se v letu 2003 glede na leto 2002 ni bistveno spremenila. Odločitve upravljavca so bile usmerjene pretežno v plasiranje denarnih sredstev v dolžniške vrednostne papirje slovenskih izdajateljev, zmanjšal se je delež bančnih depozitov in povečal delež naložb v lastniške vrednostne papirje. Manjši del denarnih sredstev sklada SODPZ se je v letu 2003 investiral tudi v tuje lastniške in dolžniške vrednostne papirje, ki predstavljajo 3,5% v sredstvih sklada (v letu 2002 več kot 2%, v letu 2001 jih v portfelju sklada ni bilo).

V letu 2003 se je glede na leto 2002 povečal delež tržnih naložb, ki so konec leta 2003 predstavljale 67,84% sredstev sklada (v letu 2002 je bil delež 62,79%). Z vidika razpršenosti naložb v portfelju sklada se je glede na prejšnja leta povečalo število naložb in zmanjšala izpostavljenost sklada zaradi vpliva spremembe vrednosti posameznega vrednostnega papirja (v letu 2001 je bil največji delež posameznega vrednostnega papirja 11,33%, v letu 2002 je znašal 5,38%, v letu 2003 pa 4,65%).

Glede na leto 2002 se je delno ohranil tudi časovni horizont naložb sredstev sklada. Največji delež v letu 2003 predstavljajo naložbe, ki zapadejo v obdobju od leta 2005 do vključno leta 2007 (61%). Glavni razlog je vključevanje 3-letnih državnih vrednostnih papirjev (obveznic) na podlagi primarnih izdaj Ministrstva za finance in plasiranje v bančne depozite. Naložbe sklada z dospelostjo vključno v letu 2013 predstavljajo več kot 95 odstotkov sredstev sklada.

V letu se je 2003 izrazito povečal delež dolžniških vrednostnih z nominalno obrestno mero (obveznice, potrdila o vlogah, depoziti), ki je v letu 2002 znašal več kot 3% v sredstvih sklada, v letu 2003 pa več kot 20% sklada.

Na uspešnost poslovanja SODPZ in izvajanje naložbene politike je vplivalo več dejavnikov, tako notranji kot zunanji. Glavni dejavniki, ki so neposredno ali posredno vplivali na poslovanje SODPZ v letu 2003 so dogajanja na kapitalskih in denarnih trgih ter makroekonomski dejavniki v Sloveniji in tujini.

Med neposredne zunanje dejavnike, ki pomembno vplivajo na poslovanje sklada prištevamo način izračuna zakonsko določenega zajamčenega donosa¹ in omejitve veljavne zakonodaje glede strukture naložb ter predpisan način vrednotenja naložb. Pri odločanju o naložbenih možnostih so se uporabljala tudi interna merila, predvsem pri izpostavljenosti investiranih denarnih sredstev v posameznih bankah v Sloveniji.

Pomemben notranji dejavnik, ki neposredno vpliva na rezultate poslovanja SODPZ je vzpostavljane celovite informacijske podpore, ki bi zagotavljala podlago za izvajanje naložbene politike in oblikovanje primernih taktik na podlagi priprave različnih scenarijev.

¹ Na poslovanje sklada in izvajanje naložbene politike vpliva Pokojninski načrt SODPZ, ki v 30. členu definira kot zajamčeni donos tisti donos, ki predstavlja 60% povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje, ki predstavljajo merilo vrednosti. Pokojninski načrt v 34. členu določa še dodatne omejitve po posameznih naložbenih razredih.

Posebej pa bi izpostavili problem opredelitve in izračuna zajamčenega donosa. Opredelitev zajamčenega donosa izhaja iz obstoječega Pravilnika o izračunu povprečnega donosa na državne vrednostne papirje. Ob čemer se zastavljajo dileme glede nelogičnosti, nejasnosti in tveganj, ki izhajajo iz pravilnika:

- upoštevanje donosnosti do dospelja, doseženih na primarnem trgu državnih vrednostnih papirjev (upoštevajo se donosnosti do dospelja, dosežene na primarnem trgu v obdobju dveh let. Te donosnosti so na nek način »statične« in ne upoštevajo sprememb obrestnih mer. Zaradi vrednotenja naložb sklada in vpliva gibanja cen na trgu vrednostnih papirjev se pojavlja veliko tveganje pri obratu obrestnih mer². Nižje cene dolžniških vrednostnih papirjev vplivajo na takojšnjo kapitalsko izgubo, ki prevladuje nad višjo donosnostjo);
- uporaba t.i. dvoletnega okna pri upoštevanju obveznic, ki se vključujejo v izračun zajamčene donosnosti (z uporabo t.i. dvoletnega okna je prišlo do situacije, ko je nemogoče investirati v vrednostne papirje, ki bi zagotavljali vsaj zajamčeno donosnost);
- uvedba nominalne obrestne mere pri državnih obveznicah in način njihovega vključevanja v izračun minimalne zajamčene donosnosti (zaradi načina izračuna se tudi pri teh vrednostnih papirjih upošteva veljavni TOM. To je tudi eden od glavnih razlogov, da je minimalna zajamčena donosnost tako visoka);
- valutna košarica in njene spremembe (v košarici je prisoten trend povečevanja deleža tolarških obveznic, vendar z občasnimi večjimi spremembami, ki onemogočajo sprotno prilagajanje valutne strukture naložb. To je posebej pomembno zaradi tveganja večjih sprememb valutnega tečaja, ob vključevanju Slovenije v EU in sistem ERM-2).

