

LETNO POROČILO ZA LETO 2010

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega
zavarovanja Republike Slovenije



KAPITALSKA DRUŽBA

KAZALO

1	Uvod	5
1.1	Osebna izkaznica Kapitalske družbe, d. d.	5
1.2	Organi družbe	5
1.3	Poslanstvo in vizija Kapitalske družbe, d. d.	6
1.4	Dejavnosti Kapitalske družbe, d. d.	6
1.5	Upravljanje premoženja za zagotavljanje dodatnih sredstev pokojninski blagajni	7
1.6	Kapitalska družba, d. d., kot največja izvajalka dodatnega pokojninskega zavarovanja	7
1.7	Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010	9
1.7.1	Poudarki iz poslovanja v letu 2010	9
1.8	Poslovna usmeritev Kapitalske družbe, d. d., v letu 2011	9
1.9	Prikaz razvoja SODPZ	10
1.10	Opis bistvenih tveganj in negotovosti, ki jim je SODPZ izpostavljen	11
2	Podatki in pojasnila o poslovanju SODPZ	12
2.1	Število članov SODPZ, število novih članov v poslovnem letu, sestava članstva po starosti in spolu, število rednih in izrednih prenehanj članstva SODPZ v poslovnem letu ter izplačila odkupnih vrednosti	12
2.1.1	Število članov SODPZ	12
2.1.2	Število novih članov v poslovnem letu	12
2.1.3	Sestava članstva po starosti in spolu	12
2.1.4	Število rednih in izrednih prenehanj članstva ter izplačila odkupnih vrednosti	12
2.2	Plačilo prispevka za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje	13
2.3	Mirovanje plačila prispevka	13
2.4	Provizija upravljavca SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški SODPZ	13
2.5	Rezultat poslovanja s sredstvi članov SODPZ, doseganje dejanskega in zjamčenega donosa v poslovnem letu ter obseg vplačil	14
2.6	Vplačila upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa oziroma rezervacije za nedoseganje zjamčenega donosa, ki jih je upravljavec oblikoval v breme lastnega kapitala	16
2.7	Naložbena politika SODPZ	16

2	3	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	17
	4	Pričakovani razvoj SODPZ	17
	5	Revizorjeva poročila	17
	6	Bilanca stanja	21
	7	Izkaz poslovnega izida	22
	8	Izkaz denarnih tokov	23
	9	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja	23
	10	Izkaz gibanja števila enot premoženja	23
	11	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom	24
	11.1	Pojasnila k računovodskim izkazom	24
	11.2	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom	32
	12	Povzetek letnega poročila SODPZ	35
	13	Izkazi premoženja SODPZ	37
	13.1	Vse naložbe glede na omejitve posameznih vrst naložb, kot jih določajo pravila vzajemnega pokojninskega sklada	37
	13.2	Vse naložbe po izvorni valuti	45
	13.3	Izdajatelji, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 % vrednosti sredstev	51
	13.4	Finančni instrumenti po posameznem izdajatelju	54
	13.5	Finančni instrumenti glede na to, ali se z njimi trguje na trgu finančnih instrumentov ali ne	62
	13.6	Terjatve za dana posojila po posojilojemalcu	67
	13.7	Terjatve za dana posojila po ročnosti posojila	67
	13.8	Terjatve za dana posojila po vrsti zavarovanja	68
	13.9	Naložbene nepremičnine po vrsti	68
	13.10	Naložbene nepremičnine po lokaciji	68

SEZNAM TABEL

Tabela 1:	Podatki za pokojninske sklade Kapitalske družbe, d. d.	8
Tabela 2:	Pregled zavarovancev SODPZ po spolu in starosti po stanju na dan 31. 12. 2010	12
Tabela 4:	Vrednost vplačanih premij	13
Tabela 5:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2010	14
Tabela 6:	Čista vrednost sredstev, povprečna letna čista vrednost sredstev in sredstva SODPZ ter primerjava čiste in zajamčene vrednosti sredstev	15
Tabela 7:	Gibanje VEP in donosnosti v letu 2010	15
Tabela 8:	Donosnost SODPZ v letu 2010	15
Tabela 9:	Struktura naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010	16
Tabela 10:	Donosnost SODPZ v letu 2010	35
Tabela 11:	Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2010	36

SEZNAM SLIK

Slika 1:	Donosnost pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., v primerjavi s konkurenco	9
Slika 2:	Število zavarovancev med letom 2001 in 2010	12
Slika 3:	Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2010	15
Slika 4:	Vrste naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010	16
Slika 5:	Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2010	36

