



korak v prihodnost

korak v prihodnost

Letno poročilo Sklada obveznega dodatnega
pokojninskega zavarovanja RS za leto 2019

Kazalo

vsebine

	Mnenje odbora SODPZ	10
1	Predstavitev SODPZ	16
2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	18
3	Poslovanje SODPZ	24
4	Računovodski izkazi SODPZ in priloge	40
	Povzetek letnega poročila SODPZ	100

Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.

2.1 Splošni podatki	18
2.1.1 Podjetje	18
2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu	18
2.1.3 Dejavnosti družbe	18
2.1.4 Organi družbe	20
2.1.5 Odbor SODPZ	20
2.2 Organizacija Kapitalske družbe, d. d.	22
2.2.1 Poročanje o zaposlenih	22
2.2.2 Splošna razkritja	23

Poslovanje SODPZ

3.1 Makroekonomski okvir poslovanja	24
3.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	24
3.1.2 Obrestne mere	26
3.2 Gibanja na finančnih trgih	26
3.3 Naložbe SODPZ	28
3.4 Podatki o članstvu	29
3.5 Podatki o čisti vrednosti sredstev	30
3.6 Podatki o gibanju števila enot premoženja	31
3.7 Podatki o poklicnih upokojitvah in o izplačilih delnih odkupnih vrednosti ter odkupnih vrednosti	31
3.8 Podatki o donosnosti	32
3.9 Podatki o doplačilih in rezervacijah upravljavca	32
3.10 Podatki o provizijah, vstopnih in izstopnih stroških ter drugih stroških	33
3.11 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2019	34
3.12 Pričakovani razvoj SODPZ	35
3.13 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2019	36

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

4.1 Izjava posloводства	41
4.2 Revizorjeva poročila	42
4.3 Izkaz finančnega položaja	48
4.4 Izkaz poslovnega izida	50
4.5 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	51
4.6 Izkaz denarnih tokov	51
4.7 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja	52
4.8 Pojasnila k računovodskim izkazom	53
4.8.1 Računovodske usmeritve	53
4.8.1.1 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS	62
4.8.1.2 Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS	62
4.8.1.3 Razkritja o ekonomskih koristih iz naslova naložb v enote odprtih investicijskih skladov	62
4.8.1.4 Razkritja o višini upravljalvske provizije za sklade v primeru naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	62
4.8.1.5 Osebe, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev	63
4.8.1.6 Izpostavljenost VPS do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb	65
4.8.1.7 Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb	67
4.8.1.8 Izpostavljenost VPS do skrbnika	69
4.8.1.9 Izkaz premoženja SODPZ	69
4.8.2 Spremembe standardov in pojasnil	69
4.9 Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom	71
4.9.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	71
4.9.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	75
4.9.3 Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja	79
4.9.4 Upravljanje tveganj finančnih sredstev	80
4.9.5 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	89
4.10 PRILOGA – Izkaz premoženja SODPZ	94

Kazalo

tabel

Tabela 1: Število zaposlenih na 31. 12. 2019 in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2019	22
Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2019	25
Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	26
Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	27
Tabela 5: Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018	29
Tabela 6: Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu po stanju na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018	30
Tabela 7: Čista vrednost sredstev SODPZ na zadnji obračunski dan za zadnjih pet poslovnih let	30
Tabela 8: Število enot premoženja SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	31
Tabela 9: Poklicne upokojitve SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	31
Tabela 10: Izplačila poklicnih pokojnin iz SODPZ v letih 2019 in 2018	31
Tabela 11: Izplačila odkupnih vrednosti iz SODPZ v enkratnem znesku ali prenos sredstev v letih 2019 in 2018	32
Tabela 12: Donosnost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	32
Tabela 13: Provizija za upravljanje SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin v letih 2019 in 2018	33
Tabela 14: Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na 31. 12. 2019	63
Tabela 15: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2019	65
Tabela 16: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravljavca VPS (Kapitalska družba, d. d.) in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2019	67
Tabela 17: Izpostavljenost SODPZ do skrbnika na 31. 12. 2019	69
Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2019	81
Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2018	82
Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2019	83
Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2018	83
Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2019	83

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2018	84
Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	84
Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev	84
Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev	85
Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2019 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	85
Tabela 28: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	86
Tabela 29: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	86
Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	87
Tabela 31: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2019	88
Tabela 32: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2018	88
Tabela 33: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2019	89
Tabela 34: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2018	89
Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2019	89
Tabela 36: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2019	92
Tabela 37: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2019	93
Tabela 38: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2018	93

Kazalo

grafov

Graf 1:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2019, v evrih (indeks: 31. 12. 2018 = 100)	27
Graf 2:	Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2019	28

Seznam

uporabljenih

kratic

BDP	Bruto domači proizvod
BOE	Angleška centralna banka
BOJ	Japonska centralna banka
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
ČVS	Čista vrednost sredstev
ECB	Evropska centralna banka
EU	Evropska unija
EUR	Evro – denarna valuta evropske monetarne unije
FED	Ameriška centralna banka
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
IMF	Mednarodni denarni sklad
KDD	Centralna klirinško depotna družba
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Over The Counter trg
PBOC	Kitajska centralna banka
RS	Republika Slovenija
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
USD	Denarna valuta Združenih držav Amerike
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
VEP	Vrednost enote premoženja
VP	Vrednostni papirji

VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2013 – odl. US, 82/2013, 55/2015, 15/2017, 22/2019 – ZPosS)
ZISDU-3	Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015, 81/2015, 77/2016, 77/2018)
ZODPol	Zakon o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 15/2013, 11/2014, 86/2015, 77/2016, 77/2017, 36/2019, 66/2019 – ZDZ)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/1999, 72/2000, 81/2000 – ZPSV-C, 124/2000, 52/2001, 109/2001, 11/2002, 108/2002, 114/2002, 110/2002 – ZISDU-1, 29/2003, 40/2003 – Odl. US, 63/2003 – ZIPRS0304-A, 63/2003 – Odl. US, 133/2003, 135/2003, 25/2004, 63/2004 – ZZRZI, 136/2004 – Odl. US, 2/2004 – ZDSS-1, 54/2004 – ZDoh-1, 8/2005, 72/2005, 111/2005, 23/2006, 69/2006, 112/2006 – Odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – Odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – Odl. US, 105/2011 – Odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2, 9/2017 – odl. US)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819, 28/2019, 75/2019 – ZIPRS2021, 75/2019 – ZUPPJS2021, 75/2019)
ZPIZ-2G	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 75/2019)
ZRSZ	Zavod Republike Slovenije za zaposlovanje
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUJGT)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013, 68/2016, 61/2017, 21/2018 – ZNOrg)
ZUTD	Zakon o urejanju trga dela (Uradni list RS, št. 80/2010, 40/2012 – ZUJF, 21/2013, 63/2013, 100/2013, 32/2014 – ZPDZC-1, 47/2015 – ZZSDT, 55/2017, 75/2019)
ZVS	Zajamčena vrednost sredstev

Mnenje

odbora SODPZ

ODBOR SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

MNENJE ODBORA SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA ZA LETO 2019

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

Člani Odbora sklada: predstavniki zavarovancev

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

Člani Odbora sklada: predstavniki delodajalcev

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

Člani Odbora sklada: predstavniki Vlade Republike Slovenije

- g. Peter Pogačar
- ga. Bronislava Zlatković
- ga. Simona Poljanšek
- g. Tilen Božič

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2019 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo SODPZ) in vpogledu v poročilo neodvisnega revizorja in poročilo o dejanskih ugotovitvah

m n e n j e k revidiranemu letnemu poročilu SODPZ,

ki ga je Odbor sklada sprejel na 36. seji, 7. 5. 2020, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2019 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada SODPZ.
2. V ta namen je Odbor sklada v letu 2019 uspešno izvedel 5 sej, ki so potekale: 31. seja, 18. 4. 2019, 32. seja, 15. 5. 2019, 33. seja, 7. 6. 2019, 34. seja, 5. 9. 2019 in 35. seja, 5. 12. 2019.
3. Na sejah Odbora sklada je upravljavec SODPZ, Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., (v nadaljevanju upravljavec SODPZ), redno poročal Odboru sklada in mu predložil poročila o poslovanju SODPZ za pretekla obdobja, poročila o vrednosti sredstev SODPZ, poročila o solidarnostnih rezervah, poročila o izkazih poslovnega izida, poročila o strukturi premoženja SODPZ in upravljanju premoženja SODPZ, poročila o spremljanju neplačnikov, poročila o upravljanju s tveganji, poročila o zavarovalnih primerih, poročila o plačanih prispevkih po dejavnostih, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec SODPZ, analizo sredstev in donosnosti za posamezni mesec ter poročila o tekočih aktivnostih na področju poklicnega zavarovanja.
4. Upravljavec SODPZ je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano letno poročilo SODPZ.
5. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava upravljavca SODPZ, na svoji 624. seji, 9. aprila 2020, sprejela revidirano letno poročilo SODPZ.
6. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo SODPZ vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/13 s spremembami in dopolnitvami).
7. Odbor sklada se je seznanil z revizorjevimi poročili ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska družba Deloitte Revizija d.o.o., Ljubljana, nima pripomb.

Iz mnenja v poročilu neodvisnega revizorja je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj SODPZ na 31. 12. 2019, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija.

Iz poročila o dejanskih ugotovitvah pa je razvidno:

- da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ v letu, ki se je končalo 31. decembra 2019, v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada;
- da je upravljavec za vzajemni sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2019, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada;
- da je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2019, pripravljen, dokumentiran in sprejet načrt v skladu s sklepom, ki ureja upravljanje tveganj pokojninskega sklada;
- da so izpolnjeni pogoji iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, da sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada;
- da so obvestila in poročila vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2019, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ.

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

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

Tatjana Čerin

predsednica Odbora sklada



Ljubljana, 7. 5. 2020

Poslovni del letnega poročila

Dober mozaik nastane iz množice
delčkov, skrbno sestavljenih v celoto.
Vsak del ima svoje poslanstvo in je
ključen gradnik končne podobe.



Predstavitev

SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1) upravljavec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS (SODPZ) od njegove ustanovitve v letu 2001. SODPZ je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakona o organiziranosti in delu v policiji (ZODPol) ter Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK).

V poklicno zavarovanje, ki je leta 2001 nadomestilo štetje zavarovalne dobe s povečanjem, so vključeni zavarovanci, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovanci, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati.

SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja (in morebitnih zamudnih obresti od prispevkov, ki jih zavezanci niso plačali v predpisanem roku), ter z donosi, ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev. Premoženje SODPZ je v lasti zavarovancev članov poklicnega zavarovanja in je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev članov oziroma drugih upravičencev. Kapitalska družba, d. d., upravlja SODPZ v imenu in na račun zavarovancev članov ločeno od svojega premoženja.

Splošni podatki o Pokojninskem načrtu poklicnega zavarovanja

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja (v nadaljevanju: pokojninski načrt), pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2. Pokojninski načrt je bil v letu 2019 spremenjen ter dopolnjen zaradi enoletnega podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve. Spremenjeni pokojninski načrt je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-9/2019-2 z dne 20. 5. 2019, uporabljati pa se je začel 1. 7. 2019.

V prehodnem obdobju do 30. 6. 2020 se uporablja diferencirana prispevna stopnja. Za zavarovance, ki se jim je v obdobju do 31. 12. 2000 štela zavarovalna doba s povečanjem, prispevna stopnja še naprej znaša 8 %. Za zavarovance, ki se jim v obdobju do 31. 12. 2000 ni štela zavarovalna doba s povečanjem, se uporablja diferencirana prispevna stopnja, ki znaša na delovnem mestu iz 1. in 2. skupine 8,2 %, na delovnem mestu iz 3. skupine 8,4 %, na delovnem mestu iz 4. in 5. skupine pa 8,8 %.

V prehodnem obdobju do 30. 6. 2020 se nerazporejene solidarnostne rezerve, ki se oblikujejo na podlagi drugega odstavka 213. b člena ZPIZ-2, dokler z zadnjim zneskom ne dosežejo ali presežejo deleža 0,6 % čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Splošni podatki o Pravilih upravljanja SODPZ

Pravila upravljanja SODPZ (v nadaljevanju: pravila upravljanja) urejajo vsebino pravnih razmerij med Kapitalsko družbo, d. d., in zavarovanci člani SODPZ. Zaradi spremembe poglavja o naložbeni politiki so se v letu 2019 spremenila pravila upravljanja. Agencija za trg vrednostnih papirjev je 3. 7. 2019 izdala soglasje k spremembi pravil upravljanja, ki so začela veljati 6. 8. 2019.

Predstavitev

Kapitalske družbe, d. d.

2.1 SPLOŠNI PODATKI

2.1.1 Podjetje

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

Skrajšan naziv družbe: Kapitalska družba, d. d.

Naziv družbe v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 5986010000

ID številka za DDV: SI59093927

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

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2019 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

2.1.3 Dejavnosti družbe

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

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

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

2.1.4 Organi družbe

Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2019 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 3. 1. 2019¹,
- | Goranka Volf, članica uprave, mandat je nastopila 24. 11. 2016,
- | Gregor Bajraktarevič, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018.

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., je skladno s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet.

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

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

Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2019 deloval v naslednji sestavi:

- | Stanislav Seničar, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | Cirila Surina Zajc, članica (do 1. 2. 2019),
- | mag. Aleksander Mervar, član,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Natalija Stošički, članica,
- | Mirko Miklavčič, član (od 2. 2. 2019).

Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada RS.

2.1.5 Odbor SODPZ

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

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

¹ Bachtiar Djalil je prejšnji štiriletni mandat nastopil 2. 1. 2015.

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

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

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

Člani odbora SODPZ na 31. 12. 2019 so²:

- | predstavniki zavarovancev:
 - mag. Andreja Poje, članica,
 - Darko Milenkovič, član,
 - Peter Bršek, član,
 - Zdenko Lorber, član,
 - Alen Pečarič, član;
- | predstavniki delodajalcev:
 - Tatjana Čerin, predsednica (od 21. 7. 2019),
 - Branko Meh, član,
 - Kristina Barič Prelogar, članica;

² Do 20. 7. 2019 je enoletni mandat predsednice odbora SODPZ opravljala mag. Andreja Poje. Enoletni mandat namestnice predsednice odbora SODPZ je do 20. 7. 2019 opravljala Tatjana Čerin.

I predstavniki Vlade RS:

- Peter Pogačar, član,
- Bronislava Zlatković, članica,
- Simona Poljanšek, članica,
- Tilen Božič, namestnik predsednice (od 21. 7. 2019)³.

2.2 ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

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

Uprava je imenovala tudi pooblaščenca za dostop do informacij javnega značaja, pooblaščenca za preprečevanje pranja denarja in pooblaščenca osebo za varstvo osebnih podatkov, ki so ji pri opravljanju nalog neposredno podrejeni.

2.2.1 Poročanje o zaposlenih

Na 31. 12. 2019 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 60 zaposlenih, od tega štirje za določen čas, vsi drugi pa za nedoločen čas. V letu 2019 so štiri delavke na novo sklenile delovno razmerje, od tega ena delavka za določen čas zaradi povečanega obsega dela, tri delavke pa zaradi nadomeščanja delavk na materinskem oziroma starševskem dopustu. Dvema delavcema je zaradi redne odpovedi prenehalo delovno razmerje. Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 67 % žensk in 33 % moških.

Povprečna delovna doba delavcev na 31. 12. 2019 je bila pri moških in tudi ženskah 20 let in 5 mesecev, povprečna starost pri moških je bila 46 let in pri ženskah 44 let.

Kapitalska družba, d. d., posveča veliko pozornost strokovni usposobljenosti in znanju zaposlenih. V izobrazbeni strukturi je tako 42 % delavcev z doseženo 7. ravno izobrazbe, 17 % z doseženo ravno izobrazbe 8/1 in 2 % z doseženo ravno izobrazbe 8/2. Podatki o številu zaposlenih na 31. 12. 2019 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2019 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 1: Število zaposlenih na 31. 12. 2019 in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2019

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2019	Povprečno število zaposlenih v letu 2019
8. raven (8/1, 8/2)	11	11
7. raven	25	25
6. raven (6/1, 6/2)	15	14
5. raven	8	9
4. raven	1	1
Skupaj	60	60

³ Vlada Republike Slovenije je 18. 4. 2019 s funkcije člana odbora SODPZ razrešila Mateja Grajfonerja z Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti in za preostanek mandata kot predstavnika vlade v odboru SODPZ imenovala Tilna Božiča z Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

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

Poseben poudarek dajemo tudi usposabljanjem za pridobivanje licenc s področja upravljanja premoženja, zlasti licence The Chartered Financial Analyst (CFA), in licenc s področja ocenjevanja vrednosti podjetij.

2.2.2 Splošna razkritja

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

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

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. Skladno s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog SDH, d. d., dva člana na predlog zvez oziroma organizacij upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih za območje države. Če posamezna interesna skupina ne oblikuje predloga za imenovanje članov nadzornega sveta na način, kot je opredeljeno v nadaljevanju, o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta odloča skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH, d. d., oblikuje SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet. Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

Poslovanje

SODPZ

3.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJ

Napovedi makroekonomskih kazalnikov ne vključujejo negativnih učinkov na gospodarstvo zaradi epidemije nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19). V poglavju Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2019 so opisane razmere na trgu po izbruhu epidemije zaradi koronavirusa.