Zato je bila v letu 2003 s strani Kapitalske družbe, d.d. predstavnikom nadzornih organov podana pobuda za spremembe in predlog za sestavo t.i. indeksa državnih obveznic, ki bi odražal celotno donosnost v posameznem obdobju (tako spremembe cen obveznic kot njihovo donosnost v obdobju).

4.2 Makroekonomski okvir poslovanja

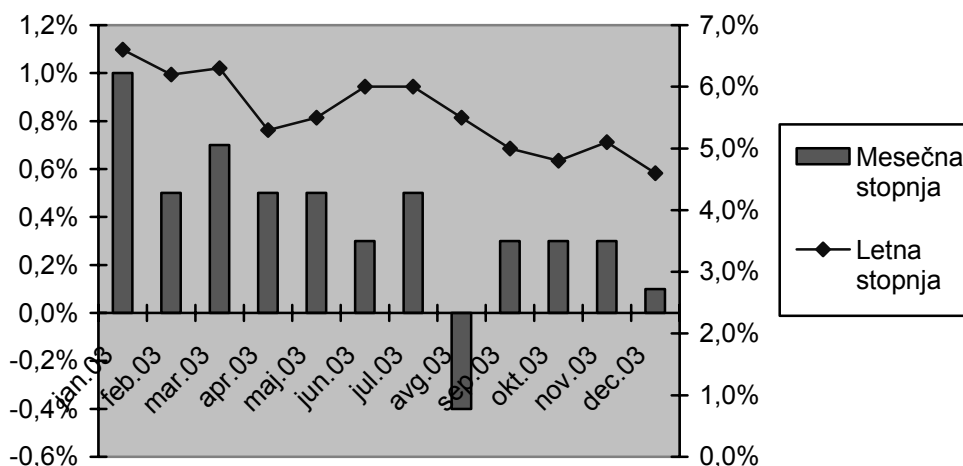
4.2.1 Inflacija

Cene življenjskih potrebščin so se v letu 2003 povešale za 4,6 odstotka, kar je za 2,6 odstotne točke manj kot v letu 2002. Za leto 2004 vladni Urad za makroekonomske analize in razvoj načrtuje 3,5-odstotno inflacijo.

Kljub odpravi obvezne revalorizacije sredstev in obveznosti v izkazih stanja, ima inflacija na finančne rezultate Kapitalske družbe še vedno pomemben vpliv. Tolarske revalorizacijske klavzule so pri sredstvih še vedno prisotne, vsaj na strani nekaterih tolarških naložb v obveznice.

² Zniževanje obrestnih mer v Sloveniji povzroča rast cen obveznic, realizirajo se kapitalski dobički, ob zvišanju obrestnih mer pa bo situacija obratna.

Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2003



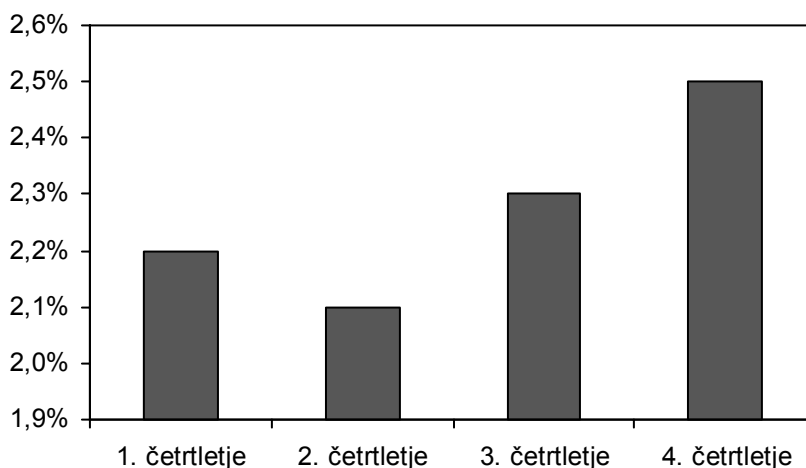
Vir: Statistični urad Republike Slovenije

4.2.2 Bruto domači proizvod

Slovenski bruto domači proizvod je po prvi oceni Statističnega urada v letu 2003 dosegel 5.670,64 milijard SIT, kar pomeni 7,5-odstotni nominalni oziroma 2,3-odstotni realni porast. Za enak odstotek se je v letu 2003 povečala tudi dodana vrednost.

Domača poraba je v letu 2003 k rasti obsega bruto domačega proizvoda prispevala 4 odstotne točke. Najbolj so v obsegu domače porabe porasle bruto investicije v osnovna sredstva in sicer za 5,5%, zasebno trošenje je poraslo za 3,1%, trošenje države pa za 2,8%. Rast zasebne in investicijske porabe se je v letu 2003 postopno povečevala, rast državne porabe pa se je zmanjševala od drugega četrletja dalje. Nasprotno pa je saldo menjave s tujino rast bruto domačega proizvoda zmanjšal za okoli 1,8 odstotne točke. Rast uvoza se je pričela krepiti že v drugem četrletju leta, rast izvoza pa šele v drugi polovici leta 2003.