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
DAX	Deutscher Aktienindex, nemški delniški borzni indeks
Dow Jones	Dow Jones Industrial Average, ameriški delniški borzni indeks
DČVS	Dejanska čista vrednost sredstev
ECB	Evropska centralna banka
EUR	Denarna valuta evro Evropske unije
FED	Federal Reserve System
FRS	Finančno računovodski sektor
iBoxx	Referenčni indeks likvidnih obveznic z investicijskim ratingom
IMF	International Monetary Fund, Mednarodni denarni sklad
KS SODPZ	Kritni sklad Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
KS PPS	Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije
KVPS	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve
MDS	Mednarodni denarni sklad
Nikkei	Nikkei heikin kabuka, japonski delniški borzni indeks
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj
PPS	Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije
RS	Republika Slovenija
QE2	Quantitative easing
SKLEP ATVP	Sklep o izračunavanju donosnosti, čiste vrednosti sredstev, vrednosti enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada in načinu določitve datuma konverzije (Uradni list RS, št. 82/09)
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja
SRS	Slovenski računovodski standardi
USD	Denarna valuta ZDA
VEP	Vrednost enote premoženja
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZDA	Združene države Amerike
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije

ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (uradno prečiščeno besedilo, ZPIZ-1 UPB 4, Uradni list RS, št. 109/06 s spremembami in z dopolnitvami)
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/2010)
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d., pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe, d. d., pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/2010)
ZVPSJU	Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence
ZZavar	Zakon o zavarovalništvu Zzavar UPB 7 (Uradni list RS, št. 99/2010)

1 UVOD

1.1 OSEBNA IZKAZNICA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

Naziv družbe:	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
Skrajšani naziv družbe:	Kapitalska družba, d. d.
Sedež družbe:	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Organiziranost družbe:	delniška družba
Ustanovitelj in delničar družbe:	Republika Slovenija
Datum registracije:	24. 10. 1996
Številka registrskega vložka:	1/28739/00, Okrajno sodišče Ljubljana
Davčna številka:	SI59093927
Matična številka:	5986010
Znesek osnovnega kapitala:	304.809.480,50 EUR
Dejavnost družbe:	65.300 dejavnost pokojninskih skladov
Število zaposlenih:	115 (na dan 31. 12. 2010)
Telefon:	01 47 46 700
Brezplačna linija:	080 23 45
Elektronski naslov:	info.kad@kapitalska-druzba.si
Spletna stran:	www.kapitalska-druzba.si

1.2 ORGANI DRUŽBE

1.2.1 Uprava družbe

- Borut Jamnik, predsednik uprave
- mag. Anja Stojin Štampar, članica uprave
- Bachtiar Djalil, član uprave

1.2.2 Skupščina družbe

Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je do 17. 11. 2010 štela 15 članov, ki jih je imenovala Vlada Republike Slovenije.

- **Predsednik:** Aleksander Svetelšek
- **Namestnik predsednika:** mag. Danilo Toplek

Člani:

- mag. Žiga Debeljak,
- Ivan Gorjup,
- mag. Tedo Djekanović,
- Branko Tomažič,
- Vinko Može,
- Gregor Strmčnik,
- Aldo Ternovec,
- Francka Četković,
- Ana Bilbija,
- mag. Valter Drozg,
- Leopold Turnšek,
- Maja Verbek in
- Nada Skuk.

Od 17. 11. 2010 dalje pravice edinega delničarja Kapitalske družbe, d. d., Republike Slovenije, skladno z ZUKN izvaja Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

1.2.3 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je do 30. 1. 2011 štel 9 članov, ki jih je imenovala Vlada Republike Slovenije.

- **Predsednik:** dr. Boštjan Aver
- **Namestnik predsednika:** Ciril Pucko

Člani:

- Roman Dobnikar,
- mag. Klemen Ferjančič,
- Uroš Glavan,
- Milan Petek,
- Branimir Štrukelj,
- dr. Boris Gaberščik in
- Jani Kavtičnik.

Skladno z ZPKDPIZ je nadzorni svet šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog Vlade Republike Slovenije, dva člana na predlog zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in en član na predlog sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne za območje države.

Skupščina Kapitalske družbe, d. d., je z dnem 31. 1. 2011 imenovala nove člane nadzornega sveta.

Člani:

- Branko Tomažič,
- mag. Klemen Ferjančič,
- Roman Dobnikar,
- Aldo Ternovec,
- Ana Bilbija
- mag. Ladislav Rožič.