3.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Finančni trgi so leto 2020 po zelo uspešnem letu 2019 začeli optimistično. Izbruh nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19) v Evropi je povzročil velik padec cen delnic in podjetniških obveznic. Gospodarska rast v desetih letih po koncu finančne krize ter ob upoštevanju aktivnosti s strani centralnih bank in poceni denarja ni dosegala večjih presežkov v višini, je pa bilo obdobje gospodarske rasti najdaljše po drugi svetovni vojni.

Leto 2019 se je zaključilo v razmeroma pozitivnem ozračju. Finančni trgi so dosegli visoke donosnosti, ekonomski kazalniki so nakazovali odboj gospodarske rasti, napetost na področju trgovinskih vojn je popustila, centralne banke pa so napovedale, da bodo še naprej skrbele za likvidnost z nizkimi obrestnimi merami.

Mednarodni denarni sklad (IMF) je v svoji januarski napovedi znižal napoved za svetovno gospodarsko rast za leto 2019 na 2,9 %, kar je najnižja napoved gospodarske rasti po letu 2008/2009. IMF kot razloge za sinhrono znižanje stopnje svetovne gospodarske rasti navaja upad proizvodnje in prodaje avtomobilov, šibko podjetniško zaupanje kot posledica trgovinskih in tehnoloških trenj med ZDA in Kitajsko, zmanjšanje povpraševanja na Kitajskem (kot posledica razdolževanja kitajskih podjetij in trgovinske vojne) ter zmanjšanje domače potrošnje v Indiji. Dodatno so k nižji gospodarski rasti prispevale tudi vremensko pogojene katastrofe. Objave gospodarskih kazalnikov prikazujejo boljšo sliko v storitvenem kot proizvodnem sektorju. Proizvodni sektor je v letu 2019 zabeležil upad aktivnosti na ravni v času velike finančne krize, šibkost pa je bila zlasti izrazita v Evropi. ZDA so gospodarsko v boljšem stanju (gospodarska rast je pozitivna, brezposelnost je na najnižji točki v pol stoletja, inflacija se giblje blizu ciljne ravni) kot Evropa (Nemčija, Francija in Italija so na pragu recesije z enim četrtnetjem negativne rasti). IMF v svoji januarski napovedi za leto 2020 napoveduje gospodarsko rast v višini 3,3 %, razlog za višjo napovedano gospodarsko rast v letu 2020 v primerjavi z letom 2019 pa pripisuje predvsem predvidenemu izboljšanju gospodarskih razmer v Latinski Ameriki, na Bližnjem vzhodu in na razvijajočih se trgih Evrope.

V Sloveniji se po 4,1-odstotni realni gospodarski rasti v letu 2018 zniževanje gospodarske rasti nadaljuje tudi v letu 2019. Ta je v letu 2019 znašala 2,4 %, kar je manj od napovedi za leto 2019 in manj od dolgoletnega povprečja, ki znaša 2,7 %. Umiritev rasti v letu 2019 je predvsem pokazatelj upočasnitve gospodarske rasti v trgovinskih partnericah in negotovosti v mednarodnem okolju, med letom pa je prišlo tudi do zastoja v rasti gradbenih investicij. Rast zasebne potrošnje je ostala razmeroma visoka. Po oceni UMAR iz Jesenske napovedi bo gospodarska rast v letu 2020 znašala 3,0 % in v letu 2021 2,7 %, pri čemer v omenjeni napovedi še niso upoštevani dejanski podatki o gospodarski rasti v letu 2019 in učinki širjenja koronavirusa.

Med letoma 2016 in 2018 so se proizvodne vrzeli v večini držav že zaprle, vendar kljub rasti plač (ob znižanju stopnje brezposelnosti) ni prišlo do rasti inflacije. IMF to obrazloži z zmanjšanjem profitnih marž podjetij. Nizke stopnje inflacije posledično omogočajo tudi ohlapne denarne politike centralnih bank.

V spodnji tabeli prikazujemo makroekonomske agregate (bruto domači proizvod, stopnjo inflacije in stopnjo brezposelnosti) v Sloveniji in v pomembnejših svetovnih državah oziroma območjih za leto 2019.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2019

	Stopnja inflacije na letni ravni, v %	Rast BDP, na letni ravni, v %	Stopnja brezposelnosti, v %
Slovenija	1,8	2,4	4,6
Nemčija	1,4	0,6	5,0
Območje EURO	1,2	1,2	7,6
ZDA	1,8	2,3	3,7
Kitajska	2,9	6,1	3,6

Vir: Bloomberg, UMAR (11. 3. 2020).

3.1.2 Obrestne mere

V letu 2019 se je krepko obrnila retorika največjih centralnih bank, ki je prešla iz strategije monetarnega zaostrovanja v strategijo monetarnega sproščanja. Tako Ameriška centralna banka (FED) kot Evropska centralna banka (ECB) sta v letu 2019 znižali obrestne mere. FED je obrestno mero znižal trikrat, v juliju, v septembru in v decembru, in sicer vsakič za 25 bazičnih točk (z ravni 2,25–2,50 na raven 1,50–1,75). ECB je sledila spremenjeni retoriki FED. Obrestno mero za odprto ponudbo mejnega depozita je znižala septembra, in sicer za 10 bazičnih točk (na raven –0,50 %), ponovno uvedla program neto nakupa vrednostnih papirjev, in sicer na mesečni ravni v višini 20 milijard evrov od 1. 11. 2019 brez časovne omejitve programa, spremenila sistem izvajanja nove serije četrletnih ciljno usmerjenih operacij dolgoročnega financiranja (program TLTRO III) ter uvedla dvostopenjski sistem obrestovanja rezervnih bančnih imetij. V svojem govoru je izpostavila, da na področju monetarnih ukrepov ni več veliko manevrskega prostora in da bodo za ohranitev gospodarske rasti potrebni tudi ukrepi fiskalne politike.

Angleška centralna banka (BOE), japonska centralna banka (BOJ) in Kitajska centralna banka (PBOC) v letu 2019 niso spremenile temeljnih obrestnih mer.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2019	
Območje EURO	0,0 % (temeljna o. m.) –0,50 % (depozitna o. m.)
ZDA	1,50 % do 1,75 %
Anglija	0,75 %
Japonska	–0,10 %
Kanada	1,75 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg (6. 2. 2020).

3.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

V letu 2019 so finančni trgi zabeležili občutno rast. Skoraj vsi naložbeni razredi so leto zaključili z visokimi pozitivnimi donosnostmi.

Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v valuti EUR pridobil 30,9 %, indeks evropskih državnih obveznic 6,7 %, podjetniških pa 6,3 %. Krivulja donosnosti netveganih državnih obveznic v Evropi in v ZDA je med letom 2019 izgubila »strmino«. V avgustu smo bili priča celo obrnjeni krivulji ameriških državnih obveznic (donosnost 10-letnih državnih obveznic je bila nižja kot donosnost 2-letnih, kar naj bi bil po mnenju mnogih analitikov pokazatelj za prihajajočo recesijo), v Evropi pa negativni celotni krivulji netveganih državnih obveznic. Tudi 10-letna slovenska državna obveznica je v avgustu trgovala pri ceni, ki pomeni negativno donosnost do zapadlosti. Od septembra so se donosnosti državnih obveznic ponovno zvišale, pri čemer je bilo zvišanje intenzivnejše pri daljših ročnostih.

Visoki donosi v letu 2019, tako na lastniških kot na dolžniških trgih, so posledica predvsem izredno ohlapnih monetarnih politik, saj so pomembnejše centralne banke v letošnjem letu ponovno nižale temeljne obrestne mere in uvajale druge monetarne spodbujevalne ukrepe. Tem so sledile tudi centralne banke v državah v razvoju. Poleg monetarnih razlogov so usodo finančnih trgov krojili tudi geopolitični

dogodki. Informacije na področju trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko, pozitivni premiki glede izstopa Velike Britanije iz EU ter oblikovanje italijanske vlade so prinesli nekaj optimizma na finančne trge in s tem prekrili večinoma slabše objave makroekonomskih kazalnikov.

Med surovinami je treba omeniti gibanje cen zlata in nafte, ki sta v letu 2019 pridobila 21,2 % oziroma 25,1 %.

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

Donosnosti v letu 2019, merjene v EUR, v %

Delniški indeksi

SBITOP – Slovenija	22,1
DAX – Nemčija	25,5
Dow Jones – ZDA	27,8
NIKKEI 225 – Japonska	24,9
MSCI World TR – globalni	30,9

Obvezniški indeksi

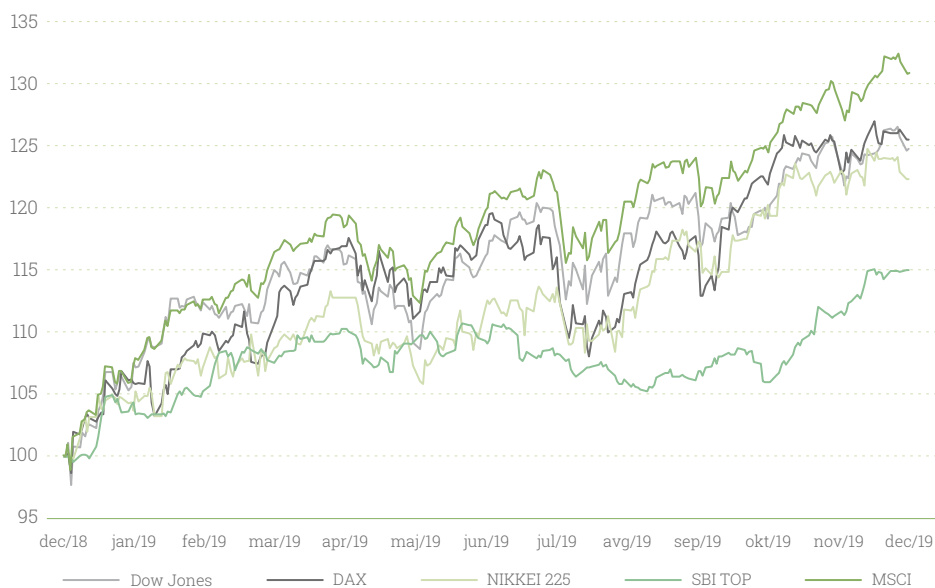
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	6,7
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	6,3

Devizni tečaj in surovine

EUR/USD	-2,2
Surova nafta – BRENT	25,1
Zlato	21,2

Opomba: Donosnosti vključujejo donosnosti dividend.

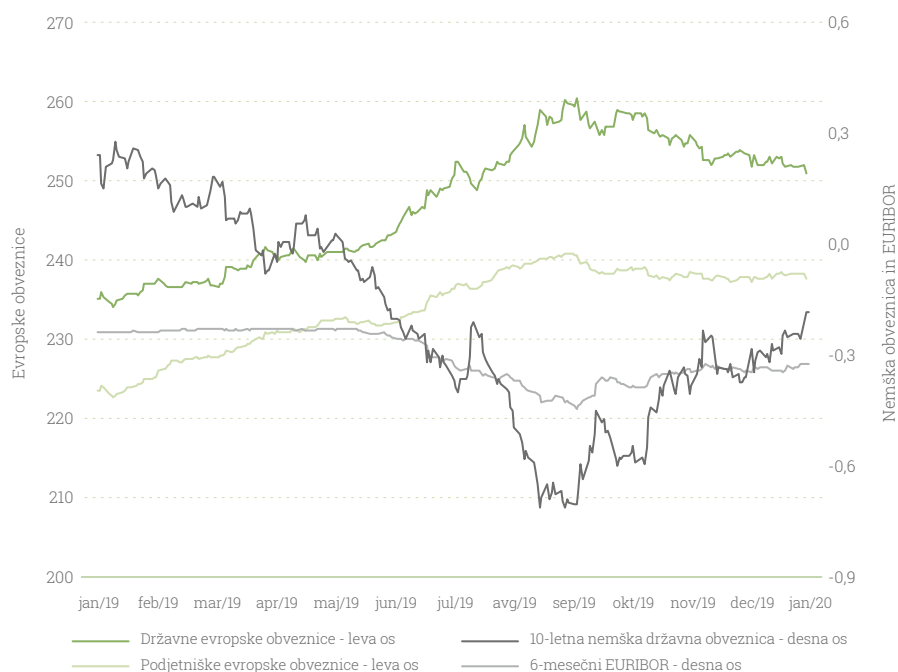
Vir: Bloomberg (6. 2. 2020).



Graf 1:

Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2019, v evrih (indeks: 31. 12. 2018 = 100)

Vir: Bloomberg (6.2.2020).



Graf 2:

Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2019

Vir: Bloomberg (6.2.2020).

3.3 NALOŽBE SODPZ

Upravljavec premoženje sklada upravlja tako, da zagotavlja najmanj zajamčeno donosnost ob minimalnem tveganju in ob upoštevanju meril likvidnosti. Upravljavec naložbe sklada usmerja tako, da so ustrezno razpršene.

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2019 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljavec izvajal primerjavo z zajamčeno donosnostjo sklada, merili uspešnosti po posameznih naložbenih razredih in tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo, prilagojeno za oblikovane solidarnostne rezerve.

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2019 znašala 795.226 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2018 povečala za 9,8 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa vsebinsko obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (obveznice in enote obvezniških investicijskih skladov).

Tabela 5: Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Razred	2019		2018	
Delnice	5.878	0,7	4.885	0,7
Dolžniški vrednostni papirji	320.681	40,3	303.558	41,9
Depoziti in posojila	121.015	15,3	96.862	13,4
Investicijski kuponi	341.230	42,9	284.893	39,3
Denarna sredstva	6.390	0,8	34.089	4,7
Terjatve	32	0,0	74	0,0
Skupaj	795.226	100,0	724.361	100,0

3.4 PODATKI O ČLANSTVU

Sklenitev poklicnega zavarovanja

V SODPZ so skladno z ZPIZ-2 vključeni vsi zavarovanci, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela ter dela, ki jih po določeni starosti ni več mogoče uspešno poklicno opravljati. Zavezanca za obvezno vključitev zavarovancev članov v poklicno zavarovanje ter za obračun in plačilo prispevkov za poklicno zavarovanje so delodajalci in zavarovanci, ki opravljajo pridobitno ali drugo samostojno dejavnost.

V letu 2019 je bilo v SODPZ vključenih 1.533 novih zavarovancev članov. Na 31. 12. 2019 je bilo v SODPZ vključenih 48.356 zavarovancev članov, kar je 728 več kot konec leta 2018.

Mirovanje in zadržanje pravic iz poklicnega zavarovanja

Članstvo v SODPZ miruje v obdobju, ko se zavarovancu članu na podlagi predhodnega obvestila zavezanca v skladu s predpisi o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, predpisi o zdravstvenem zavarovanju in predpisi o starševskem varstvu nadomestilo plače izplačuje v breme pokojninskega in invalidskega zavarovanja, zdravstvenega zavarovanja ali zavarovanja za starševsko varstvo, razen v času prejemanja nadomestila po ZPIZ-2 zaradi dela s krajšim delovnim časom ali zaradi dela na drugem ustreznem delovnem mestu.

Zavarovanec član zadrži pravice v primeru prekinitve delovnega razmerja, v času prejemanja nadomestila po ZPIZ-2 zaradi dela s krajšim delovnim časom, zaradi dela na drugem ustreznem delovnem mestu ali prerazporeditve na delovno mesto, za katero sklenitev poklicnega zavarovanja ni potrebna.

Na 31. 12. 2019 je bilo število zavarovancev članov, pri katerih je uveljavljen status zadržanja oziroma mirovanja, 23.356.

Prenehanje članstva

Članstvo v SODPZ preneha z iztekom obdobja izplačevanja poklicne pokojnine, če na osebnem računu uživalca poklicne pokojnine niso ostala sredstva, s smrtjo zavarovanca člana in z enkratnim izplačilom odkupne vrednosti ali prenosom sredstev v dodatno zavarovanje.

V letu 2019 je članstvo v SODPZ prenehalo 805 zavarovancem članom.

Sestava članstva po starosti in spolu

Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu ob koncu leta 2019 in v letu 2018 je prikazana v naslednji tabeli, iz katere je razvidno, da je 87 % vseh vključenih moškega spola, 25 % pa je starejših od 51 let.

Tabela 6: Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu po stanju na 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

Starost (v letih)	Zavarovanci – skupaj 31. 12. 2019	Zavarovanci – moški 31. 12. 2019	Zavarovanci – ženske 31. 12. 2019	Zavarovanci – skupaj 31. 12. 2018	Zavarovanci – moški 31. 12. 2018	Zavarovanci – ženske 31. 12. 2018
Do 50	35.830	31.244	4.586	36.274	31.626	4.648
Od 51 do 70	12.251	10.623	1.628	11.090	9.616	1.474
Od 71 do 80	17	16	1	10	9	1
NN*	258			254		
Skupaj	48.356	41.883	6.215	47.628	41.251	6.123

*Opomba: NN so zavarovanci člani, ki jim na podlagi enotne matične številke ni bilo mogoče izračunati starosti ali določiti spola, zato tudi niso vštet med ženske ali moške, ampak samo v skupni seštevek zavarovancev.