Slika 3: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP (četrletje tekočega leta v primerjavi z istim četrletjem prejšnjega leta v stalnih cenah)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije, Banka Slovenije, Eurostat

4.2.3 Zaposlenost, plače in produktivnost

Stopnja registrirane brezposelnosti je v letu 2003 v povprečju znašala 11,2 odstotka, kar je za 0,4 odstotne točke manj kot v letu 2002. Zdi se, da se je negativni trend iz leta 2002 dokončno obrnil, brezposelnost je začela pojenjati že poleti leta 2003. Povprečno število delovno aktivnih prebivalcev je bilo v letu 2003 v primerjavi z letom 2002 manjše za 0,8%, povprečno število registriranih brezposelnih oseb pa se je v letu 2003 v primerjavi z letom 2002 znižalo kar za 4,8%.

Povprečna mesečna neto plača se je v letu 2003 v primerjavi z letom 2002 povečala za 7,5%, realno pa za okoli 1,7% (deflacionirano s povprečno inflacijo). V letu 2003 je znašala 159.072 tolarjev, v letu 2002 pa 147.946 tolarjev.

Če upoštevamo prvo objavo slovenskega statističnega urada, da se je v letu 2003 bruto domači proizvod povečal za 2,3%, in obenem upoštevamo že omenjeno 0,8-odstotno zmanjšanje povprečnega števila delovno aktivnih prebivalcev ter 1,7-odstotno realno rast povprečne neto plače, potem ugotovimo, da je v letu 2003 realna rast neto plač zaostala za rastjo produktivnosti za okoli 1,4 odstotne točke.

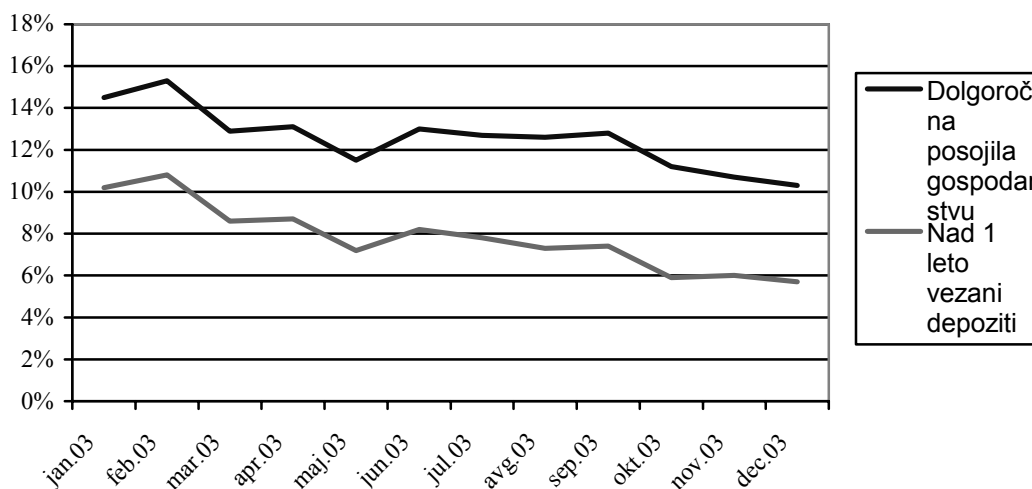
4.2.4 Trg denarja

4.2.4.1 Obrestne mere

V drugi polovici leta 2002 so slovenske banke za depozite in posojila z ročnostjo do enega leta začele uporabljati nominalno obrestno mero, ponudbo pa so v letu 2003 razširile tudi na dolgoročne instrumente.

Po podatkih Banke Slovenije so se povprečne deklarirane aktivne nominalne obrestne mere za dolgoročna tolarjska posojila gospodarstvu v letu 2003 v primerjavi z letom 2002 znižale kar za 4,2 odstotne točke, s 14,5% na 10,3%.

Slika 4: Gibanje povprečne deklarirane bančne dolgoročne obrestne mere za posojila gospodarstvu in obrestne mere za nad 1 leto vezane tolarjske depozite v letu 2003



Vir: Banka Slovenije

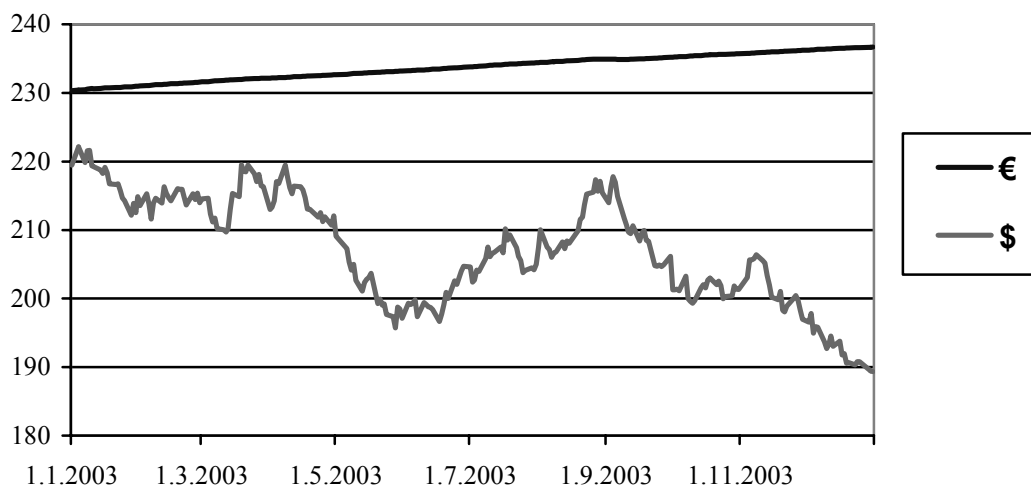
Še malenkostno večji je bil upad povprečnih deklariranih obrestnih mer za depozite z zapadlostjo nad enim letom. Znižale so se za 4,5 odstotne točke, z 10,2% na 5,7%.