1.3 POSLANSTVO IN VIZIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko zavarovanje. To nalogo izpolnjujemo z upravljanjem lastnega premoženja ter z upravljanjem premoženja pokojninskih skladov. Zagotavljamo dolgoročno varna, likvidna in donosna sredstva za izpolnitev obveznosti do Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije ter izplačevanje dodatnih pokojnin zaposlenih prebivalcev in prebivalk Republike Slovenije.

Vizija Kapitalske družbe, d. d., je ostati ugledna, zanesljiva in zaupanja vredna finančna ustanova, ki z znanjem in s strokovno usposobljenimi zaposlenimi zagotavlja dolgoročno rast lastnega premoženja in premoženja članov vzajemnih pokojninskih skladov.

1.4 DEJAVNOSTI KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

Osnovna dejavnost Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter z upravljanjem premoženja pokojninskih skladov.

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

- 58.110 Izdajanje knjig
- 58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev
- 58.130 Izdajanje časopisov

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

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

1.5 UPRAVLJANJE PREMOŽENJA ZA ZAGOTAVLJANJE DODATNIH SREDSTEV POKOJNINSKI BLAGAJNI

Kapitalska družba, d. d., utrjuje svoj položaj portfeljskega investitorja, ki se z namenom razpršitve tveganj in maksimiranja donosnosti premoženja vse bolj usmerja v globalno poslovanje. Z uspešno politiko upravljanja premoženja z namenom razpršitve tveganj in doseganja čim višje donosnosti Kapitalska družba, d. d., pomembno zvišuje vrednost sredstev osnovnega premoženja in obenem zagotavlja potrebna sredstva za sofinanciranje obveznega pokojninskega zavarovanja. **Od leta 1999 do 2010 je Kapitalska družba, d. d., v pokojninsko blagajno vplačala 495 milijonov evrov, od tega 100 milijonov evrov v letu 2010.**

S sprejetjem zakona, ki ureja preoblikovanje (ZPKDPIZ), Kapitalska družba, d. d., vstopa v nove okvire poslovanja. S pravno ločitvijo njenih dveh temeljnih dejavnosti (upravljanje lastnega premoženja in upravljanje premoženja pokojninskih skladov) bo odpravljen konflikt med različnimi deležniki družbe in vzpostavljeno okolje za optimalnejše izpolnjevanje njenega poslanstva. Kapitalska družba, d. d., bo skladno z načrtano strategijo poslovanja od leta 2011 dalje in ZPKDPIZ letno zagotavljala 50 milijonov evrov sredstev za potrebe pokojninske blagajne pri ZPIZ.

1.6 KAPITALSKA DRUŽBA, D. D., KOT NAJVEČJA IZVAJALKA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

S sprejetjem ZPIZ-1 je Kapitalska družba, d. d., dobila priložnost ustanavljanja in upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov ter izplačevanja pokojninskih rent Prvega pokojninskega sklada (PPS) in poklicnih pokojnin iz naslova obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Kapitalska družba, d. d., danes upravlja štiri pokojninske sklade:

- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS),
- Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ),
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) in
- Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke (ZVPSJU)

ter Kritni sklad PPS, iz katerega se od avgusta 2004 izplačujejo dodatne pokojninske rente.

Vse pokojninske sklade upravljamo za račun članov/zavarovancev, ločeno od svojega osnovnega premoženja. Sredstva pokojninskih skladov in kritnega sklada so v lasti članov/zavarovancev.

Kapitalska družba, d. d., je največji izvajalec dodatnih pokojninskih zavarovanj v Sloveniji in ključni ponudnik varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra. V njenih štirih pokojninskih skladih je decembra 2010 varčevalo več kot 308 tisoč posameznikov. Zbrana sredstva, ki jih upravljamo za račun članov, so pressegla 1,1 milijarde evrov. Skoraj 19 tisoč zavarovancev PPS je že pridobilo pravico do pokojninske rente v obliki enkratnega izplačila, letne pokojninske rente ali mesečne pokojninske rente. Mesečno izplačujemo pokojninsko rento več kot 7 tisoč zavarovancem.