3.5 PODATKI O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV

V naslednji tabeli so prikazani podatki o čisti vrednosti sredstev SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Na zadnji obračunski dan v letu 2019 (31. 12. 2019) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 787.883 tisoč evrov in je za 72.492 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 715.391 tisoč evrov. SODPZ nima ločenih vplačil iz kolektivnega in individualnega zavarovanja, saj je prispevke za poklicno zavarovanje dolžan plačevati izključno zavezanec.

Tabela 7: Čista vrednost sredstev SODPZ na zadnji obračunski dan za zadnjih pet poslovnih let

Leto	v 000 EUR				
	2019	2018	2017	2016	2015
Čista vrednost sredstev	787.883	718.898	697.016	651.102	672.098

3.6 PODATKI O GIBANJU ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA

V naslednji tabeli je prikazano gibanje števila enot premoženja SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Konec leta 2019 je bilo končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 874.013.929.

Tabela 8: Število enot premoženja SODPZ za zadnjih pet poslovnih let

Leto	v enotah premoženja				
	2019	2018	2017	2016	2015
Število enot premoženja	874.013.929	837.059.819	801.050.065	756.613.879	798.762.486

3.7 PODATKI O POKLICNIH UPOKOJITVAH TER O IZPLAČILIH DELNIH ODKUPNIH VREDNOSTI IN ODKUPNIH VREDNOSTI

Poklicne upokojitve in izplačila delnih odkupnih vrednosti oz. poklicnih pokojnin

Vključitev v SODPZ zagotavlja zavarovancem članom ob izpolnitvi pogojev pravico do poklicne pokojnine in s tem njihovo socialno varnost.

Od prve poklicne upokojitve v letu 2013 se je do 31. 12. 2019 poklicno upokojilo 900 zavarovancev članov.

V letu 2019 se je poklicno upokojilo 213 zavarovancev članov, kar je 4 % več kot v letu 2018, ko so se poklicno upokojili 204. V naslednji tabeli so prikazani podatki o številu poklicnih upokojitev za zadnjih pet poslovnih let.

Tabela 9: Poklicne upokojitve SODPZ za zadnjih pet poslovnih let

Leto	2019	2018	2017	2016	2015
Število poklicnih upokojitev	213	204	134	180	123

Poklicna pokojnina se uživalcem poklicne pokojnine izplačuje iz SODPZ do izpolnitve pogojev za pridobitev starostne pokojnine v obveznem zavarovanju v obliki delne odkupne vrednosti v višini mesečnega zneska poklicne pokojnine.

Podatki o izplačanih poklicnih pokojninah iz SODPZ v letih 2019 in 2018 so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 10: Izplačila poklicnih pokojnin iz SODPZ v letih 2019 in 2018

Izplačila poklicnih pokojnin	2019	2018
Število enot premoženja	4.224.095	4.322.732
Delna odkupna vrednost (v 000 EUR)	3.759	3.746

Izplačila odkupnih vrednosti

Skladno s pogoji, ki jih določata ZPIZ-2 ali ZODPol, se iz SODPZ izplačuje tudi odkupna vrednost v enkratnem znesku ali prenos sredstev v višini odkupne vrednosti v dodatno zavarovanje.

V letu 2019 so bile odkupne vrednosti izplačane z 805 osebnih računov zavarovancev članov, kar je 14 % več kot v letu 2018. Večje število izplačil je posledica staranja zavarovancev članov in posledično izpolnjevanja zakonskih pogojev, na podlagi katerih so upravičeni do izplačila odkupne vrednosti. Podatki o izplačanih odkupnih vrednosti v letih 2019 in 2018 so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 11: Izplačila odkupnih vrednosti iz SODPZ v enkratnem znesku ali prenos sredstev v letih 2019 in 2018

Izplačila odkupnih vrednosti	2019	2018
Število izplačil	805	706
Število enot premoženja	20.590.681	17.971.642
Delna odkupna vrednost (v 000 EUR)	18.262	15.567

3.8 PODATKI O DONOSNOSTI

V naslednji tabeli so prikazane dejanske donosnosti SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2019 znašala 4,97 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,40 %.

Tabela 12: Donosnost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let

					v %
Leto	2019	2018	2017	2016	2015
Donosnost	4,97	-1,30	1,12	2,27	1,84

Dejansko donosnost SODPZ je znižalo oblikovanje solidarnostnih rezerv, ker so te odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ. V letu 2019 se je stanje oblikovanih solidarnostnih rezerv povečalo za 1.542.057 evrov, kar je znižalo dejansko donosnost SODPZ za 0,20 odstotne točke. Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem članom, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine, in izpolnjujejo pogoje za sofinanciranje iz solidarnostnih rezerv v skladu z ZPIZ-2. Stanje solidarnostnih rezerv na 31.12. 2019 znaša 4.823.630 evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv za 4.815.188 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv za 8.442 evrov.

3.9 PODATKI O DOPLAČILIH IN REZERVACIJAH UPRAVLJAVCA

Upravljavec SODPZ v skladu z 209. c členom ZPIZ-2 ne vplačuje lastnih sredstev, ampak oblikuje rezervacije oziroma vzpostavi obveznosti v višini nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev SODPZ, če je vrednost sredstev zavarovanca člana SODPZ na obračunski dan nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Rezervacije iz prejšnjega stavka so enake vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev zavarovanca člana in zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca člana na posamezni obračunski

dan. Kapitalska družba, d. d., je imela 31. 12. 2019 v breme lastnega kapitala oblikovane rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti sredstev v višini 62 evrov.

Pri izplačilu odkupne vrednosti premoženja, katerega odkupna vrednost je nižja od zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca člana SODPZ, upravljavec razliko med obema izplača v breme oblikovanih rezervacij. Skupna vrednost takih doplačil Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2019 znašala 56 evrov.

3.10 PODATKI O PROVIZIJAH, VSTOPNIH IN IZSTOPNIH STROŠKIH TER DRUGIH STROŠKIH

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi pokojninskega načrta upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin.

Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so znašali 2,0 %. Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe.

Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine.

Letna provizija za upravljanje je ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ znašala 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Višina provizije za upravljanje SODPZ je odvisna od višine mesečne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Čista vrednost sredstev (v mio EUR)	Upravljavska provizija (v %)
Do 900	0,88
Nad 900 do 1050	0,85
Nad 1050 do 1200	0,80
Nad 1200	0,75

Provizija za upravljanje SODPZ je v letu 2019 znašala 6.683 tisoč evrov, vstopni stroški 1.123 tisoč evrov, izstopni stroški 9 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 18 tisoč evrov, kar je skupaj obsegalo 7.833 tisoč evrov. Razlog za višje prihodke v letu 2019 glede na preteklo leto je posledica višjih prihodkov od upravljavske provizije, vstopnih stroškov in izstopnih stroškov. Prihodki od upravljavske provizije in vstopnih stroškov so se povečali zaradi večjega števila zavarovancev članov, na podlagi česar se je povečala višina vplačane premije, ter zaradi uspešnega upravljanja in posledično rasti vrednosti sredstev SODPZ. Prihodki od izstopnih stroškov pa so se povečali zaradi večjega števila izplačil odkupnih vrednosti, pri katerih se obračunajo izstopni stroški.

Tabela 13: Provizija za upravljanje SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin v letih 2019 in 2018

	v 000 EUR	
	2019	2018
Provizija za upravljanje	6.683	6.297
Vstopni stroški	1.123	1.046
Izstopni stroški	9	5
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	18	18
Skupaj	7.833	7.366

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

3.11 DEJAVNOSTI PRI IZVAJANJU POKLICNEGA ZAVAROVANJA V LETU 2019

Spremenjen pokojninski načrt in pravila upravljanja

Nov pokojninski načrt, na podlagi katerega se je prehodno obdobje, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, podaljšalo do 30. 6. 2020, je začel veljati 1. 7. 2019. Spremenjena pravila upravljanja, v katerih je bilo spremenjeno poglavje o naložbeni politiki, so začela veljati 6. 8. 2019.

Izvajanje nadzora nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 izvajala dejavnosti v zvezi z nadzorom nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje v omejenem obsegu. V okviru pomanjkljivih zakonskih določil in pooblastil je redno izvajala dejavnosti v zvezi z nadzorom in preverjanjem pravilnosti plačanih prispevkov tistih zavezancev, ki so že vključeni v poklicno zavarovanje, med drugim tudi opominjanje in pozivanje zavezancev, da so dolžni Pogodbo o financiranju poklicnega zavarovanja izpolnjevati v celoti, ter druge naloge, ki zahtevajo sodelovanje in izmenjavo podatkov z različnimi zunanjimi ustanovami. Zaradi pomanjkanja ustreznih podatkov o osnovah za plačilo prispevkov za poklicno zavarovanje Kapitalska družba, d. d., ni mogla preverjati pravilnosti predloženih obračunov s strani zavezancev oziroma sama ugotoviti obveznosti, kadar ji zavezanci niso predložili obračunov ali kadar so iz predloženih obračunov izhajale nepravilnosti. Posledično to pomeni, da se izterjava prispevkov za poklicno zavarovanje ni mogla izvajati. Zaradi zavedanja, da je področje nadzora mogoče izboljšati le s spremembo zakonodaje, je Kapitalska družba, d. d., skupaj z drugimi deležniki poklicnega zavarovanja sodelovala pri pripravi sprememb in dopolnitev določb ZPIZ-2, ki bodo po njenem mnenju omogočile učinkovitejši nadzor in izterjavo prispevkov za poklicno zavarovanje. Nove in spremenjene določbe ZPIZ-2 bodo začele veljati z novim pokojninskim načrtom, tj. najpozneje 1. 10. 2020.

Komunikacija z deležniki poklicnega zavarovanja

Kapitalska družba, d. d., je tudi v letu 2019 skrbela za kakovostno in sprotno komunikacijo z zavarovanci člani in zavezanci, in sicer s sprejemom strank v kontaktnem centru, z odgovarjanjem na vprašanja zavarovancev članov na brezplačni liniji oziroma po elektronski pošti ter s pripravo in izvedbo predstavitev poklicnega zavarovanja na željo zavezancev. Predstavniki Kapitalske družbe, d. d., so sodelovali tudi na informativnem dnevu za zaposlene Ministrstva za obrambo. Cilj Kapitalske družbe, d. d., je, da so zavarovanci člani in tudi zavezanci pravočasno seznanjeni z vsebinami poklicnega zavarovanja, predvsem pa s podatki glede izpolnjevanja pogojev za poklicno upokožitev, nujno potrebnih za kadrovsko planiranje zavezancev in tudi za načrtovanje varne prihodnosti zavarovancev članov.

Z drugimi deležniki poklicnega zavarovanja je poleg rednega obveščanja potekala komunikacija predvsem v zvezi s spremembami poklicnega zavarovanja na podlagi spremenjenega in dopolnjenega ZPIZ-2, ki je začel veljati 1. 1. 2020.

Vse informacije in spremembe v zvezi s poklicnim zavarovanjem so bile pravočasno objavljene tudi na spletni strani Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je o vseh dejavnostih poklicnega zavarovanja redno obveščala tudi Odbor SODPZ, ki se je v letu 2019 sestel na petih sejah.

Tožbe in pritožbe

V letu 2019 so bile pravnomočne zaključene tri tožbe zavarovancev članov SODPZ, ki so v letih 2018 in 2019 zoper Kapitalsko družbo, d. d., vložili 145 tožb, s katerimi zahtevajo plačilo zakonskih zamudnih obresti v zvezi z enkratnim izplačilom odkupne vrednosti enot premoženja.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2019 obravnavala eno pritožbo zavarovanca člana v zvezi z izvajanjem poklicnega zavarovanja, za katero je ugotovila, da je neutemeljena.

3.12 PRIČAKOVANI RAZVOJ SODPZ

Kapitalska družba, d. d., želi z učinkovitim izvajanjem poklicnega zavarovanja tudi v letu 2020 poslovati kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana družba, usmerjena v doseganje poslovne odličnosti. Agilno in odgovorno upravljanje SODPZ bo omogočalo hitre odzive na spremembe v zunanjem okolju. S pravočasno in učinkovito prilagoditvijo bo Kapitalska družba, d. d., prispevala h krepitvi in modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema.

Na področju poklicnega zavarovanja čakajo Kapitalsko družbo, d. d., veliki izzivi zaradi spremembe ZPIZ-2, ki prinaša spremembe osnove za plačilo prispevkov. Spremenjeni ZPIZ-2 nalaga Kapitalski družbi, d. d., tudi poostreno kontrolo nad plačili delodajalcev in dosledno izterjavo neplačanih prispevkov. Izterjavo neplačanih prispevkov bo za SODPZ v zadnji fazi izvajala Finančna uprava Republike Slovenije (FURS). Zahtevne naloge na tem področju prinašajo vrsto izzivov, zlasti pri določitvi in pridobivanju ustreznih podatkov od FURS, Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti ter Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije. Z navedenimi institucijami bo treba skleniti dogovore ali protokole, ki bodo zagotavljali pridobivanje podatkov, potrebnih za učinkovit nadzor.

Temeljni predpogoji za ugotavljanje pravih obveznosti za plačilo prispevkov za poklicno zavarovanje so učinkovita povezava in uskladitev podatkov iz različnih, prej navedenih virov in sodelovanje zavezancev. Pravilnost obračunanih in plačanih prispevkov za poklicno zavarovanje bo od 1. 10. 2020 bistveno odvisna od točnosti podatkov, ki jih bodo posredovali zavezanci. Najpomembnejši bodo podatki o statusu zavarovanca člana in višini prispevkov glede na novo, zakonsko določeno osnovo.

Uspešno izvajanje zakonsko določenih nalog bo zahtevalo investicije v informacijsko podporo in tudi v kadrovske okrepitve. Vse navedene spremembe bodo zahtevale spremembo pravil upravljanja in pokojninskega načrta.

Pomembna novost, ki jo bo treba v letu 2020 dodatno izvajati v okviru poklicnega zavarovanja, obsega izmenjavo podatkov tudi z Zavodom Republike Slovenije za zaposlovanje (ZRSZ). Na podlagi spremenjenega Zakona o urejanju trga dela (ZUTD) bo Kapitalska družba, d. d., na zahtevo ZRSZ dolžna sporočati podatke o izpolnjevanju pogojev za poklicno upokožitev zavarovancev članov.

Kapitalska družba, d. d., načrtuje, da bo v letu 2020 zaradi zakonskih sprememb in optimizacije poslovnih procesov, prilagojenih aktualnim zahtevam poslovnega okolja, ter z namenom doseganja celovite in trajnostne odličnosti poslovanja izvedla digitalizacijo gradiva SODPZ in vsaj delno vzpostavila

dokumentni sistem. Digitalizacija obsežnega fizičnega gradiva bo zagotovila varno in zanesljivo centralno hrambo podatkov zavarovancev članov in zavezancev. Postopna vzpostavitev dokumentnega sistema bo omogočila progresiven prehod na brezpapirno poslovanje. S centralnim dokumentnim sistemom bosta zagotovljeni stalna dosegljivost dokumentacije SODPZ in njena ustrezna hramba.

Kapitalsko družbo, d. d., pri izvajanju poklicnega zavarovanja vodi skrb za zavarovance člane, zavezance in poklicne upokoјence. Skladno z navedenim si bo še naprej prizadevala, da bo med najuspešnejšimi upravljavci pokojninskih prihrankov v Sloveniji ter da bodo sistemske pokojninske rešitve usmerjene v višjo kakovost in varnost zavarovanja, s čimer bo Kapitalska družba, d. d., prispevala pomemben delež k večji pokojninski stabilnosti zavarovancev članov in poklicnih upokoјencev.

Pri upravljanju sredstev SODPZ bo tudi v letu 2020 cilj maksimizirati razmerje med ustvarjeno donosnostjo in prevzetim tveganjem sklada SODPZ ter učinkovito in ustrezno upravljanje tveganj.

3.13 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2019

Finančni trgi so februarja 2020 zabeležili izrazito negativne trende, saj so se vlagatelji zaradi strahu pred širjenjem nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19) in njenim negativnim vplivom na gospodarsko rast odločili za premik kapitala iz tveganih v varnejše naložbene kategorije. Svetovni borzni indeks je tako februarja 2020 upadel za več kot 20 %, kar vpliva na donosnost vzajemnega pokojninskega sklada v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., (SODPZ) in tudi na donosnost lastnih sredstev družbe. Ob tem lahko upad gospodarske aktivnosti negativno vpliva na čiste prihodke od upravljanja SODPZ in na vplačila premij v SODPZ.