Tudi donosnost kratkoročnih državnih vrednostnih papirjev se je v letu 2003 močno zmanjšala. Na dražbi enomesečnih zakladnih menic so se vlagatelji konec leta 2002 zadovoljili z 8,2-odstotno, konec leta 2003 pa že z 5,4-odstotno nominalno donosnostjo. Nekoliko manj so se v letu 2003 znižale donosnosti dolgoročnih državnih obveznic. Vlagatelji so konec leta 2003 kupovali na primer 10-letno tolarsko obveznico z nominalno donosnostjo do zapadlosti v višini 5,75%.

4.2.4.2 Devizni tečaj

Srednji tečaj Banke Slovenije za evro je v letu 2003 na medletni ravni zrasel za 2,8% (v letu 2002 za 4%). Upoštevajoč 2,1-odstotno rast cen na evropskem območju in 4,6-odstotno rast cen življenjskih potrebščin v Sloveniji, je v letu 2003 tečaj evra realno apreciral za okoli 0,3%. Tečaj ameriškega dolarja je bil precej nestanovitven, v povprečju pa je seveda padel. Leto je začel pri vrednosti 0,95 evra, končal pa ga je 16% niže, pri 0,8 evra.

Slika 5: Gibanje srednjega tečaja Banke Slovenije za evro in ameriški dolar (v SIT)



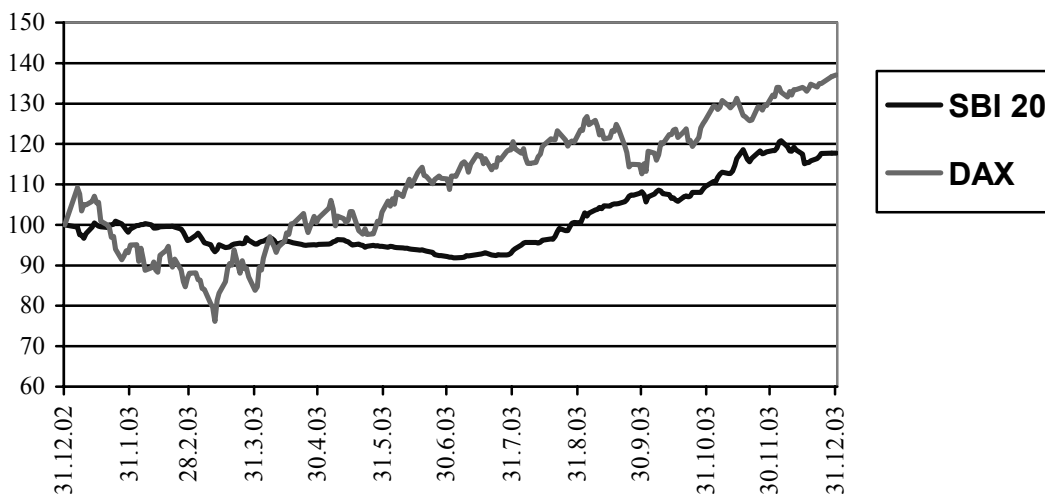
Vir: Banka Slovenije

4.2.5 Trg kapitala

4.2.5.1 Trg lastniškega kapitala

Vrednost slovenskega borznega indeksa SBI 20 se je v letu 2003 povečala za 17,7%, zgodovinski vrh pa je z 4.034,53 točke dosegla 05.12.2003. Razloge za pomembno rast omenjenega indeksa gre iskati v prevzemnih špekulacijah, padanju obrestnih mer in nadpovprečno visokemu prilivu gotovine v vzajemne sklade. Vrednost nemškega borznega indeksa DAX pa se je v letu 2003 ob prvih znakih okrevanja evropskega gospodarstva dvignila kar za 37,1% (v letu 2002 pa se je zmanjšala za okoli 45%).

Slika 6: Gibanje borznih indeksov SBI 20 in DAX (indeks, 31. 12. 2002 = 100)