Tabela 1: Podatki za pokojninske sklade Kapitalske družbe, d. d. (december 2010)

Podatki za december 2010	Število članov / zavarovancev	Število delodajalcev / zavezancev za plačilo	Višina sredstev v upravljanju	Višina povprečne premije
KVPS – Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	36.002	288	213,1 mio €	66,25 €
ZVPSJU – Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke	198.916	1.975	463,6 mio €	30,10 €
SODPZ – Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja	42.281	531	323,2 mio €	121,30 €
PPS – Prvi pokojninski sklad	31.235	namenjen le fizičnim osebam	59,4 mio €	nova vplačila niso možna
SKUPAJ	308.434		1.059, 4 mio €	

KS PPS – Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada	Št. prejemnikov	Višina sredstev v upravljanju	Povprečna renta
	7.724	89,1 mio €	48,69 €

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS)

Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) je odprti pokojninski sklad, namenjen izvajanju individualnih in kolektivnih pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V skladu lahko varčujejo vse zaposlene osebe, vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje. Zaposlenim varčevanje v KVPS zagotavlja finančno brezskrbnost po upokojitvi, saj bodo poleg pokojnine iz obve-

znega zavarovanja prejeli tudi dodatno pokojnino. Včlanitev v sklad je hitra in preprosta, skrb za upravljanje sredstev pa v celoti prevzame Kapitalska družba, d. d. Sredstva se zbirajo in plemenitijo na osebem računu zaposlenega, ki je član sklada. Kapitalska družba, d. d., kot upravljavalec sklada jamči za zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke (ZVPSJU)

Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke (ZVPSJU) je zaprti vzajemni pokojninski sklad, namenjen izključno javnim uslužbencem. Ustanovljen je z namenom zbiranja sredstev iz dohodkov javnih uslužbencev na njihovih osebnih računih in skozi njihovo upravljanje zagotavljanje pravice do dodatne starostne pokojnine ali drugih pravic, določenih s pokojninskim načrtom. Za upravljavca ZVPSJU je bila v posebnem postopku, ki ga je vodila komisija, sestavljena iz predstavnikov socialnih partnerjev, izbrana Kapitalska družba, d. d. Poleg premij, ki jih v sklad plačujejo delodajalci, lahko premije plačujejo tudi javni uslužbenci sami in tako poskrbijo za še višjo dodatno pokojnino ter izkoristijo davčno olajšavo. Kapitalska družba, d. d., kot upravljavalec sklada jamči za zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ)

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ) je zaprti pokojninski sklad, namenjen zaposlenim, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela. Osnovni cilj sklada je oblikovati sodobno in sodobnim gospodarskim razmeram prilagojeno poklicno zavarovanje. Vsem članom ponuja varnost in zanesljivost, delodajalcem pa omogoča upokojevanje starejših delavcev, preden to omogoča javni sistem pokojninskega zavarovanja. Sredstva se zbirajo in plemenitijo na osebem računu zaposlenega, ki je član sklada. Kapitalska družba, d. d., kot upravljavalec sklada jamči za zajamčeno donosnost privarčevanih sredstev.

Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS) in Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada (KS PPS)

Prvi pokojninski sklad (PPS) je posebna oblika pokojninskega sklada, ki ga v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Kapitalska družba, d. d. Namenjen je izključno kritju izplačila pokojninskih rent iz zavarovalnih polic dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so se oblikovale z zamenjavo za pokojninske bone. Od 1. 1. 2003 naprej je PPS zaprti vzajemni pokojninski sklad in dodatna vplačila ali vključitve niso možne.

Premoženje PPS obsega:

- Varčevalni del sklada oziroma premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja v obdobju, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do mesečne rente (zavarovanci, ki še niso dopolnili 60. leta starosti);
- Kritni sklad PPS, ki je bil oblikovan 13. 7. 2004, za vse zavarovance, ki so dopolnili oziroma ki dopolnijo 60 let in s tem pridobijo pravico do rente. Namenjen je izključno kritju obveznosti iz naslova izplačil pokojninskih rent.

1.7 POSLOVANJE KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., V LETU 2010

Gospodarsko okolje v letu 2010 poslovanju Kapitalske družbe, d. d., ni bilo najbolj naklonjeno. Nadaljevala se je negativna donosnost na slovenskem delniškem trgu, gospodarska aktivnost se je le počasi povečevala, inflacijski pritiski pa so se krepili. Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010 je zaostajalo za poslovanjem v predhodnem poslovnem letu. Kljub zaostrenim gospodarskim razmeram pa je Kapitalski družbi, d. d., v letu 2010 uspelo povečati prihodke od prodaje ter iz rednega delovanja ustvariti slabih 15 milijonov evrov dobička.

Osrednji namen učinkovitega upravljanja osnovnega premoženja Kapitalske družbe, d. d., je zagotavljanje dodatnih sredstev za prvi steber slovenskega pokojninskega sistema. Konec leta 2010 je Kapitalska družba, d. d., v pokojninsko blagajno nakazala znesek 100 milijonov evrov. Od začetka svojega obstoja je Kapitalska družba, d. d., pokojninski blagajni zagotovila že 495 milijonov evrov dodatnih sredstev.