S širjenjem nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19) po svetu in z zavedanjem o njeni razsežnosti so finančni trgi močno odreagirali. Dodatno negotovost je na trge prinesel tudi padec cene nafte kot posledica prekinitve dogovora med Rusijo in članicami OPEC o nadaljnjem krčenju količine načrpane nafte. Indeksi delniških trgov so močno upadli (in zabeležili zgodovinske dnevne padce v višini tudi do 10 %), donosnosti do zapadlosti državnih obveznic so se močno znižale. Donosnost 10-letne nemške državne obveznice je zgodovinsko najnižjo raven dosegla 9. 3. 2020 in je znašala -0,86 %, medtem ko so se kreditni pribitki obveznic, tako državnih kot podjetniških, močno povečali. Občutno se je povečala volatilitnost na trgu, indeks volatilitnosti se je z ravni 13,8 konec leta 2019 povečal na zgodovinsko rekordno raven 82,7 16. 3. 2020. Centralne banke so na razmere na trgu močno odreagirale, zniževale so obrestne mere in uvajale nove programe odkupa obveznic. Odzvale so se tudi države in napovedale obsežne ukrepe fiskalnih spodbud.

V letošnjem letu (od 31. 12. 2019 do 3. 4. 2020) je donosnost indeksa svetovnega delniškega trga znašala -21,1 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic -6,3 % in donosnost indeksa državnih obveznic 0,1 %. Čista vrednost sredstev SODPZ se je s 787.882.819 evrov na 31. 12. 2019 znižala na 760.037.624 evrov na 3. 4. 2020. V obdobju od 31. 12. 2019 do 3. 4. 2020 je donosnost sredstev SODPZ znašala -3,94 %. SODPZ je sklad z zjamčeno donosnostjo, za katero jamči Kapitalska družba, d. d., ki ima velik obseg kapitala in likvidnih finančnih sredstev, zato izplačila iz sklada niso ogrožena.

Kapitalska družba, d. d., je ob pojavu COVID-19 v Evropi za zaščito svojih zaposlenih, strank in drugih deležnikov v prvi fazi sprejela številne zaščitne ukrepe, med drugim:

- I nakup razkužil za roke ter senzorskih dozatorjev za razkužila in zaščitnih mask za zaposlene, ki so sprejemali stranke v kontaktnem centru;
- I razkuževanje poslovnih prostorov;

- | omejitve glede izvajanja storitev kontaktnega centra in izvedbe sestankov;
- | pospeševanje digitalizacije procesov.

Hkrati je za delo od doma usposobila krizno skupino, ki bi bila zmožna izvajati vse nujne dejavnosti za poslovanje Kapitalske družbe, d. d. Po razglasitvi epidemije v Republiki Sloveniji je ob upoštevanju novih informacij o obsegu in trajanju novih razmer omogočila delo od doma vsem zaposlenim z uporabo tehnologije, ki omogoča delo na daljavo, ter ob upoštevanju strogih varnostnih pravil. Delo na sedežu družbe tako opravljajo le tisti zaposleni, ki zaradi narave svojih delovnih zadolžitev ali zaradi okoliščin na strani zaposlenega dela ne morejo opravljati od doma.

Z organizacijo delovnih procesov na pretežno elektronski način je Kapitalska družba, d. d., ob upoštevanju največje varnosti za zdravje zaposlenih, zagotovila nemoten in neokrnjen potek dela.

Dne 1. 1. 2020 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2G), ki posega tudi na področje poklicnega zavarovanja. V skladu s prehodnimi določbami ZPIZ-2G mora upravljavec SODPZ najpozneje do 30. 9. 2020 uskladiti pokojninski načrt in pravila upravljanja z določbami zakona in predpisi, izdanimi na njegovi podlagi.

Dne 27. 3. 2020 se začne uporabljati določba spremenjenega ZUTD, na podlagi katere zavarovanec član, ki izpolnjuje pogoje za poklicno upokožitev, ne more več uveljavljati pravice do denarnega nadomestila. Na podlagi spremenjenih določb ima ZRSZ pravico pridobivati podatke od Kapitalske družbe, d. d., v zvezi z izpolnjevanjem pogojev za poklicno upokožitev zavarovancev članov.

Kapitalska družba, d. d., je v januarju in februarju 2020 sklenila sodne poravnave v sodnih postopkih zaradi izplačila zakonskih zamudnih obresti v zvezi z izplačilom enkratne odkupne vrednosti enot premoženja zavarovancem članom SODPZ, ki v letu 2019 še niso bili zaključeni. S sklenitvijo teh poravnav je bila tako zaključena glavnina sodnih postopkov zaradi izplačila zakonskih zamudnih obresti.

Računovodski del letnega poročila

Dober mozaik nastane iz množice
delčkov, skrbno sestavljenih v celoto.
Vsak del ima svoje poslanstvo in je
ključen gradnik končne podobe.



Računovodski izkazi SODPZ in priloge s po- jasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem

4.1 IZJAVA POSLOVODSTVA

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za obdobje od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2019.

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



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Goranka VOLF

članica uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 6. 4. 2020

4.2 REVIZORJEVA POROČILA



Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenia

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA **upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada**

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2019, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja sklada za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja ni samostojna pravna oseba. Upravitelj je Kapitalna družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj vzajemnega pokojninskega sklada Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2019, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od sklada in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo upravitelja sklada. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

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

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja sklada in njegovega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. DTL strankam ne zagotavlja storitev. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.com/si/o-nas.

V Sloveniji storitve zagotavljata Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčnega, pravnega, poslovnega in finančnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 135 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: S162560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2020, Deloitte Slovenija

Odgovornosti posloводства upravjalca in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Upravljalca sklada je odgovoren za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства upravjalca potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana


Nina Kravanja Novak
Pooblaščen revizorka
Ljubljana, 6. april 2020

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

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

Na podlagi *Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada* (Uradni list RS, št. 6/14; odslej Sklep) smo opravili postopke, za katere smo se dogovorili z vami, in ki jih navajamo v nadaljevanju. To so postopki v zvezi s spoštovanjem pravil, določenih v Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljnjem besedilu: ZPIZ-2), v splošnih aktih o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, izdanih na njegovi podlagi in postopki v zvezi s pregledom pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: Agencija) ter javnih objav informacij o poslovanju Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (*odslej SODPZ*) za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2019. Posel je bil opravljen v skladu z *Mednarodnim standardom sorodnih storitev 4400 – Posli opravljanja dogovorjenih postopkov v zvezi z računovodskimi informacijami*. Edini namen postopkov je bil, da bi vam pomagali pri presoji upoštevanja določil ZPIZ-2, in na njegovi podlagi izdanih splošnih aktov o upravljanju pokojninskih skladov v poslovnem letu, ki se je končalo 31. 12. 2019.

Opravljenе postopke povzemamo takole:

1. Pregledali smo usklajenost naložb vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in pravili o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, v letu, končanem na dan 31. december 2019.
2. Pregledali smo, ali je vrednost enote premoženja (v nadaljevanju »VEP«) vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2019, izračunana v skladu s predpisi na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
3. Pregledali smo izvajanje ukrepov in načrte iz Pravilnika o obvladovanju tveganj, ki ga je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2019, predpisal in sprejel upravljavec Kapitalska družba, d. d.
4. Pregledali smo ali posli s skrbnikom vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ izpolnjujejo pogoje iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, ali sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
5. Pregledali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2019, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

Za vse zgoraj naštetο je odgovorno poslovodstvo upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada, to je Kapitalska družba, d.d. Naša naloga je poročati o ugotovitvah na podlagi opravljenega pregleda.

Poročamo o ugotovitvah:

- a) V zvezi s 1. točko smo ugotovili, da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ v letu, ki se je končalo 31. decembra 2019, v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. DTLL strankam ne zagotavlja storitev. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.com/si/fo-nas.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčne, pravne, poslovnega in finančnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 135 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2020. Deloitte Slovenija

- b) V zvezi z 2. točko smo ugotovili, da je upravljavec za vzajemni pokojninski sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2019, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
- c) V zvezi s 3. točko smo ugotovili, da je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2019, pripravljen, dokumentiran in sprejet načrt v skladu s sklepom, ki ureja upravljanje tveganj pokojninskega sklada.
- V zvezi s 3. točko smo tudi ugotovili, da je upravljavec vzajemnega sklada SODPZ v vseh pomembnih pogledih izvajal načrt upravljanja tveganj vzajemnega pokojninskega sklada, in sicer:
- Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za ugotavljanje tveganj, ki bi jim lahko bil izpostavljen vzajemni pokojninski sklad;
 - Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za merjenje oziroma ocenjevanje tveganj;
 - Upravljavec je izvajal dokumentirane ukrepe za sprejemanje, zmanjševanje, razpršitev, prenos in izogibitev tveganjem, ki jih je upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada ugotovil in izmeril oziroma ocenil.
- d) V zvezi s 4. točko smo ugotovili, da so izpolnjeni pogoji iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, da sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
- e) V zvezi s 5. točko smo ugotovili, da so obvestila in poročila vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2019, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ.

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

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.


Nina Kravanja Novak
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 6. april 2020

Deloitte.

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

4.3 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

		v EUR	
	Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
I. SREDSTVA		795.226.270	724.361.296
1. Denar in denarni ustrezniki	1	6.390.019	34.088.919
2. Finančne naložbe	2	788.804.536	690.198.594
2.1 Depoziti in posojila	2.1	121.015.105	96.862.048
2.1.1 Depoziti		121.015.105	96.862.048
dolgoročni depoziti		62.808.404	66.359.588
kratkoročni depoziti		58.206.701	30.502.460
2.2 Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	549.529.346	483.878.689
2.2.1 Instrumenti denarnega trga		2.775.987	0
kratkoročni instrumenti denarnega trga		2.775.987	0
2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji		199.645.264	194.100.357
dolgoročni dolžniški vrednostni papirji		168.652.845	175.781.901
kratkoročni dolžniški vrednostni papirji		30.992.419	18.318.456
2.2.3 Delnice in drugi kapitalski instrumenti		5.877.790	4.884.790
dolgoročne delnice in drugi kapitalski instrumenti		5.877.790	4.884.790
2.2.4 Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		341.230.305	284.893.542
dolgoročne enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		341.230.305	284.893.542
2.4 Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	118.260.085	109.457.857
2.4.1 Instrumenti denarnega trga		1.870.701	4.639.104
kratkoročni instrumenti denarnega trga		1.870.701	4.639.104
2.4.2 Dolžniški vrednostni papirji		116.389.384	104.818.753
dolgoročni dolžniški vrednostni papirji		114.168.258	101.585.415
kratkoročni dolžniški vrednostni papirji		2.221.126	3.233.338
4. Terjatve	3	31.715	73.783
4.1 Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti		0	40
4.2 Druge terjatve		31.715	73.743
7. Skupaj sredstva		795.226.270	724.361.296

		v EUR		
		Pojasnilo	31. 12. 2019	31. 12. 2018
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		795.226.270	724.361.296
1.	Poslovne obveznosti	4	2.519.822	2.181.448
1.3	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		672.611	615.382
1.4	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		15.626	12.016
1.5	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		1.684.653	1.519.600
1.6	Obveznosti za plačilo davkov		56.263	14.540
1.7	Druge poslovne obveznosti		90.669	19.910
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5	792.706.448	722.179.848
3.1	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		364.726.012	349.305.063
3.2	Vplačani presežek enot premoženja		266.938.938	242.617.976
3.4	Preneseni čisti poslovni izid		120.057.985	126.975.236
3.5	Čisti poslovni izid poslovnega leta		36.159.883	0
3.6	Solidarnostne rezerve		4.823.630	3.281.573
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		795.226.270	724.361.296

Razkritja in pojasnila na straneh od 53 do 98 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		v EUR		
		Pojasnilo	1. 1. 2019–31. 12. 2019	1. 1. 2018–31. 12. 2018
1.	Finančni prihodki	6	44.361.364	11.172.888
1.1	Prihodki od obresti	6.1	8.556.115	8.614.392
1.2	Prihodki od dividend in deležev	6.2	1.200.167	1.287.196
1.3	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	1.665.027	0
1.5	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4	32.770.287	0
1.7	Drugi finančni prihodki	6.5	169.768	1.271.300
4.	Drugi prihodki	7	100	671
SKUPAJ PRIHODKI			44.361.464	11.173.559
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	6.935.858	6.502.998
5.1	Odhodki za upravljavsko provizijo		6.682.694	6.297.494
5.2	Odhodki v zvezi s skrbnikom		113.910	106.158
5.3	Odhodki v zvezi z revidiranjem		7.469	3.727
5.4	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		29.709	23.730
5.5	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		7.142	2.936
5.6	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		94.934	68.953
6.	Finančni odhodki	9	27.367	12.146.900
6.2	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1	0	517.128
6.4	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2	0	11.348.017
6.6	Drugi finančni odhodki	9.3	27.367	281.755
8.	Drugi odhodki	10	1.238.356	1
SKUPAJ ODHODKI			8.201.581	18.649.899
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	11	36.159.883	-7.476.340

Razkritja in pojasnila na straneh od 53 do 98 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

		v EUR	
		1. 1. 2019–31. 12. 2019	1. 1. 2018–31. 12. 2018
1.	Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta	36.159.883	–7.476.340
3.	Celotni vseobsegajoči donos	36.159.883	–7.476.340

Razkritja in pojasnila na straneh od 53 do 98 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 IZKAZ DENARNIH TOKOV

		v EUR	
		1. 1. 2019–31. 12. 2019	1. 1. 2018–31. 12. 2018
1.	Denarni tokovi pri poslovanju		
1.1	Povečanje/zmanjšanje vrednosti enot premoženja	36.159.883	–7.476.340
	Prilagoditve za:		
	- prihodke od obresti	–8.556.115	–8.614.392
	- prihodke od dividend in deležev	–1.200.167	–1.287.196
	- drugo	153.393	–119.231
	SKUPAJ	26.556.994	–17.497.159
1.2	Neto povečanje/zmanjšanje terjatev oz. obveznosti iz naslova trgovanja z VP	–42.068	43.955
1.3	Neto povečanje/zmanjšanje terjatev oz. obveznosti do upravljavca	60.839	70.325
1.4	Neto povečanje/zmanjšanje drugih terjatev in obveznosti	84.136	–87.911
1.5	Povečanje/zmanjšanje vrednosti sredstev po poštenu vrednosti	–98.605.942	–41.149.877
1.6	Povečanje/zmanjšanje vrednosti obveznosti po poštenu vrednosti	277.535	–278.455
1.7	Denarni tokovi pri poslovanju (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6)	–71.790.184	–58.899.122
1.8	Obrestni prejemki	8.524.400	8.592.973
1.9	Dividendni prejemki	1.200.167	1.287.196
1.10	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.7+1.8+1.9)	–62.065.617	–49.018.953
2.	Denarni tokovi pri financiranju	34.366.717	31.001.801
2.1	Prejemki od vplačil v vzajemni pokojninski sklad	59.189.948	52.287.207
2.2	Izdatki za izplačila odkupnih vrednosti premoženja	–24.823.231	–21.285.406
2.3	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1+2.2)	34.366.717	31.001.801
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.10+2.3)	–27.698.900	–18.017.152
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja	34.088.919	52.106.071
5.	Denarna sredstva na koncu obdobja (4+3)	6.390.019	34.088.919

Razkritja in pojasnila na straneh od 53 do 98 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.7 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA IN IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA

		v EUR	
IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA		2019	2018
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	722.179.848	698.654.387
2.	Vplačane enote premoženja	59.189.948	52.287.207
3.	Izplačane enote premoženja	-17.905.980	-15.658.303
4.	Neto izplačila/vplačila	41.283.969	36.628.904
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	29.242.632	-13.103.443
5.2	Preneseni čisti poslovni izid	-6.917.251	-5.627.103
5.3	Čisti poslovni izid poslovnega leta	36.159.883	-7.476.340
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	792.706.449	722.179.848

Razkritja in pojasnila na straneh od 53 do 98 so sestavni del računovodskih izkazov.

		v enotah premoženja	
IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA		2019	2018
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	837.059.819	801.050.065
2.	Število vplačanih enot premoženja	61.808.107	58.398.796
3.	Število izplačanih enot premoženja	24.853.997	22.388.270
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	874.013.929	837.059.819*

*Razliko predstavlja 772 enot, razveljavljenih na podlagi sklepov uprave.

Razkritja in pojasnila na straneh od 53 do 98 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.8 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.8.1 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi SODPZ za leto 2019 so pripravljeni v skladu z:

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

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

Izjava o skladnosti

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

Kapitalska družba, d. d., je pri pripravi računovodskih izkazov SODPZ uporabila vse MSRP in pojasnila OPMSRP, ki jih je bilo treba uporabiti v letu 2019. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2019.

Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so izraženi v evrih (EUR). Vse vrednosti so zaokrožene na 1 evro, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Najpomembnejše presoje posloводства se nanašajo na razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev na podlagi sprejetih poslovnih modelov in testa denarnih tokov.

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejetja letnega poročila

Letno poročilo SODPZ sprejme posloводство upravljavca sklada, torej uprava Kapitalske družbe, d. d.

Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva SODPZ zajemajo denarna sredstva na računih pri bankah in drugih finančnih organizacijah. Mednje se uvrščajo tudi denarna sredstva na odpoklic in depoziti z zapadlostjo do 3 mesecev. Posebej se izkazujejo denarna sredstva v domači in tuji valuti.