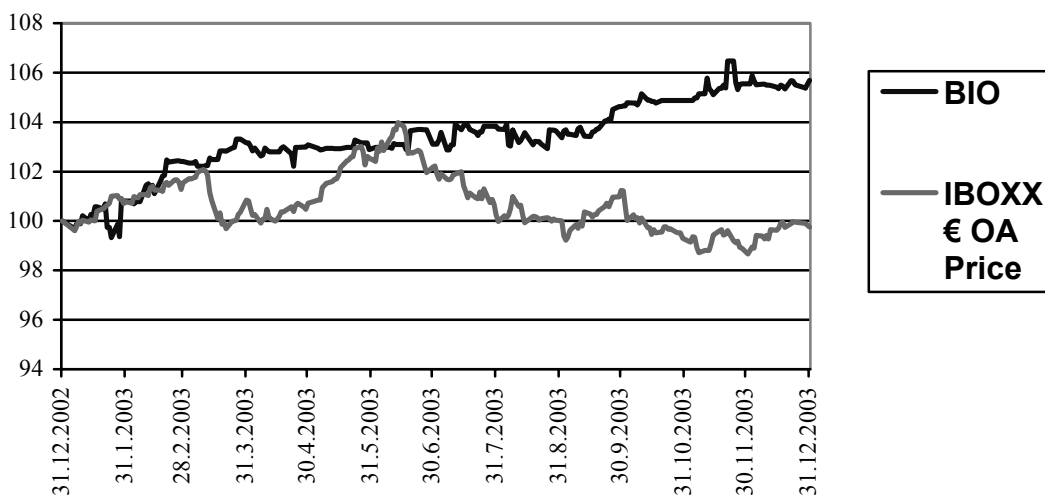


Vir: ljubljanska borza, Bloomberg

4.2.5.2 Trg dolžniškega kapitala

Opazno stopnjo rasti je v letu 2003 zabeležil tudi slovenski borzni indeks obveznic BIO. Njegova vrednost se je povečala kar za 5,7% (v letu 2002 za 1,6%), kar kaže na že prej omenjeno znižanje splošne ravni nominalnih obrestnih mer. Tuji kriterijski cenovni indeks obveznic, nominiranih v evrih, IBOXX Euro Overall Price, pa je v letu 2003 izgubil 0,2 % svoje vrednosti. Najpomembnejši dejavnik pri njegovi stagnaciji je bil dvom vlagateljev o morebitnih ponovnih znižanjih ključnih obrestnih mer svetovnih centralnih bank.

Slika 7: Gibanje indeksov obveznic BIO in IBOXX € OA Price (indeks, 31. 12. 2002 = 100)



Vir: ljubljanska borza, Bloomberg

4.3 Naložbe Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

4.3.1 Naložbena politika in vrste naložb

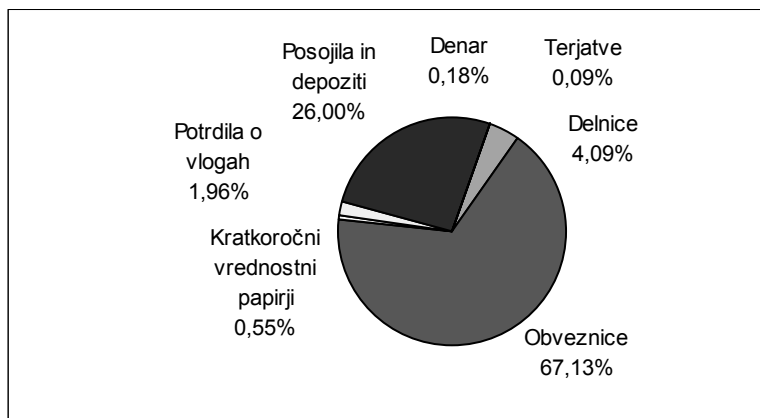
Naložbena politika sklada SODPZ v letu 2003 je bila pri upravljanju sredstev sklada usmerjena v oblikovanje portfelja naložb, ki stremi k zagotavljanju doseganja čim višje donosnosti zbranih denarnih sredstev ob sprejemljivem tveganju. Izvajanje naložbene politike upravljavca SODPZ je v skladu z opredelitvami v pokojninskem načrtu sklada usmerjeno v varnost, likvidnost, razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja.

Predlogi pri odločanju o naložbah so bili osnovani na izhodiščih dokumentov, ki jih je sprejela Kapitalska družba in sicer: Naložbene strategije, Taktike upravljanja SODPZ in tedenskih sklepov likvidnostne komisije.

V letu 2003 je bila naložbena politika SODPZ usmerjena predvsem v nakupe dolžniških vrednostnih papirjev tako na primarnem kot tudi na sekundarnem trgu. Del denarnih sredstev se je plasiral v tujino ter v delnice podjetij in pooblaščenih investicijskih družb.

Vrednost portfelja SODPZ na dan 31.12.2003 predstavljajo sredstva v znesku 15.552.640.712 SIT. Državni vrednostni papirji (obveznice Republike Slovenije) predstavljajo več kot 46% sredstev sklada SODPZ. Delež sredstev plasiranih v dolgoročne bančne depozite se je glede na leto 2002 zmanjšal z 29,17% na 26%.

Slika 8: Vrste naložb SODPZ na dan 31.12.2003



Vir: analitični modul KAD

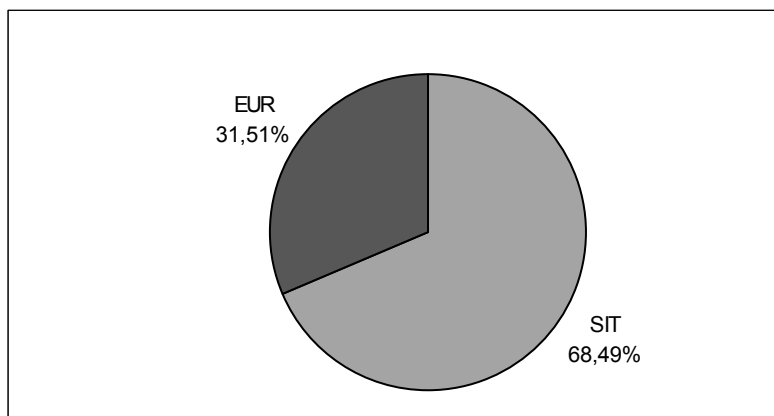
4.3.2 Valutna sestava in ročnost naložb

Pri načrtovanju in izvajanju naložbene politike je delovanje SODPZ usmerjeno v zagotavljanje primernih sredstev s katerimi bi bilo možno poravnati obveznosti SODPZ. Likvidnost naložb je zagotovljena z investiranjem sredstev sklada v tržne naložbe, ki predstavljajo 67,84% sredstev sklada.