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

Razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov

Finančni instrumenti se razvrščajo na podlagi:

- a) poslovnega modela za upravljanje finančnih sredstev;
- b) značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva.

Finančna sredstva SODPZ se upravljajo z vidika dveh poslovnih modelov:

- I poslovni model, katerega cilj je posedovati sredstva z namenom prodaje;
- I poslovni model, katerega cilj je posedovati sredstva z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov.

V okvir poslovnega modela, katerega cilj je posedovati sredstva z namenom prodaje, se uvrstijo finančne naložbe, katerih cilj je dosegti osnovni poslovni cilj upravljanja premoženja SODPZ. V okvir poslovnega modela pridobivanja pogodbenih denarnih tokov se uvrstijo obveznice in kratkoročni vrednostni papirji, katerih cilj je dosegti osnovni poslovni cilj upravljanja premoženja SODPZ in pri katerih je bil namen nakupa hkrati tudi znižati nihajnost (volatilitnost) vrednosti celotnega portfelja.

Razen terjatev do kupcev mora podjetje pri začetnem pripoznavanju finančno sredstvo ali finančno obveznost izmeriti po pošteni vrednosti in če gre za finančno sredstvo ali finančno obveznost, ki ni

izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, prišteti ali odšteti tudi transakcijske stroške, ki neposredno izhajajo iz pridobitve ali izdaje finančnega instrumenta ali finančne obveznosti.

Po začetnem pripoznanju mora podjetje izmeriti finančno sredstvo po:

- a) odplačni vrednosti (angl. Amortised Cost – AC) ali
- b) pošteni vrednosti prek poslovnega izida (angl. Fair Value Through Profit or Loss – FVTPL), in sicer:
 - finančna sredstva v posesti za trgovanje (vključno z izvedenimi finančnimi instrumenti);
 - finančna sredstva, obvezno merjena prek izkaza poslovnega izida – to so sredstva, ki ne prestopajo testa denarnih tokov (angl. SPPI, Solely Payments of Principal and Interest – izključno plačilo glavnice in obresti);
 - finančna sredstva, določena na podlagi poslovnega modela za merjenje prek izkaza poslovnega izida.

Finančno sredstvo se mora meriti po odplačni vrednosti, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- a) finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovati finančna sredstva z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov, in
- b) v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačilo glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje se izkazujejo glede na razporeditev finančnih naložb na naslednji način:

- I finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti, se prek poslovnega izida izkazujejo po metodi tehtanih povprečnih cen;
- I finančna sredstva po odplačni vrednosti se izkazujejo po odplačni vrednosti z metodo efektivnih obrestnih mer;
- I posojila se izkazujejo po odplačni vrednosti.

Pripoznavanje in odprava pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti

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

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

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

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

Podjetje mora odpraviti pripoznanje finančnega sredstva, kadar:

- I pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva potečejo ali
- I prenese finančno sredstvo, kot je navedeno v MSRP 9.

Preverjanje pogodbenih denarnih tokov

Podjetje razvrsti dolžniško finančno sredstvo na podlagi značilnosti njegovih pogodbenih denarnih tokov, če se finančno sredstvo poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je prejemati pogodbene denarne tokove.

Podjetje mora preveriti, ali so pogodbeni denarni tokovi iz finančnega sredstva izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice. V ta namen podjetje izvaja t. i. test SPPI (angl. Solely Payments of Principal and Interest).

Če bi poleg tega značilnost pogodbenih denarnih tokov lahko imela več kot zanemarljiv učinek na pogodbene denarne tokove (v posameznem poročevalskem obdobju ali kumulativno), navedena značilnost pogodbenih denarnih tokov pa ni avtentična, ta ne vpliva na razvrstitev finančnega sredstva.

Značilnost pogodbenih denarnih tokov ni avtentična, če vpliva na pogodbene denarne tokove iz instrumenta, samo v primeru dogodka, ki je izjemno redek, zelo neznačilen in ni zelo verjeten.

Spremembe denarnih tokov

Če je bil sklenjen nov dogovor o pogodbenih denarnih tokovih finančnega sredstva ali so se ti kako drugače spremenili in ponovni dogovor oziroma spremembe ne privedejo do odprave pripoznanja, mora podjetje ponovno izračunati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu pripoznati dobiček ali izgubo iz naslova spremembe.

Bruto knjigovodska vrednost finančnega sredstva se ponovno izračuna kot sedanja vrednost ponovno dogovorjenih ali spremenjenih pogodbenih denarnih tokov, ki se diskontirajo po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva (oziroma po kreditnemu tveganju prilagojeni efektivni obrestni meri za kupljena ali izdana finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo) ali, kadar je smiselno, po spremenjeni efektivni obrestni meri.

Knjigovodska vrednost spremenjenega finančnega sredstva se prilagodi za vse stroške in opravnine, ki se amortizirajo v preostalem obdobju trajanja finančnega sredstva (MSRP 9 5.4.3).

Če podjetje brez pretiranih stroškov ali prizadevanj ne more vzpostaviti sistema za izračunavanje dobička ali izgube iz naslova spremembe, lahko vse finančne instrumente, ki sicer ne ustrezajo pogojem odprave, vseeno odpravi.

Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub

Podjetje za namen ocenjevanja kreditnih izgub, za katere se uporabljajo zahteve glede oslabitve, po stanju na dan, za katerega podjetje poroča, razvrsti v eno od naslednjih skupin:

- I finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
 - I zunajbilančne izpostavljenosti iz prevzetih kreditnih obveznosti in pogodb o finančnem poroštvu,
- pri čemer upošteva:

- a) izpostavljenosti, pri katerih še ni nastalo pomembno povečanje kreditnega tveganja in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v 12-mesečnem obdobju (faza 1);
- b) izpostavljenosti, pri katerih se je kreditno tveganje v obdobju od začetnega pripoznanja do datuma, za katerega podjetje poroča, pomembno povečalo in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v celotnem obdobju trajanja (faza 2);

c) izpostavljenosti v položaju pomembno zmanjšane plačilne spodobnosti in »defaulta« (faza 3).

V 3. fazo spadajo tudi ob začetnem pripoznanju kupljena ali izdana finančna sredstva, opredeljena kot neplačane izpostavljenosti, s t. i. poslabšano kreditno kakovostjo (angl. Purchased Or Originated Credit-Impaired Financial Assets – POCI). Za finančna sredstva, ki so pripoznana kot taka, podjetje v poznejših poročevalskih obdobjih uporablja individualni pristop, pri čemer se obresti pripoznavajo le na podlagi plačila. Če ne gre za tako izpostavljenost, podjetje izpostavljenost ob začetnem pripoznanju razvrsti v 1. fazo.

Podjetje za denar in denarne ustrezniške ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub.

Podjetje ob poznejšem merjenju v skladu z MSRP 9 5.5.9 oceni, ali se je kreditno tveganje izpostavljenosti v obdobju od začetnega pripoznanja do datuma, za katerega podjetje poroča, pomembno povečalo.

Če se kreditno tveganje ni pomembno povečalo ali če gre za izpostavljenost z nizkim kreditnim tveganjem, izpostavljenost v skladu z MSRP 9 5.5.5 in 5.5.10 ostane v 1. fazi.

Če se je kreditno tveganje pomembno povečalo in izpostavljenost še ni opredeljena kot neplačana, podjetje v skladu z MSRP 9 5.5.3 izpostavljenost razvrsti v 2. fazi.

Podjetje v skladu z MSRP 9 5.5.4 ocenjuje pomembno povečanje kreditnega tveganja z uporabo primernih in dokazljivih informacij na ravni posamezne izpostavljenosti. Pomembno povečanje kreditnega tveganja lahko podjetje v skladu MSRP 9 B 5.5.16 ocenjuje tudi na ravni skupine izpostavljenosti, vendar le, kadar primernih in dokazljivih informacij (dejavnikov ali kazalnikov) na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče pridobiti brez pretiranih stroškov in prizadevanj ali jih na ravni posamezne izpostavljenosti ni mogoče oceniti.

Ocenjevanje pomembnega povečanja kreditnega tveganja temelji na vnaprej jasno opredeljenih kvantitativnih in kvalitativnih merilih, ki se lahko razlikuje za posamezne skupine izpostavljenosti, tj. ustrezne portfelje, skupine portfeljev ali dele portfelja.

Osnovni kriterij, ki ga podjetje uporablja za razvrščanje po fazah, je bonitetna ocena oziroma interni rating posameznega finančnega instrumenta. Interni rating je definiran na podlagi algoritma v informacijskem sistemu in temelji na mednarodnih bonitetnih ocenah oziroma se, če ni na voljo mednarodnih bonitetnih ocen, določi interno. Podjetje uporablja kot primarni vir za določitev interne bonitetne ocene Bloombergovo bonitetno oceno.

Podjetje redno ob obračunskem obdobju preverja mednarodne bonitetne ocene finančnih instrumentov z investicijsko bonitetno oceno in finančne instrumente z neinvesticijsko bonitetno oceno.

Podjetje mora izmeriti pričakovane kreditne izgube dolžniškega finančnega instrumenta na način, ki upošteva:

- | nepristranski in z verjetnostjo tehtan znesek, ki se določi z ovrednotenjem vrste možnih izidov;
- | časovno vrednost denarja;
- | primerne in dokazljive informacije o preteklih dogodkih, trenutnih pogojih ter napovedih glede prihodnjih ekonomskih okoliščin, ki so brez pretiranih stroškov in prizadevanj na voljo na datum poročanja.

Podjetje razvršča izpostavljenosti po skupinah glede na skupne značilnosti kreditnega tveganja. Finančni instrumenti so ob začetnem pripoznanju razvrščeni v naslednje segmente:

- | država,
- | podjetja in
- | finančne institucije.

Če bi podjetje dobilo nove relevantne informacije ali če bi spremenjena pričakovanja glede kreditnega tveganja nakazovala, da je potrebna trajna sprememba, je mogoče izpostavljenosti drugače segmentirati.

Podjetje za razvrščanje v 1., 2. in 3. fazo uporablja lastno metodologijo ocenjevanja pričakovanih kreditnih izgub, ki temelji na parametrih tveganja:

- | izpostavljenost ob neplačilu (angl. Exposure at Default – EAD);
- | verjetnost neplačila (angl. Probability of Default – PD);
- | izguba ob neplačilu (angl. Loss Given Default – LGD).

Ocene parametrov tveganja, ki jih podjetje upošteva pri ocenjevanju pričakovanih kreditnih izgub, temeljijo na preteklih dogodkih, trenutnih pogojih in napovedih glede prihodnjih ekonomskih okoliščin.

Če podjetje ne razpolaga z zadostnim številom podatkov, ki bi zagotovili zanesljive ocene parametrov tveganja za izračun pričakovanih kreditnih izgub, lahko uporabi tržno dostopne podatke (npr. podatke bonitetnih agencij) ali kombinacijo lastnih in zunanjih podatkov.

Če podjetje ne razpolaga z zadostnim številom podatkov za posamezno naložbo oziroma transakcijo, lahko uporabi:

- | parametre obvladujoče družbe;
- | parametre primerljivega finančnega instrumenta;
- | parametre posamezne države, če gre za finančni instrument, katerega izdajatelj je enota centralne/regionalne/lokalne ravni države, subjekt javnega sektorja oziroma centralna banka.

Podjetje uporablja parametre tveganja EAD, kot izhajajo iz amortizacijskih načrtov (uporaba pogodbenih denarnih tokov). Parametri tveganja EAD niso korigirani za vpliv makroekonomskih faktorjev tveganja.

Parameter tveganja EAD predstavlja oceno izpostavljenosti ob prihodnjem datumu neplačila, pri čemer se upoštevajo pričakovane spremembe izpostavljenosti po datumu poročanja, vključno z odplačili glavnice in obresti. Gre za pričakovano kreditno izpostavljenost ob točno določenem času.

Podjetje uporablja za vsak segment (država, podjetja, finančne institucije) in za vsako bonitetno oceno svoj parameter tveganja PD.

Podjetje uporablja za izračun parametrov tveganja PD podatke, dobljene iz poročil bonitetne agencije S&P, in sicer posebej za države, podjetja in finančne institucije. Za izračun se uporabi historični PD po posameznih ratingih (bonitetnih ocenah).

Podjetje za izpostavljenosti do enot centralne ravni držav in centralnih bank, do finančnih institucij, do enot regionalne ali lokalne ravni držav in do subjektov javnega sektorja uporablja povprečja z izdajo uteženih stopenj poplačil bonitetne agencije Moody's (LGD – država). Podjetje za izpostavljenosti do podjetij uporablja povprečja z izdajo uteženih stopenj poplačil bonitetne agencije Moody's (LGD – podjetja).

Podjetje v procesu vključevanja prihodnjih informacij pri določanju pomembnega povečanja kreditnega tveganja in izračunu pričakovanih kreditnih izgub upošteva makroekonomske scenarije.

Podjetje z namenom upoštevanja gospodarskih ciklov pri izračunu verjetnosti neplačila za prva tri leta pri vseh razredih naložb (državne, podjetniške in obveznice finančnih institucij) upošteva napovedi glede prihodnjih ekonomskih okoliščin in popravek za gospodarski cikel.

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- I vložki 1. ravni so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko dostopamo na datum merjenja;
- I vložki 2. ravni so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v 1. raven, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki 2. ravni skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih;
 - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na manj likvidnih trgih;
 - vložke, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih ipd. (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.);
 - vložke, potrjene na trgu;
- I vložki 3. ravni so neopazovani vložki:
 - cena BVAL.⁴

Terjatve

Med terjatve SODPZ se uvrščajo:

- I terjatve za prodane vrednostne papirje,
- I terjatve do bank,
- I terjatve za predujme in dane varščine,
- I terjatve za obresti,
- I terjatve za dividende,
- I druge terjatve.

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

Terjatve za prodane vrednostne papirje se pripoznajo z dnem sklenitve posla.

Terjatve za obresti se vzpostavijo ob zapadlosti obresti v plačilo. Ločeno se izkazujejo terjatve za obresti od depozitov, od naložb v posojila in iz vrednostnih papirjev.

⁴ Bloomberg Valuation Service je Bloombergov podatek o vrednosti posamezne obveznice konec dneva. Bloomberg vrednost obveznice izračuna na podlagi podatkov o cenah sklenjenih poslov in zavezujočih kotacijah, pri čemer je večina cen BVAL določena z uporabo modela.

Terjatve za dividende se pripoznajo, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila.

Druge terjatve so lahko:

- | terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti,
- | terjatve do banke skrbnice,
- | terjatve do depozitarjev,
- | terjatve do državnih in drugih institucij,
- | druge terjatve.

Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa SODPZ se oblikujejo pri nedoseganju zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz SODPZ in v skladu s pokojninskim načrtom.

Obveznosti

Med poslovne obveznosti SODPZ spadajo:

- | obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev,
- | obveznosti do upravljavca SODPZ,
- | obveznosti do banke skrbnice,
- | obveznosti iz revidiranja poslovanja SODPZ,
- | obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov SODPZ,
- | obveznosti za plačilo davkov,
- | druge obveznosti.

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

Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov se pri običajnem nakupu vzpostavijo z dnem sklenitve posla.

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

- | provizijo za upravljanje SODPZ,
- | vstopne stroške,
- | izstopne stroške in
- | druge obveznosti do upravljavca.

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

Med obveznosti do članov SODPZ spadajo:

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

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

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

Prihodki

Med prihodke SODPZ spadajo:

- | prihodki od obresti,
- | prihodki od dividend in deležev,
- | realizirani dobički iz finančnih naložb,
- | prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb,
- | prihodki iz odprave kreditnih izgub,
- | prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti,
- | drugi prihodki.

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

Obresti se morajo v prihodkih pripoznati po metodi veljavnih obresti. Metoda efektivnih obresti je metoda izračunavanja odplačne vrednosti finančnih sredstev (ali skupine finančnih sredstev ali finančnih obveznosti) in razporejanja prihodkov iz obresti ali odhodkov za obresti v ustreznem obdobju.

Dividende se pripoznajo kot prihodek, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila.

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

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

Prihodki od vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa predstavljajo denarni znesek, ki ga je upravitelj vplačal na denarni račun sklada v višini razlike med zajamčeno vrednostjo sredstev in odkupno vrednostjo sredstev zavarovanca člana sklada pri izplačilu odkupne vrednosti premoženja.

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

Odhodki

Odhodki SODPZ so lahko:

- | odhodki za upravljavsko provizijo,
- | odhodki v zvezi s skrbnikom,
- | odhodki v zvezi z revidiranjem,
- | odhodki v zvezi z obveščanjem članov SODPZ,
- | odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev,
- | odhodki za obresti,

- | realizirane izgube iz finančnih naložb,
- | odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb,
- | odhodki iz kreditnih izgub,
- | drugi odhodki.

Odhodki za upravljavsko provizijo zajemajo provizijo, obračunano Kapitalski družbi, d. d., v obračunskem obdobju. Provizija se obračuna v skladu s pokojninskim načrtom.

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

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

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

4.8.1.1 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS

Upravljavec ne uporablja posebnih tehnik upravljanja sredstev.

4.8.1.2 Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS

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

Celotni stroški poslovanja, vključno s stroški v zvezi s ciljnim skladi SODPZ, so v letu 2019 znašali 8.047.815 evrov in predstavljajo 1,06 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, ki je znašala 762.201.726 evrov (v letu 2018 so predstavljali 1,02 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ). Povečanje deleža celotnih stroškov poslovanja v čisti vrednosti sredstev SODPZ v letu 2019 je v največji meri posledica povečanja stroškov ciljnih skladov v portfelju SODPZ.

Ker je imel SODPZ v letu 2019 vsaj šest mesecev najmanj 20 % svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, so pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevani tudi stroški, ki so bremenili SODPZ zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade.

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

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

4.8.1.4 Razkritja o višini upravljavske provizije za sklade v primeru naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

SODPZ ima več kot 20 % svojih sredstev naloženih v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov. SODPZ ima na 31. 12. 2019 v svojih sredstvih naložbo v dva tuja sklada, ki presejata 5 % sredstev sklada. Upravljavška provizija v enem skladu je znašala 0,15 % in v drugem 0,20 %.

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

Tabela 14: Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na 31. 12. 2019

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0006-18	SI	4.998.391	0,63
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0008-18	SI	999.524	0,13
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0019-18	SI	4.494.964	0,57
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0022-18	SI	4.993.449	0,63
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0023-18	SI	4.993.456	0,63
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0024-18	SI	4.993.638	0,63
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0001-19	SI	9.986.876	1,27
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0007-19	SI	4.998.477	0,63
3. VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	12.400.385	1,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	13.090.513	1,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.474.345	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/26/20	SI	21.601.014	2,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/10/22	SI	1.754.610	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/18/21	SI	9.990.490	1,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	14.945.109	1,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.092.275	1,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.517.597	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/18/21	SI	22.163.065	2,81

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.222.881	2,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.991.733	2,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.292.880	2,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.466.404	0,82
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV				
5.1 Investicijski skladi				
5.1.2 - Investicijski skladi s sedežem zunaj RS				
DB X-TRACKERS	XGLE GY	LU	42.451.320	5,39
DB X-TRACKERS	XMWO GY	LU	25.581.733	3,25
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	MTB FP	FR	19.745.280	2,51
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	CRP FP	FR	29.496.245	3,74
BLACKROCK INC	SEML IM	IE	1.497.690	0,19
BLACKROCK INC	IS3B GY	IE	7.309.907	0,93
BLACKROCK INC	EUN5 GY	IE	20.312.025	2,58
BLACKROCK INC	IEAC LN	IE	7.311.175	0,93
BLACKROCK INC	IE15 LN	IE	8.116.354	1,03
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS IRELAND LT	IBCX LN	IE	41.123.000	5,22
INVESCO EMEA ETFS	MXFS LN	GB	8.109.738	1,03
INVESCO EMEA ETFS	SMSWLD GY	GB	39.298.233	4,99

4.8.1.6 Izpostavljenost VPS do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb

Tabela 15: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2019

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB SE0001-18	SI	3.999.297	0,51
ABANKA, D. D.	AB SE0005-18	SI	4.998.247	0,63
ABANKA, D. D.	AB SE00011-18	SI	2.998.872	0,38
ABANKA, D. D.	AB SE0014-18	SI	999.200	0,13
ABANKA, D. D.	AB SE0017-18	SI	1.997.384	0,25
ABANKA, D. D.	AB SE0016-18	SI	1.998.057	0,25
ABANKA, D. D.	AB SE0009-19	SI	2.998.936	0,38
NLB, D. D.	NLB SE0003-19 LD1902300018	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0004-19 LD1902300019	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0005-19 LD1902300022	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0002-19 LD1902300017	SI	4.994.266	0,63
3. VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	928.908	0,12
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	507.750	0,06
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	4.285.962	0,54
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
DARS, D. D.	DRS3	SI	648.286	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	12.400.385	1,57

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	13.090.513	1,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.474.345	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/26/20	SI	21.601.014	2,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/10/22	SI	1.754.610	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/18/21	SI	9.990.490	1,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	14.945.109	1,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.092.275	1,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.517.597	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/18/21	SI	22.163.065	2,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.222.881	2,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.991.733	2,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.292.880	2,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.466.404	0,82
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I, D. O. O.	GE02	SI	892.331	0,11
IMPOL 2000, D. D.	IM01	SI	621.853	0,08
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PET5	SI	3.299.551	0,42
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.498.784	0,44
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	ZT02	SI	1.257.806	0,16
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN08	SI	1.870.701	0,24
SIJ, D. D.	SIK06	SI	2.775.987	0,35
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	155.170	0,02
SIJ, D. D.	SIJ6	SI	3.829.750	0,49

4.8.1.7 Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb

Tabela 16: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravljavca VPS (Kapitalska družba, d. d.) in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2019

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
ABANKA, D. D.	AB SE0001-18	SI	3.999.297	0,51
ABANKA, D. D.	AB SE0005-18	SI	4.998.247	0,63
ABANKA, D. D.	AB SE00011-18	SI	2.998.872	0,38
ABANKA, D. D.	AB SE0014-18	SI	999.200	0,13
ABANKA, D. D.	AB SE0017-18	SI	1.997.384	0,25
ABANKA, D. D.	AB SE0016-18	SI	1.998.057	0,25
ABANKA, D. D.	AB SE0009-19	SI	2.998.936	0,38
NLB, D. D.	NLB SE0003-19 LD1902300018	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0004-19 LD1902300019	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0005-19 LD1902300022	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0002-19 LD1902300017	SI	4.994.266	0,63
3. VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	928.908	0,12
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	507.750	0,06
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	4.285.962	0,54
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
DARS, D. D.	DRS3	SI	648.286	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	12.400.385	1,57

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	13.090.513	1,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.474.345	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/26/20	SI	21.601.014	2,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/10/22	SI	1.754.610	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/18/21	SI	9.990.490	1,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	14.945.109	1,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.092.275	1,28
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.517.597	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/18/21	SI	22.163.065	2,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.222.881	2,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.991.733	2,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.292.880	2,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.466.404	0,82
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
GEN-I, D. O. O.	GE02	SI	892.331	0,11
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PET5	SI	3.299.551	0,42
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.498.784	0,44
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	ZT02	SI	1.257.806	0,16
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	ZT02	SI	1.257.806	0,16
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN08	SI	1.870.701	0,24
SIJ, D. D.	SIK06	SI	2.775.987	0,35
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	155.170	0,02
SIJ, D. D.	SIJ6	SI	3.829.750	0,49

4.8.1.8 Izpostavljenost VPS do skrbnika

Tabela 17: Izpostavljenost SODPZ do skrbnika na 31. 12. 2019

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB SE0003-19 LD1902300018	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0004-19 LD1902300019	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0005-19 LD1902300022	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0002-19 LD1902300017	SI	4.994.266	0,63

4.8.1.9 Izkaz premoženja SODPZ

Izkaz premoženja je v prilogi letnega poročila.

4.8.2 Spremembe standardov in pojasnil

Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tekočem poročevalskem obdobju

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

- I MSRP 16 Najemi, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- I Spremembe MSRP 9 Finančni instrumenti – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je EU sprejela 22. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- I Spremembe MRS 19 Zaslužki zaposlencev – Sprememba, omejitev ali poravnava programa, ki jih je EU sprejela 13. marca 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- I Spremembe MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih, ki jih je EU sprejela 8. februarja 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- I Spremembe različnih standardov zaradi Izboljšav MSRP (obdobje 2015–2017), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 14. marca 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- I OPMSRP 23 Negotovost glede obravnav davka iz dobička, ki ga je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni pripeljalo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov sklada.

Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi

Na dan objave računovodskih izkazov naslednje spremembe obstoječega standarda, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, še niso začele veljati:

- | Spremembe MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov ter MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake – Opredelitev, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- | Spremembe MRSP 9 Finančni instrumenti, MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ter MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jih je EU sprejela 15. januarja 2020 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- | Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel OMRS, z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki na dan objave računovodskih izkazov (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za MSRP, kot jih je izdal OMRS) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- | MSRP 14 Zakonsko predpisani odlog plačila računov (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;
- | MSRP 17 Zavarovalne pogodbe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- | Spremembe MSRP 3 Poslovne združitve – Opredelitev poslovnega subjekta (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem);
- | Spremembe MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo).

Kapitalska družba, d. d., predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze sklada.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

4.9 PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.9.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

1. Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Denarna sredstva na transakcijskem računu	3.414.985	19.505.389
Denarna sredstva na deviznem računu	70.034	213.530
Denarna sredstva na odpoklic	2.905.000	14.370.000
Skupaj denar in denarni ustrezniki	6.390.019	34.088.919

Denar in denarni ustrezniki v skupni višini 6.390.019 evrov so v letu 2019 nižji v primerjavi s preteklim obdobjem, kar je povezano z nakupi določenih naložb in sklenitvijo novih depozitov pri bankah.

2. Finančne naložbe

Finančne naložbe	31. 12. 2018	Povečanje na podlagi nakupov	Zmanjšanje na podlagi prodaj in zapadlosti	Povečanje/zmanjšanje na podlagi prevrednotenj oziroma spremembe klasifikacije	v EUR	
					31. 12. 2019	
		+	-	+/-		
po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	483.878.689	72.940.740	46.242.656	38.952.573	549.529.346	
po odplačni vrednosti	109.457.857	20.110.722	14.857.602	3.549.108	118.260.085	
Skupaj finančne naložbe	593.336.546	93.051.462	61.100.258	42.501.681	667.789.431	

2.1 Depoziti in posojila

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finančna sredstva po odplačni vrednosti – depoziti	121.015.105	96.862.048
Skupaj finančna sredstva po odplačni vrednosti – depoziti	121.015.105	96.862.048

Depoziti v skupni višini 121.015.105 evrov so v letu 2019 višji v primerjavi s preteklim obdobjem zaradi povečanja sredstev, preusmerjenih v depozite.

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	2.775.987	0
Dolžniški vrednostni papirji	199.645.264	194.100.357
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	5.877.790	4.884.790
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	341.230.305	284.893.542
Skupaj finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	549.529.346	483.878.689

Na 31. 12. 2019 so bila vsa finančna sredstva SODPZ, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, tista, ki so kot taka določena ob začetnem pripoznanju.

2.3 Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Instrumenti denarnega trga	1.870.701	4.639.104
Dolžniški vrednostni papirji	116.389.384	104.818.753
Skupaj finančna sredstva po odplačni vrednosti	118.260.085	109.457.857

3. Terjatve

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0	40
Druge terjatve	31.715	73.743
Skupaj terjatve	31.715	73.783

Druge terjatve v višini 31.715 evrov se nanašajo na terjatve za obresti od depozitov. Terjatve na 31. 12. 2019 so nezapadle.

4. Poslovne obveznosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	672.611	615.382
– za vstopne stroške	94.803	88.810
– za izstopne stroške	567	138
– za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	575.676	525.057
– druge obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada – strošek izplačil poklicnih pokojnin	1.565	1.377
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	15.626	12.016
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.684.653	1.519.600
– zaradi izplačil poklicnih pokojnin	362.737	254.245
– zaradi izplačil odkupnih vrednosti	1.321.916	1.148.629
– obveznosti za vplačano premijo	0	116.726
Obveznosti za plačilo davkov	56.263	14.540
Druge poslovne obveznosti	90.669	19.910
Skupaj poslovne obveznosti	2.519.822	2.181.448

Najpomembnejša postavka poslovnih obveznosti so obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada, ki znašajo 1.684.653 evrov ter predstavljajo obveznosti iz izplačil poklicnih pokojnin in izplačil odkupnih vrednosti.

Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada v višini 15.626 evrov (31. 12. 2018: 12.016 evrov) predstavljajo provizijo banke skrbnice v znesku 9.813 evrov (31. 12. 2018: 8.950 evrov) in skrbniško provizijo za vrednostne papirje v znesku 5.813 evrov (31. 12. 2018: 2.308 evrov).

Obveznosti za plačilo davkov v znesku 56.263 evrov so obveznost do države za plačilo dohodnine pri izplačilih poklicnih pokojnin in izplačilih odkupnih vrednosti.

Druge poslovne obveznosti so obveznosti za prispevek za obvezno zdravstveno zavarovanje v višini 18.597 evrov (31. 12. 2018: 16.267 evrov), obveznosti za prispevek za ZPIZ za poklicne upokoјence RTH v višini 2.721 evrov (31. 12. 2018: 3.233 evrov), obveznosti za vračilo sredstev državi v višini 1.126 evrov (31. 12. 2018: 0 evrov) in obveznosti za predujme iz vplačanih premij v višini 68.225 evrov (31. 12. 2018: 0 evrov).

5. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	364.726.012	349.305.063
Vplačani presežek enot premoženja	266.938.938	242.617.976
Preneseni čisti poslovni izid	120.057.985	126.975.236
Čisti poslovni izid poslovnega leta	36.159.883	0
Solidarnostne rezerve	4.823.630	3.281.573
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	792.706.448	722.179.848

Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja je vrednost vseh vplačil in izplačil glede na sorazmerni delež prvega VEP-a (na 28. 2. 2001) v zadnjem VEP-u (na 31. 12. 2019).

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

Na 31. 12. 2019 je znesek oblikovanih solidarnostnih rezerv 4.823.630 evrov (31. 12. 2018: 3.281.573 evrov), od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv za 4.815.188 evrov (31. 12. 2018: 3.275.197 evrov) in razporejenih solidarnostnih rezerv za 8.442 evrov (31. 12. 2018: 6.376 evrov).

Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem članom, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine. Oblikovane solidarnostne rezerve so odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ, kar znižuje dejansko donosnost sklada.

Podatki o vrednosti sredstev na obračunski dan in donosnosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev (ČVS)	787.882.819	718.898.275
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	715.390.939	677.769.630
Razlika med ČVS in ZVS	72.491.880	41.128.645

V letu 2019 je donosnost SODPZ znašala 4,97 %. Od začetka poslovanja SODPZ do konca leta 2019 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 116,03 %, kumulativna zajamčena donosnost pa 72,53 %.

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

Kapitalska družba, d. d., ima na 31. 12. 2019 oblikovane rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v višini 62 evrov (31. 12. 2018: 320.024 evrov).

4.9.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6. Finančni prihodki

6.1 Neto učinek iz naslova obresti

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	4.257.172	4.372.110
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	3.824.731	3.899.169
Finančna sredstva po odplačni vrednosti – depoziti	523.830	343.113
Skupaj prihodki od obresti	8.605.733	8.614.392
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	49.618	0
Skupaj odhodki za obresti	49.618	0
Skupaj neto učinek – čisti prihodki od obresti	8.556.115	8.614.392

Čisti prihodki od obresti znašajo 8.556.115 evrov (2018: 8.614.392 evrov) ter predstavljajo prihodke od obresti domačih in tujih vrednostnih papirjev, merjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, v višini 4.257.172 evrov (2018: 4.372.110 evrov), prihodke in odhodke od obresti vrednostnih papirjev, merjenih po odplačni vrednosti, v neto višini 3.775.113 evrov (2018: 3.899.169 evrov) ter prihodke od obresti depozitov v višini 523.830 evrov (2018: 343.113 evrov).

6.2 Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.200.167	1.287.196
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.200.167	1.287.196

Prihodki od dividend finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, v znesku 1.200.167 evrov (2018: 1.287.196 evrov) predstavljajo prihodke od domačih lastniških vrednostnih papirjev v znesku 296.198 evrov (2018: 253.967 evrov) in prihodke od tujih lastniških vrednostnih papirjev v znesku 903.969 evrov (2018: 1.033.229 evrov).

6.3 Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Dolžniški vrednostni papirji	305.400	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.359.627	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.665.027	0

SODPZ je v letu 2019 realiziral čiste dobičke iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, v neto višini 1.665.027 evrov, pri čemer so dobički znašali 1.692.884 evrov in izgube 27.857 evrov.

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

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	4.247	0
Dolžniški vrednostni papirji	2.409.774	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	993.000	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	29.278.989	0
Drugo – depoziti	84.276	0
Skupaj čisti prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	32.770.287	0

SODPZ je v letu 2019 izkazoval čiste prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, v neto višini 32.770.287 evrov, pri čemer so prihodki znašali 35.429.813 evrov in odhodki 2.659.526 evrov.

6.5 Drugi finančni prihodki

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Skupaj drugi finančni prihodki	169.768	1.271.300

Drugi finančni prihodki v skupnem znesku 169.768 evrov (2018: 1.271.300 evrov) predstavljajo pozitivne tečajne razlike iz vrednotenja tujih vrednostnih papirjev v znesku 125.450 evrov (2018: 948.534 evrov), tujih terjatev in obveznosti v znesku 4.296 evrov (2018: 56.321 evrov) ter deviznih sredstev v znesku 39.438 evrov (2018: 265.240 evrov) in druge finančne prihodke iz povračila provizije za upravljanje sklada denarnega trga KD MM v znesku 584 evrov (2018: 1.205 evrov).