Pri oblikovanju portfelja je bila posebna pozornost namenjena valutni sestavi naložb. Sestava portfelja sklada se delno prilagaja valutni sestavi košarice vrednostnih papirjev, ki se po Pravilniku o izračunu povprečnega donosa na državne vrednostne papirje upoštevajo za izračun minimalne zajamčene donosnosti. Valutna sestava košarice se je v letu 2003 zelo

spreminjala, prilagajanje je bilo postopno, delež vrednostnih papirjev v tuji valuti (evro) je na dan 31.12.2003 predstavljal 31,51% vseh sredstev sklada SODPZ.

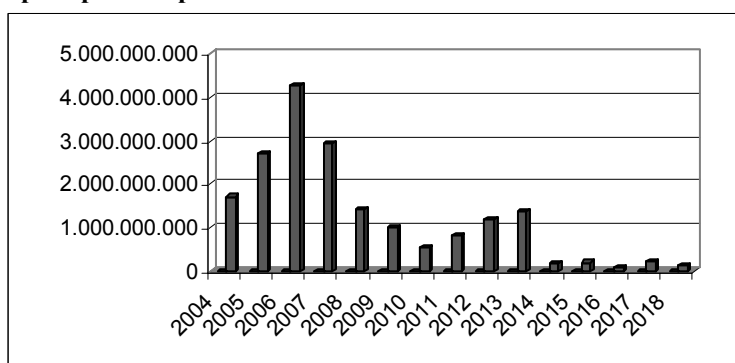
Slika 9: Valutna struktura SODPZ 31.12.2003



Vir: analitični modul KAD

Taktiko pri izbiri naložbenih horizontov določajo bodoče obveznosti, ki jih bo potrebno pokriti iz premoženja. Ključno bo sprotno upravljanje z likvidnostjo SODPZ na podlagi ocene prilivov in odlivov. Glede na znane podatke o zavarovanih ne pričakujemo pomembnih likvidnostnih obremenitev sklada SODPZ v obdobju 10 let. Pri izbiri naložbenih horizontov se upošteva tudi izpostavljenost portfelja sklada na spremembe tržnih obrestnih mer.

Slika 10: Vse naložbe po zapadlosti po letih³



Vir: modul – Portal analize KAD

4.3.3 Politika likvidnosti SODPZ

Politika likvidnosti SODPZ je bila zasnovana na mesečnih ocenah o prilivih in odlivih, ki so se tedensko usklajevali. Prilive so predstavljali predvsem prispevki delodajalcev, obresti depozitov in dolžniških vrednostnih papirjev ter vrednosti zapadlih dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov. Likvidnost se je uravnavala tudi s plasiranjem v zakladne menice. Prilivi so se sprotno investirali v razne vrste naložb glede na cilje upravljanja, naložbena načela in izkoriščanje tržnih priložnosti.

³ Upoštevani so podatki za vrednosti na dan 31.12.2003; pri tolaških naložbah s TOM klavzulo je predpostavka za vrednost TOM na letni ravni 5,1%.

4.4 Poslovne usmeritve Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

4.4.1 Naložbena politika in upravljanje s sredstvi sklada

Osnovno vodilo pri upravljanju sredstev SODPZ je konzervativnost in varnost, upoštevalo se bo predvsem načelo preudarnosti. Naložbena politika je usmerjena v oblikovanje portfelja naložb, ki omogoča doseganje čim višje donosnosti zbranih sredstev ob še sprejemljivi stopnji tveganja.

V letu 2004 bodo odločitve upravljavca še nadalje usmerjene v oblikovanje portfelja SODPZ, ki naj bi bil dolgoročen, časovni horizont naložb pa bo presegal leto 2007. Največji del sredstev SODPZ bodo tudi v letu 2004 predstavljali državni vrednostni papirji in bančni depoziti. Del sredstev SODPZ bo tudi v naslednjih obdobjih namenjen plasiranju v bolj tvegane naložbe z vključevanjem lastniških in tujih vrednostnih papirjev. Povečeval se bo tudi delež dolžniških vrednostnih papirjev z nominalno obrestno mero⁴, nadaljeval pa se bo trend zmanjševanja deleža bančnih depozitov. Valutna sestava sredstev sklada se bo sprotno prilagajala glede na valutno sestavo košarice vrednostnih papirjev za izračun minimalne zajamčene donosnosti⁵ in oceno valutnega tveganja. Pri upravljanju se bodo sprejemale odločitve o pasivnem ali aktivnem načinu upravljanja glede na obseg sredstev SODPZ in ocene vplivov dejavnikov oziroma tveganja SODPZ. Prevladovala bo t.i. pasivna strategija »kupi in hrani«.