7. Drugi prihodki

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Skupaj drugi prihodki	100	671

Drugi prihodki v višini 100 evrov se nanašajo na prihodke iz prejšnjih let iz vračila neupravičeno zaračunanih stroškov, povezanih z obdelavo davčne dokumentacije.

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

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Odhodki za upravljavsko provizijo	6.682.694	6.297.494
Odhodki v zvezi s skrbnikom	113.910	106.158
Odhodki v zvezi z revidiranjem	7.469	3.727
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	29.709	23.730
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	7.142	2.936
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	94.934	68.953
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	6.935.858	6.502.998

Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada v skupnem znesku 94.934 evrov (2018: 68.953 evrov) predstavljajo odhodke globalnega skrbnika v znesku 55.820 evrov (2018: 42.184 evrov), odhodke za ležarino KDD v znesku 19.095 evrov (2018: 16.671 evrov), odhodke za vodenje računa KDD in drugih računov v znesku 7.056 evrov (2018: 6.231 evrov), odhodke za nadomestilo za upravljanje sredstev na transakcijskem računu v znesku 10.802 evrov (2018: 0 evrov) ter odhodke za odvetniške storitve v znesku 2.161 evrov (2018: 3.743 evrov).

9. Finančni odhodki

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

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Dolžniški vrednostni papirji	0	-321.188
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	-372
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-195.568
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	-517.128

SODPZ je v letu 2019 realiziral čiste dobičke iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, ki so predstavljeni v razkritju 6.3 Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. V zgornji tabeli so predstavljene realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, za primerjalno leto 2018 v neto vrednosti -517.128 evrov, pri čemer so izgube znašale 740.125 evrov in dobički 222.997 evrov.

9.2 Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	0	-23.296
Dolžniški vrednostni papirji	0	-4.415.885
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	-168.663
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	-6.678.229
Drugo – depoziti	0	-61.944
Skupaj čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	0	-11.348.017

SODPZ je v letu 2019 izkazoval čiste prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, ki so predstavljeni v razkritju 6.4 Čisti prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. V zgornji tabeli so predstavljeni čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, za primerjalno leto 2018 v neto vrednosti -11.348.017 evrov, pri čemer so odhodki znašali 12.731.995 evrov in prihodki 1.383.978 evrov.

V spodnji tabeli so posebej predstavljene skupne kreditne izgube v neto vrednosti -141.729 evrov (2018: -72.269 evrov), pri čemer so odhodki iz kreditnih izgub 230.252 evrov (2018: 85.240 evrov) in prihodki iz odprave kreditnih izgub 88.523 evrov (2018: 12.971 evrov).

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Instrumenti denarnega trga	4.247	-23.296
Dolžniški vrednostni papirji	-230.252	12.971
Drugo – depoziti	84.276	-61.944
Skupaj čisti odhodki iz kreditnih izgub	-141.729	-72.269

9.3 Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Skupaj drugi finančni odhodki	27.367	281.755

Drugi finančni odhodki v višini 27.367 evrov (2018: 281.755 evrov) predstavljajo negativne tečajne razlike iz vrednotenja tujih terjatev in obveznosti v znesku 1.553 evrov (2018: 61.082 evrov) in deviznih sredstev v znesku 25.814 evrov (2018: 220.673 evrov).

10. Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Skupaj drugi odhodki	1.238.356	1

Drugi odhodki v neto višini 1.238.356 evrov, pri čemer so odhodki znašali 1.289.204 evrov in prihodki 50.848 evrov, se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred izplačili poklicnih pokojnin in odkupnih vrednosti; to pomeni, da se zaradi izplačil poklicnih pokojnin in odkupnih vrednosti znižuje čisti poslovni izid tekočega leta.

11. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Postavka	v EUR	
	2019	2018
Čisti poslovni izid poslovnega leta	36.159.883	-7.476.340

Čisti poslovni izid SODPZ na 31. 12. 2019 je znašal 36.159.883 evrov.

4.9.3 Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Finančni trgi so februarja 2020 zabeležili izrazito negativne trende, saj so se vlagatelji zaradi strahu pred širjenjem nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19) in njenim negativnim vplivom na gospodarsko rast, odločili za premik kapitala iz tveganih v varnejše naložbene kategorije. Svetovni borzni indeks je tako februarja 2020 upadel za več kot 20 %, kar vpliva na donosnost vzajemnega pokojninskega sklada v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., (SODPZ) in tudi na donosnost lastnih sredstev družbe. Ob tem lahko upad gospodarske aktivnosti negativno vpliva na čiste prihodke od upravljanja SODPZ in na vplačila premij v SODPZ.

S širjenjem nalezljive bolezni SARS-CoV-2 (COVID-19) po svetu in z zavedanjem o njeni razsežnosti so finančni trgi močno odreagirali. Dodatno negotovost je na trge prinesel tudi padec cene nafte kot posledica prekinitve dogovora med Rusijo in članicami OPEC o nadaljnjem krčenju količine načrpane nafte. Indeksi delniških trgov so močno upadli (in zabeležili zgodovinske dnevne padce v višini tudi do 10 %), donosnosti do zapadlosti državnih obveznic so se močno znižale. Donosnost 10-letne nemške državne obveznice je zgodovinsko najnižjo raven dosegla 9. 3. 2020 in je znašala -0,86 %, medtem ko so se kreditni pribitki obveznic, tako državnih kot podjetniških, močno povečali. Močno se je povečala volatilnost na trgu, indeks volatilnosti se je z ravni 13,8 konec leta 2019 povečal na zgodovinsko rekordno raven 82,7 16. 3. 2020. Centralne banke so na razmere na trgu močno odreagirale, zniževale so obrestne mere in uvajale nove programe odkupa obveznic. Odzvale so se tudi države in napovedale obsežne ukrepe fiskalnih spodbud.

V letošnjem letu (od 31. 12. 2019 do 3. 4. 2020) je donosnost indeksa svetovnega delniškega trga znašala -21,1 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic -6,3 % in donosnost indeksa državnih obveznic 0,1 %. Čista vrednost sredstev SODPZ se je s 787.882.819 evrov na 31. 12. 2019 znižala na 760.037.624 evrov na 3. 4. 2020. V obdobju od 31. 12. 2019 do 3. 4. 2020 je donosnost sredstev SODPZ znašala -3,94 %. SODPZ je sklad z zajamčeno donosnostjo, za katero jamči Kapitalska družba, d. d., ki ima velik obseg kapitala in likvidnih finančnih sredstev, zato izplačila iz sklada niso ogrožena.

Kapitalska družba, d. d., je ob pojavu COVID-19 v Evropi za zaščito svojih zaposlenih, strank in drugih deležnikov v prvi fazi sprejela številne zaščitne ukrepe, med drugim:

- | nakup razkužil za roke ter senzorskih dozatorjev za razkužila in zaščitnih mask za zaposlene, ki so sprejemali stranke v kontaktnem centru;
- | razkuževanje poslovnih prostorov;
- | omejitve glede izvajanja storitev kontaktnega centra in izvedbe sestankov;
- | pospeševanje digitalizacije procesov.

Hkrati je za delo od doma usposobila krizno skupino, ki bi bila zmožna izvajati vse nujne dejavnosti za poslovanje Kapitalske družbe, d. d. Po razglasitvi epidemije v Republiki Sloveniji je ob upoštevanju novih informacij o obsegu in trajanju novih razmer omogočila delo od doma vsem zaposlenim z uporabo tehnologije, ki omogoča delo na daljavo, ter ob upoštevanju strogih varnostnih pravil. Delo na sedežu družbe tako opravljajo le tisti zaposleni, ki zaradi narave svojih delovnih zadolžitev ali zaradi okoliščin na strani zaposlenega dela ne morejo opravljati od doma.

Z organizacijo delovnih procesov na pretežno elektronski način je Kapitalska družba, d. d., ob upoštevanju največje varnosti za zdravje zaposlenih, zagotovila nemoten in neokrnjen potek dela.

4.9.4 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Ocenjujemo, da so finančna sredstva sklada izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju. V letu 2019 je bilo razmerje med donosnostjo in tveganjem (izračunano s kazalnikom Information Ratio) drugo najvišje med pokojninskimi skladi, kar kaže uspešno upravljanje sklada glede na njegovo tveganje. Naložbe sklada so usklajene z zakonskimi omejitvami glede njihove izpostavljenosti, ki veljajo za sklad.

Kreditno tveganje

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

Kreditno tveganje se obvladuje s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, s sprotnim spremljanjem poslovanja družb ter s postavljanjem in upoštevanjem naložbenih omejitev glede dovoljene izpostavljenosti naložb. Kreditno tveganje se obvladuje tudi z razpršenostjo naložb, s tekočim spremljanjem kreditnih pribitkov in bonitetnih ocen naložb oziroma izdajateljev naložb ali pogodbenih partnerjev. V okviru internih aktov

se boniteta naložb in poslovnih partnerjev določa z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's oziroma z lastno analizo. Določena je najvišja dovoljena izpostavljenost do t. i. »high yield« dolžniških vrednostnih papirjev in enot ali delnic odprtih investicijskih skladov, ki investirajo v te dolžniške vrednostne papirje. Za naložbe v depozite, zadolžnice in potrdila o vlogi je upravljavalec razvil interni model za določitev limitov tovrstnih naložb v posameznih bankah.

Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2019

v EUR						
Interna boniteta	Boniteta	Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Finančna sredstva po odplačni vrednosti		SKUPAJ
				Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	
Varne naložbe	AAA	0	12-mesečne pričakovane izgube	0	0	8.764.634
	AA	0		0	0	19.303.723
	A	-11.060		87.353.706	87.342.647	106.080.626
	BBB	-98.769		105.968.404	105.869.635	59.297.377
Skupaj varne naložbe		-109.829		193.322.110	193.212.281	193.446.360
Manj varne naložbe	BB	-52.180	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	31.660.602	31.608.422	6.198.904
	B	-352.757		14.807.244	14.454.487	2.775.987
	CCC	0		0	0	0
	CC	0		0	0	0
	C	0		0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		2.905.000	2.905.000	0
Skupaj manj varne naložbe		-404.937		49.372.846	48.967.909	8.974.891
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0
Skupaj oslabljene		0		0	0	0
Skupaj		-514.766		242.694.956	242.180.190	202.421.251

444.601.441

Finančna sredstva so bila razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do BBB, med manj varne naložbe so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BB do C in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, medtem ko so med oslABLJENE naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno D. Med manj varnimi naložbami so naložbe v komercialne zapise in podjetniške obveznice domačih izdajateljev, v turške državne obveznice ter v nekatere depozite in denarna sredstva pri slovenskih bankah.

Kreditno tveganje se je v letu 2019 v primerjavi z letom 2018 znižalo, saj se je delež manj varnih naložb zmanjšal s 34 % na 13 %. Delež se je zmanjšal predvsem zaradi zvišanja bonitetnih ocen slovenskih bank.

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2018

v EUR							
Interna boniteta	Boniteta	Finančna sredstva po odplačni vrednosti		Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		SKUPAJ	
		Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	Neto izpostavljenost	Skupaj neto izpostavljenost
Varne naložbe	AAA	0	12-mesečne pričakovane izgube	0	0	0	0
	AA	0		0	0	18.654.154	18.654.154
	A	-7.569		73.842.378	73.834.809	121.467.279	195.302.088
	BBB	-8.304		15.858.824	15.850.520	42.176.003	58.026.523
Skupaj varne naložbe		-15.873		89.701.202	89.685.329	182.297.436	271.982.765
Manj varne naložbe	BB	-317.959	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	113.378.045	113.060.085	11.802.922	124.863.007
	B	-39.205		3.613.695	3.574.490	0	3.574.490
	CCC	0		0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		0	0	14.370.000	14.370.000
Skupaj manj varne naložbe		-357.164		116.991.739	116.634.575	26.172.922	142.807.497
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	0
Skupaj oslabljene		0		0	0	0	0
Skupaj		-373.037		206.692.941	206.319.905	208.470.358	414.790.262

Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2019

Kategorija	v EUR		
	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018	293.922	79.115	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-79.335	-9.168	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	174.202	0	0
Druge spremembe	-108.190	164.220	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	280.599	234.167	0

Druge spremembe so posledica posodobitve spremembe metodologije, znižanja vrednosti popravkov zaradi skrajšanja časa do zapadlosti obstoječih naložb ter sprememb zaradi tečajnih razlik in natečenih obresti.

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2018

Kategorija	v EUR		
	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018	197.030	102.800	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	-3.545	9.215	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-84.361	0	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	234.488	0	0
Druge spremembe	-49.690	-32.900	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	293.922	79.115	0

Odprava popravka vrednosti za izgubo je posledica znižanja vrednosti popravkov zaradi skrajšanja časa do zapadlosti obstoječih naložb.

Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2019

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2018	221.062.941	373.037
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0

v EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-60.759.900	-88.504
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	82.365.973	174.202
Druge spremembe	25.942	56.031
Vrednost 31. 12. 2019	242.694.956	514.766

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2018

v EUR		
Kategorija	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 1. 1. 2018	254.442.694	299.830
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	87.993.400	234.488
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-121.382.286	-84.361
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	0	5.670
Prenos v 3. fazo	0	0
Druge spremembe	9.133	-82.590
Vrednost 31. 12. 2018	221.062.941	373.037

Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

v EUR		
Regija	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	317.316.324	317.077.242
Druge države	127.285.117	117.431.940
Skupaj	444.601.441	434.509.181

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2019 zmanjšal s 73 % na 71 %.

Valutno tveganje

Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev

v EUR		
Valuta	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sredstva, nominirana v evrih	787.014.783	716.151.730
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	8.179.772	8.135.783
Skupaj	795.194.556	724.287.513

Dne 31. 12. 2019 je bilo 99 % finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih in 1 % sredstev v ameriških dolarjih. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se ni spremenilo, pri čemer v primeru naložb v enote investicijskih skladov ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki predstavljajo naložbe investicijskih skladov.

Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev

	v EUR	
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 817.977	+/- 813.578
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0

Obrestno tveganje

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

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

Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2019 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk

			v EUR	
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 23.775.813	-/+ 23.775.813
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
obveznice	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
depoziti in terjatve	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 0	-/+ 23.775.813	-/+ 23.775.813

Tabela 28: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk

v EUR				
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 19.477.397	-/+ 19.477.397
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
obveznice	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
depoziti in terjatve	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 0	-/+ 19.477.397	-/+ 19.477.397

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka se upoštevajo naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 100 osnovnih točk, bi se vrednost naložb sklada na 31. 12. 2019 spremenila za 23.775.813 evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2019 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti do naložb, občutljivih za spremembo tržnih obrestnih mer, in zaradi zvišanja povprečnega trajanja portfelja dolžniških naložb.

Tržno tveganje

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

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

Tabela 29: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

v EUR		
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 7.782.095	+/- 7.169.677
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0

V tabeli so upoštevane tržne lastniške naložbe sklada. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, vrednoteni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida. Lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, sklad nima. Tveganje se je v letu 2019 nekoliko zvišalo zaradi višje izpostavljenosti lastniškim naložbam.

Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

Finančni instrument	v EUR	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	610.253.349	539.297.420
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	496.520.882	430.842.008
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	113.732.467	108.455.412
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	57.536.083	44.322.827
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	53.008.465	43.320.382
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	4.527.618	1.002.445
Skupaj	667.789.431	583.620.247

Konec leta 2019 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 91 % finančnih instrumentov oziroma 77 % vseh sredstev sklada (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC⁵ oziroma medbančnega trga). Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, predstavljajo večinoma investicijski kuponi vzajemnih skladov.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev sklada ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev sklada z obveznostmi. Na 31. 12. 2019 je imel sklad skupaj za 19.677.544 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

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

Tabela 31: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2019

v EUR					
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	39.908.157	166.225.607	132.974.050	347.108.095	686.215.909
– finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	34.810.755	80.051.963	90.042.000	347.108.095	552.012.813
– finančne naložbe po odplačni vrednosti	5.097.402	86.173.645	42.932.050	0	134.203.096
Dana posojila in depoziti	67.683.237	54.582.935	0	0	122.266.172
Denarna sredstva	6.390.019	0	0	0	6.390.019
Terjatve	31.715	0	0	0	31.715
Skupaj sredstva	114.013.127	220.808.542	132.974.050	347.108.095	814.903.815
Obveznosti iz poslovanja	2.519.821	0	0	0	2.519.821
Obveznosti do članov sklada					792.706.449
Skupaj obveznosti					795.226.270
Razlika					19.677.544

Tabela 32: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2018

v EUR					
Postavka	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	29.446.475	141.262.795	162.107.772	289.778.332	622.595.374
– finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	19.880.916	87.801.952	95.823.750	289.778.332	493.284.950
– finančne naložbe po odplačni vrednosti	9.565.559	53.460.843	66.284.022	0	129.310.423
Dana posojila in depoziti	35.810.400	61.920.888	0	0	97.731.288
Denarna sredstva	34.088.919	0	0	0	34.088.919
Terjatve	73.783	0	0	0	73.783
Skupaj sredstva	99.419.577	203.183.683	162.107.772	289.778.332	754.489.364
Obveznosti iz poslovanja	2.181.448	0	0	0	2.181.448
Obveznosti do članov sklada					722.179.848
Skupaj obveznosti					724.361.296
Razlika					30.128.067

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

4.9.5 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Tabela 33: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2019

Finančno sredstvo	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	549.529.346	549.529.346
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	118.260.085	133.673.077
Depoziti in posojila ter terjatve	121.046.820	121.046.820
Denarna sredstva	6.390.019	6.390.019
Skupaj	795.226.270	810.639.262

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

Tabela 34: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2018

Finančno sredstvo	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	483.878.689	483.878.689
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	109.457.857	123.180.190
Depoziti in posojila ter terjatve	96.935.831	96.935.831
Denarna sredstva	34.088.919	34.088.919
Skupaj	724.361.296	738.083.629

Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2019

Postavka	v EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	462.861.124	77.225.865	9.442.357	549.529.346
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.436.658	4.285.962	155.170	5.877.790
Dolžniški vrednostni papirji	191.873.969	1.260.095	6.511.200	199.645.264
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	269.550.497	71.679.808	0	341.230.305
Instrumenti denarnega trga	0	0	2.775.987	2.775.987
Skupaj	462.861.124	77.225.865	9.442.357	549.529.346

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

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

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

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

Borzni trg

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

Trg trgovcev oziroma trg OTC

Pri trgu trgovcev oziroma trgu OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT⁶ objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja (CBBT oziroma Composite Bloomberg Bond Trader predstavlja povprečne cene posameznega dolžniškega vrednostnega papirja na podlagi kotacij velikega števila trgovcev, pri katerem imajo največji pomen cene izvršenih transakcij). Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če cena CBBT ni na voljo, se za merjenje poštene vrednosti uporabi cena BVAL, če je na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s tehniko ocenjevanja vrednosti.