Na uspešnost poslovanja SODPZ bodo v prihodnjih letih v največji meri vplivali dejavniki makroekonomskega okolja, predvsem negotovost gibanja obrestnih mer in tečaj evra (vstop Slovenije v ERM2), gibanje inflacije ter dogajanja na kapitalskih in denarnih trgih v Sloveniji in v tujini.

Spremembe taktike upravljanja in preoblikovanje sestave premoženja sklada se bodo določale glede na izpolnjevanje ciljev upravljanja ter razmere na trgu vrednostnih papirjev v Sloveniji in v tujini. V primeru morebitne spremembe Pravilnika o izračunavanju zajamčene donosnosti, se bo naložbena politika prilagodila novi osnovi za izračun zajamčene donosnosti sredstev VPS.

4.4.2 Izbira skrbnika sklada

Kapitalska družba, d.d. je na podlagi prvega odstavka 53. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1) za opravljanje skrbniških storitev za vzajemne pokojninske sklade, ki jih upravlja, izbrala Abanko VIPA, d. d., Slovenska 58, Ljubljana. Skrbniške storitve, ki jih bo izbrana banka opravljala na osnovi pogodbe obsegajo:

1. storitve vodenja računov nematerializiranih vrednostnih papirjev
2. storitve hrambe vrednostnih papirjev
3. vodenje posebnega denarnega računa in zagotavljanje, da se v breme tega računa opravljajo samo izplačila, ki jih je po ZISDU-1 in Pravilih upravljanja SODPZ dovoljeno opraviti v breme premoženja SODPZ;

⁴ Glede na objavljene datume avkcij bo MF RS v letu 2004 izdajalo le tolarske obveznice z nominalno obrestno mero.

⁵ Poslovne usmeritve so zastavljene na podlagi sedanje strukture košarice državnih vrednostnih papirjev, kot osnove za izračun zajamčene donosnosti sredstev VPS.

4. zagotavljanje, da se izpolnitve obveznosti iz poslov, ki jih je družba sklenila za račun vzajemnega pokojninskega sklada opravljajo v poslovno običajnih rokih, razen če je posel oziroma izpolnitev v nasprotju z določbami ZISDU-1 in predpisi, izdanimi na njegovi podlagi ter pravili sklada;
5. zagotavljanje, da se čista vrednost sredstev SODPZ izračunava v skladu z ZISDU-1, predpisi, izdanimi na njegovi podlagi, in Pravili upravljanja SODPZ;
6. zagotovitev, da se provizija, do katere je upravičena družba, obračunava v skladu ZISDU-1 in Pravili upravljanja SODPZ;
7. druge storitve v skladu z določbami ZISDU-1.

5 POVZETEK LETNEGA POSLOVNEGA POROČILA

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (v nadaljevanju SODPZ) je pokojninski sklad, ki izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. Ustanovitelj in upravljavca SODPZ je Kapitalska družba, d. d.

SODPZ obsega premoženje, ki je financirano s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje oz. ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, namenjeno pa je izključno pokrivanju obveznosti do zavarovancev.

V letu 2003 se je število zavarovancev med letom spreminjalo, in sicer se je povečalo za 2.486, tako da je na dan 31.12.2003 število doseglo 28.127.

Gibanje vrednosti enote premoženja v letu 2003 kaže tabela 12, kjer sta prikazani tudi dejanska in zajamčena donosnost po posameznih mesecih, pri čemer so zajamčene donosnosti podane z mesečnim zamikom. V tekočem mesecu je namreč objavljena zajamčena donosnost za pretekli mesec (npr. aprila je objavljena zajamčena donosnost za marec), ki se upošteva ob konverziji sredstev v tekočem mesecu.

Tabela 12: Gibanje VEP in donosnosti v letu 2003

Mesec	VEP (v SIT)	Dejanska donosnost (v %)	Zajamčena donosnost (v %)
januar	124,89	0,85	0,65
februar	125,83	0,75	0,67
marec	126,88	0,83	0,62
april	127,76	0,69	0,60
maj	128,67	0,71	0,60
junij	129,61	0,73	0,56
julij	130,82	0,93	0,59
avgust	131,66	0,64	0,60
september	132,85	0,90	0,58
oktober	133,85	0,75	0,54
november	135,35	1,12	0,52
december	136,57	0,90	0,51

Vir: KAD

Rezultat poslovanja s sredstvi zavarovancev SODPZ v letu 2003 se odraža v dejanskih donosnostih, ki so bile večje od zajamčenih. Tabela 13 kaže, da nominalna dejanska donosnost za leto 2003 znaša 10,28%, nominalna zajamčena donosnost pa 7,27%. V letu 2003 ni bilo vplačil sredstev upravljavca SODPZ zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti.