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

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

1. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb Borzna cena, ki je starejša od 90 dni, se lahko uporabi, če ni izpolnjen kriterij materialnosti

Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Razvrščanje ciljnih skladov

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

Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu
	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb
	Borzna cena, ki je starejša od 90 dni, se lahko uporabi, če ni izpolnjen kriterij materialnosti

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg trgovcev (trg OTC)

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

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

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

Tabela 36: Prehod med ravni hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2019

	v EUR		
Prehod med ravni hierarhije	Iz 1. ravni v 2. raven	Iz 2. ravni v 1. raven	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	8.109.738	50.078.103	58.187.841
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	8.109.738	50.078.103	58.187.841
Skupaj	8.109.738	50.078.103	58.187.841

Spremembe v ravni vrednotenja v letu 2019 so se zgodile pri enotah treh odprtih investicijskih skladov, in sicer zaradi izpolnitve/neizpolnitve predpostavke o delujočem trgu (spremenjen obseg povprečnega dnevnega prometa na borzi).

Tabela 37: Gibanje naložb 3. ravni v letu 2019

	v EUR
Postavka	Naložbe 3. ravni
Stanje 31. 12. 2018	1.406.231
Odtujitev/zapadanje	0
Pridobitve	8.029.381
Prevrednotenje	6.745
Prerazvrstitve	0
Stanje 31. 12. 2019	9.442.357

Sprememb med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2018 v primerjavi z ravnjo poštene vrednosti na 31. 12. 2017 ni bilo.

Tabela 38: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2018

	v EUR			
Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	377.705.097	104.767.360	1.406.231	483.878.689
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.153.222	3.643.068	88.500	4.884.790
Dolžniški vrednostni papirji	189.047.911	3.734.715	1.317.731	194.100.357
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	187.503.964	97.389.578	0	284.893.542
Skupaj	377.705.097	104.767.360	1.406.231	483.878.689

4.10 PRILOGA – IZKAZ PREMOŽENJA SODPZ

Vse vrednosti v izkazu premoženja so izražene v evrih.

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE	VREDNOST (V EUR)	DELEŽ V ČVS (V %)
2. DEPOZITI IN POSOJILA			121.015.105	15,31
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			121.015.105	15,31
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			121.015.105	15,31
ABANKA, D. D.	AB SE0001-18	SI	3.999.297	0,51
GB, D. D., KRANJ	GB SE0003-18	SI	2.997.421	0,38
SBERBANK, D. D.	SBER SE0002-18	SI	499.888	0,06
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0006-18	SI	4.998.391	0,63
GB, D. D., KRANJ	GB SE0004-18	SI	2.997.642	0,38
ABANKA, D. D.	AB SE0005-18	SI	4.998.247	0,63
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0008-18	SI	999.524	0,13
GB, D. D., KRANJ	GB SE0007-18	SI	2.996.855	0,38
SBERBANK, D. D.	SBER SE0009-18	SI	249.911	0,03
ABANKA, D. D.	AB SE00011-18	SI	2.998.872	0,38
ABANKA, D. D.	AB SE0014-18	SI	999.200	0,13
ABANKA, D. D.	AB SE0017-18	SI	1.997.384	0,25
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0019-18	SI	4.494.964	0,57
ABANKA, D. D.	AB SE0016-18	SI	1.998.057	0,25
GB, D. D., KRANJ	GB SE0018-18	SI	4.484.596	0,57
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO SE0020-18	SI	1.295.549	0,16
SBERBANK, D. D.	SBERBANK SE0021-18	SI	3.495.407	0,44
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0022-18	SI	4.993.449	0,63
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0023-18	SI	4.993.456	0,63
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0024-18	SI	4.993.638	0,63
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0001-19	SI	9.986.876	1,27
NLB, D. D.	NLB SE0003-19 LD1902300018	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0004-19 LD1902300019	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0005-19 LD1902300022	SI	4.994.266	0,63
NLB, D. D.	NLB SE0002-19 LD1902300017	SI	4.994.266	0,63

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE	VREDNOST (V EUR)	DELEŽ V ČVS (V %)
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0007-19	SI	4.998.477	0,63
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO SE0008-19	SI	1.146.072	0,15
ABANKA, D. D.	AB SE0009-19	SI	2.998.936	0,38
SBERBANK D. D.	SBER SE0006-19	SI	1.448.107	0,18
SBERBANK, D. D.	SBER SE0010-19	SI	8.993.696	1,14
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO SE0011-19	SI	8.986.464	1,14
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO SE0012-19	SI	997.665	0,13

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST (V EUR)	DELEŽ V ČVS (V %)
3. VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			321.876.338	40,86
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			317.229.650	40,27
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			189.944.532	24,09
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			189.944.532	24,09
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			5.722.620	0,72
3.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			5.722.620	0,72
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	928.908	0,12
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	507.750	0,06
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	4.285.962	0,54
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			184.221.912	23,37
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			174.651.586	22,16
DARS, D. D.	DRS3	SI	648.286	0,08
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	12.400.385	1,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	13.090.513	1,66
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.474.345	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/26/20	SI	21.601.014	2,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/10/22	SI	1.754.610	0,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/18/21	SI	9.990.490	1,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	14.945.109	1,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.092.275	1,28

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST (V EUR)	DELEŽ V ČVS (V %)
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.517.597	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/18/21	SI	22.163.065	2,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.222.881	2,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.991.733	2,16
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.292.880	2,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.466.404	0,82
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			9.570.326	1,21
IMPOL 2000, D. D.	IM01	SI	611.810	0,08
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	ZT02	SI	1.257.806	0,16
IMPOL 2000, D. D.	IM01	SI	10.044	0,00
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PET5	SI	3.299.551	0,42
GEN-I, D. O. O.	GE02	SI	892.331	0,11
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.498.784	0,44
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			127.285.117	16,18
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			127.285.117	16,18
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			127.285.117	16,18
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			103.455.020	13,15
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.35 11/01/21	IT	10.083.965	1,28
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4 1/2 03/01/24	IT	4.724.090	0,60
ČEŠKA REPUBLIKA	CZECH 3 5/8 04/14/21	CZ	1.079.729	0,14
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 05/25/27	FR	14.905.576	1,89
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 3/4 11/25/24	FR	3.318.417	0,42
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 3/4 07/30/21	ES	735.909	0,09
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2 3/4 10/31/24	ES	3.422.875	0,43
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 1/4 12/01/26	IT	284.408	0,04
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 2.2 06/01/27	IT	5.916.184	0,75
REPUBLIKA TURČIJA	TURKEY 4.35 11/12/21	TR	7.861.705	1,00
ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	13.527.301	1,72
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.2 10/15/20	IT	5.020.181	0,64
REPUBLIKA HRVAŠKA	CROATI 3 7/8 05/30/22	HR	5.587.094	0,71
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2 3/4 10/31/24	ES	13.355.096	1,70
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 2 1/2 07/04/44	DE	1.856.932	0,24
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/4 02/15/29	DE	6.907.702	0,88

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST (V EUR)	DELEŽ V ČVS (V %)
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 0.6 10/31/29	ES	4.867.855	0,62
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			23.830.098	3,03
VALEO SA	FRFP 0 5/8 01/11/23	FR	5.086.694	0,65
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE	REPSM 3 5/8 10/07/21	NL	4.299.071	0,55
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.477 09/14/21	ES	5.156.244	0,65
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV	VW 0 1/2 03/30/21	NL	3.033.192	0,38
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 1/2 04/29/21	GB	3.063.101	0,39
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE	REPSM 3 5/8 10/07/21	NL	3.191.796	0,41
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			4.646.688	0,59
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			4.646.688	0,59
GEN-I, D. O. O.	GEN08	SI	1.870.701	0,24
SIJ, D. D.	SIK06	SI	2.775.987	0,35
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			341.230.305	43,34
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			341.230.305	43,34
5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS			5.477.436	0,70
GENERALI INVESTMENTS, D. O. O.	GENERALI AVF	SI	5.085.729	0,65
ALFI PE, D. O. O., SIS, K. D.	ALFI PE	SI	341.707	0,04
GENERALI GROWTH SIS D. O. O. K. D.	GENERALI GROWTH SIS D.O.O. K.D	SI	50.000	0,01
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			335.752.870	42,64
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH, LUXEMBOURG BRANCH	AEIGBIE LX	LU	6.768.279	0,86
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH, LUXEMBOURG BRANCH	AEIGBIT LX	LU	6.645.335	0,84
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	CRP FP	FR	29.496.245	3,74
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS IRELAND LT	IBCX LN	IE	41.123.000	5,22
BNP PARIBAS SA	JBEM FP	FR	10.779.870	1,37
INVESCO EMEA ETFS	MXFS LN	GB	8.109.738	1,03
AIFFEISEN KAPITALANLAGE GESELLSCHAFT MBH	R304FVT AV	AT	14.886.511	1,89
BLACKROCK INC	SEML IM	IE	1.497.690	0,19
INVESCO EMEA ETFS	SMSWLD GY	GB	39.298.233	4,99

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	VREDNOST (V EUR)	DELEŽ V ČVS (V %)
DB X-TRACKERS	XGLE GY	LU	42.451.320	5,39
DB X-TRACKERS	XMWO GY	LU	25.581.733	3,25
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	15.259.690	1,94
BLACKROCK INC	IS3B GY	IE	7.309.907	0,93
BLACKROCK INC	EUN5 GY	IE	20.312.025	2,58
AMUNDI	AASI FP	FR	4.966.114	0,63
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	MTB FP	FR	19.745.280	2,51
BLACKROCK INC	IEAC LN	IE	7.311.175	0,93
BLACKROCK INC	IE15 LN	IE	8.116.354	1,03
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	10.616.098	1,35
SSGA SPDR ETFs EUROPE PLC	SEUC LN	IE	7.018.638	0,89
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGIIA ID	IE	4.221.924	0,54
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PGHIEUH ID	IE	4.237.712	0,54
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			4.682.788	0,59
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			4.682.788	0,59
HIT, D. D. NOVA GORICA	HIT2	SI	155.170	0,02
SIJ, D. D.	SIJ6	SI	3.829.750	0,49
INCOM, D. O. O.	IN01	SI	697.868	0,09
PREMOŽENJE SKUPAJ			788.804.537	100,10

	VREDNOST (V EUR)	DELEŽ V ČVS (V %)
1 DENARNA SREDSTVA	6.390.019	0,81
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA	3.485.019	0,44
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA	2.905.000	0,37
1.3 OBVEZNOSTI	-2.519.822	-0,32
8 TERJATVE	31.715	0,00
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI	31.715	0,00
OBVEZNOST DO ČLANOV VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA	792.706.448	100

Povzetek

letnega poročila SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1) upravljavec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS (SODPZ) od njegove ustanovitve v letu 2001. SODPZ je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakona o organiziranosti in delu v policiji (ZODPol) in Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK).

V poklicno zavarovanje, ki je leta 2001 nadomestilo štetje zavarovalne dobe s povečanjem, so vključeni zavarovanci, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovanci, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati.

SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja (in morebitnih zamudnih obresti od prispevkov, ki jih zavezanci niso plačali v predpisanem roku), ter z donosi, ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev. Premoženje SODPZ je v lasti zavarovancev članov poklicnega zavarovanja in je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev članov oziroma drugih upravičencev. Kapitalska družba, d. d., upravlja SODPZ v imenu in na račun zavarovancev članov in drugih upravičencev, ločeno od svojega premoženja.

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja (v nadaljevanju: pokojninski načrt), pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2. Pokojninski načrt je bil v letu 2019 spremenjen in dopolnjen zaradi enoletnega podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve. Spremenjeni pokojninski načrt je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-9/2019-2 z dne 20. 5. 2019, uporabljati pa se je začel 1. 7. 2019.

V prehodnem obdobju do 30. 6. 2020 se uporablja diferencirana prispevna stopnja. Za zavarovance, ki se jim je v obdobju do 31. 12. 2000 štela zavarovalna doba s povečanjem, prispevna stopnja še naprej znaša 8 %. Za zavarovance, ki se jim v obdobju do 31. 12. 2000 ni štela zavarovalna doba s povečanjem, se uporablja diferencirana prispevna stopnja, ki znaša na delovnem mestu iz 1. in 2. skupine 8,2 %, na delovnem mestu iz 3. skupine 8,4 %, na delovnem mestu iz 4. in 5. skupine pa 8,8 %.

V prehodnem obdobju do 30. 6. 2020 se nerazporejene solidarnostne rezerve, ki se oblikujejo na podlagi drugega odstavka 213. b člena ZPIZ-2, dokler z zadnjim zneskom ne dosežejo ali presežejo deleža 0,6 % čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Pravila upravljanja SODPZ (v nadaljevanju: pravila upravljanja) urejajo vsebino pravnih razmerij med Kapitalsko družbo, d. d., in zavarovanci člani SODPZ. Zaradi spremembe poglavja o naložbeni politiki so se v letu 2019 spremenila tudi pravila upravljanja. Agencija za trg vrednostnih papirjev je 3. 7. 2019 izdala soglasje k spremembi pravil upravljanja, ki so začela veljati 6. 8. 2019.

V letu 2019 je bilo v SODPZ vključenih 1.533 novih zavarovancev članov. Na 31. 12. 2019 je bilo v SODPZ vključenih 48.356 zavarovancev članov, kar je 728 več kot konec leta 2018. Na zadnji obračunski dan v letu 2019 (31. 12. 2019) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 787.883 tisoč evrov in je za 72.492 tisoč

evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 715.391 tisoč evrov. Konec leta 2019 je bilo končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 874.013.929.

Čisti poslovni izid SODPZ na 31. 12. 2019 je znašal 36.159.883 evrov. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2019 znašala 4,97 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,40 %. Dejanska donosnost SODPZ je znižalo oblikovanje solidarnostnih rezerv, ker so te odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ. V letu 2019 se je stanje oblikovanih solidarnostnih rezerv povečalo za 1.542.057 evrov, kar je znižalo dejansko donosnost SODPZ za 0,20 odstotne točke. Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem članom, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine, in izpolnjujejo pogoje za sofinanciranje iz solidarnostnih rezerv v skladu z ZPIZ-2. Stanje solidarnostnih rezerv na 31. 12. 2019 znaša 4.823.630 evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv za 4.815.188 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv za 8.442 evrov.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi pokojninskega načrta upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so znašali 2,0 %. Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ znašala 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Višina provizije za upravljanje SODPZ je odvisna od višine mesečne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Poleg provizije za upravljanje je Kapitalska družba, d. d., iz sredstev SODPZ upravičena do povračila stroškov v zvezi z upravljanjem sklada, določenih v pokojninskem načrtu in pravilih upravljanja.

Provizija za upravljanje SODPZ je v letu 2019 znašala 6.683 tisoč evrov, vstopni stroški 1.123 tisoč evrov, izstopni stroški 9 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 18 tisoč evrov, kar je skupaj obsegalo 7.833 tisoč evrov.

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

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

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

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

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

Lektoriranje: Amidas d. o. o. / www.amidas.si

Idejna in grafična zasnova: TINA RALIC I DESIGN / www.tina-ralic.com

Ljubljana, maj 2020

Poročilo je tiskano na biorazgradljivem in recikliranem papirju.
Tudi Kapitalska družba, d. d., si prizadeva delovati trajnostno –
poslovno, socialno in tudi okoljsko.

Letno poročilo Sklada obveznega
dodatnega pokojninskega zavarovanja RS
za leto 2019



KAPITALSKA DRUŽBA