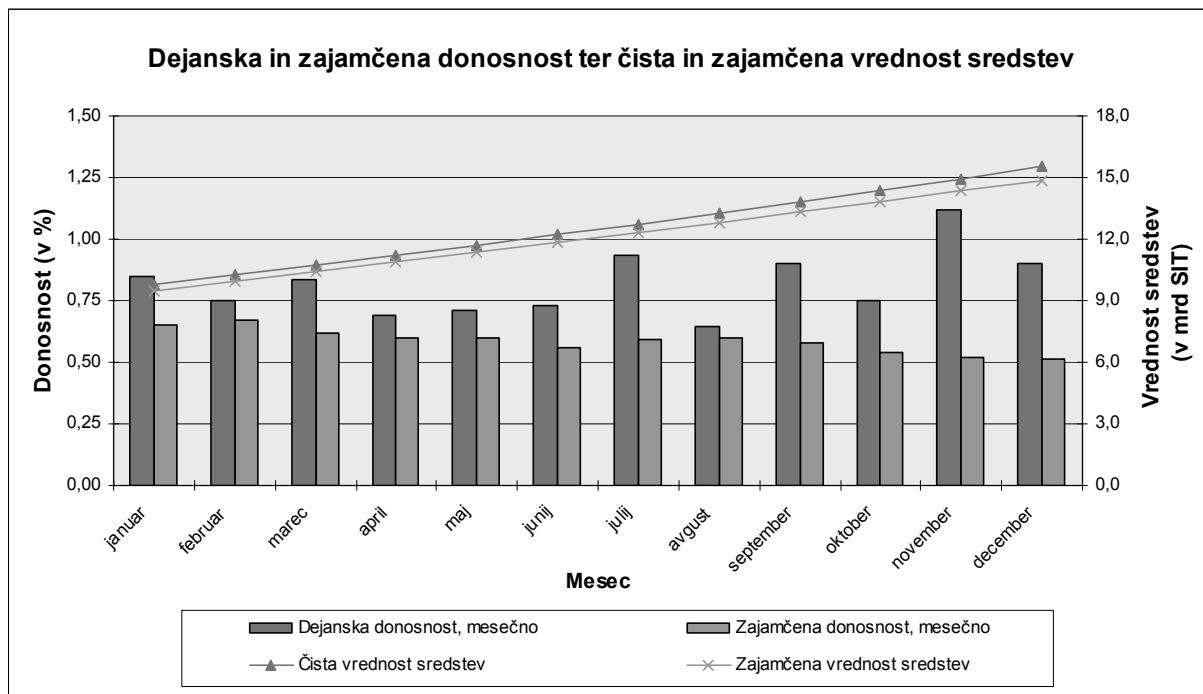
Tabela 13: Donosnost v letu 2003

Leto		Dejanska donosnost	Zajamčena donosnost
2003	nominalno	10,28%	7,27%
	TOM +	4,08%	1,24%
	EUR +	7,29%	4,37%

Vir: KAD

Iz slike 11 je razvidno, da je čista vrednost sredstev v letu 2003 naraščala hitreje od zajamčene. Čista vrednost sredstev je konec leta 2003 znašala 15.522.679 tisoč SIT, medtem ko je zajamčena vrednost sredstev konec leta 2003 znašala 14.866.880 tisoč SIT.

Slika 11: Stopnje dejanske in zajamčene donosnosti ter vrednost sredstev SODPZ v letu 2003



Vir: KAD

Odhodki v zvezi z upravljanjem SODPZ so v letu 2003 znašali 2.146 tisoč SIT: od tega odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev (od katerih je bila odšteta provizija borzno posredniških družb) 1.829 tisoč SIT, odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa 313 tisoč SIT, drugi odhodki v zvezi z upravljanjem SODPZ pa 4 tisoč SIT.

Poleg omenjenih odhodkov so v tabeli 14 prikazani še vstopni in izstopni stroški, ki se obračunajo ob vplačilih prispevka oz. izplačilih članom SODPZ, ter provizija za upravljanje, ki bremeni sklad. Prihodki od upravljanja SODPZ so v letu 2003 znašali 476.003 tisoč SIT, od tega vstopni stroški 294.020 tisoč SIT, upravljavska provizija 181.845 tisoč SIT in izstopni stroški 138 tisoč SIT.

Tabela 14: Prihodki Kapitalske družbe, d.d. od upravljanja sklada v letu 2003

v 000 SIT				
Leto	Vstopni stroški	Upravljavska provizija	Izstopni stroški	Skupaj
2003	294.020	181.845	138	476.003

Vir: KAD

Podatke o donosnosti in vrednosti enote premoženja SODPZ mesečno objavljata časnik Finance in Večer.

Dodatne informacije in pojasnila vam nudimo na telefonski številki (01) 47 46 700 vsak delavnik od 9. do 14. ure, vprašanja pa lahko pošljete tudi na elektronski naslov info.sodpzs@kapitalska-druzba.si

Podrobnejše informacije je mogoče najti tudi na naših spletnih straneh, na naslovu www.kapitalska-druzba.si

Letno poslovno poročilo SODPZ je na vpogled na sedežu Kapitalske družbe, d. d., na Dunajski 56, v Ljubljani (v tajništvu), na podlagi vnaprejšnje prijave za vpogled, ter na spletni strani www.kapitalska-druzba.si

**6 IZKAZI PREMOŽENJA SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA
POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA**

- Vse naložbe glede na zakonske omejitve (9 strani)
- Vse naložbe po delodajalcih, ki vplačujejo premije v VPS (1 stran)
- Vse naložbe po državi izdajatelja, posojilodajalca oz. prodajalca nepremičnine (9 strani)
- Vrednostni papirji po posameznem izdajatelju (7 strani)
- Vrednostni papirji po kakovosti (glede na to, ali se z njimi trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev ali ne) (5 strani)