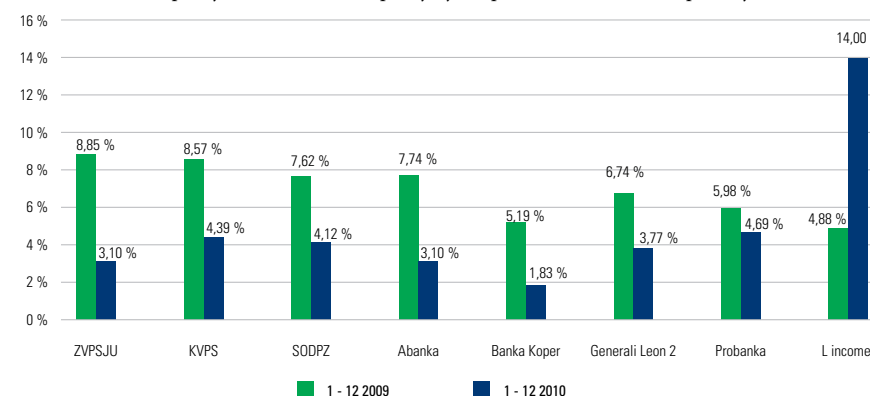
1.7.1 POUDARKI IZ POSLOVANJA V LETU 2010

- Čisti prihodki od prodaje so v letu 2010 dosegli 13,8 milijona evrov in so v primerjavi z letom 2009 višji za 8,1 %.
- Izplačilo v blagajno ZPIZ v višini 100 milijonov evrov konec leta 2010.
- Vrednost sredstev skladov v upravljanju je na dan 31. 12. 2010 znašala več kot 1,1 milijarde evrov.

Poslovni cilji pokojninskih skladov so bili v letu 2010 usmerjeni v proces doseganja čim višje donosnosti ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja. Pozitivna donosnost pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., je na eni strani rezultat učinkovitega upravljanja, na drugi pa boljših razmer, predvsem na tujih finančnih trgih, ki so beležili porast delniških in obvezniških indeksov. Donosnost

pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., v letu 2010 je bila povsem primerljiva tako z domačo kot s tujo konkurenco.

Slika 1: Donosnost pokojninskih skladov v upravljanju Kapitalske družbe, d. d., v primerjavi s konkurenco



1.8 POSLOVNA USMERITEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D., V LETU 2011

Leto 2011 bo prelomno za Kapitalsko družbo, d. d., saj se bodo v tem letu odvijale aktivnosti, ki jih določa *Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe, d. d., pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe, d. d., pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe* (v nadaljevanju: ZPKDPIZ), ki je bil sprejet v oktobru 2010. Zakon zagotavlja okvire preoblikovanja družbe z ločitvijo obeh dejavnosti v ločenih pravnih osebah. Kapitalska družba, d. d., se bo postopno preoblikovala v portfeljskega upravljavca, ki bo z upravljanjem lastnega premoženja še naprej letno zagotavljala 50 milijonov evrov sredstev za potrebe pokojninske blagajne pri ZPIZ. Poleg tega bo še naprej upravljala SODPZ in njegov kritni sklad. Iz Kapitalske družbe, d. d., se bo izčlenila zavarovalnica, ki bo prevzela upravljanje skladov ZVPSJU, KVPS, PPS in KS PPS. Poleg tega pa bo lahko opravljala tudi posle v skupini življenjskih zavarovanj.

Temeljni notranji cilji projekta preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., so izvedba statusnega preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., ustanovitev zavarovalnice in vzpostavitev njenega delovanja, reorganizacija Kapitalske družbe, d. d., ter obveščanje vseh deležnikov. Uprava Kapitalske družbe, d. d., bo najpozneje do 31. 3. 2011 pripravila delitveni načrt, v katerem bodo med drugim opredeljena sredstva in ob-

veznosti, ki se po stanju na dan 31. 12. 2010 prenašajo na zavarovalnico. Pred ustanovitvijo zavarovalnice bo treba pridobiti soglasje odborov skladov KVPS in ZVPSJU ter nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., in dovoljenje AZN za opravljanje zavarovalnih poslov. Novoustanovljena zavarovalnica bo predvidoma začela poslovati v zadnjem četrtletju letošnjega leta. Poslovni cilji skladov bodo tudi v letu 2011 usmerjeni v proces optimalnega upravljanja premoženja zavarovancev, kjer bomo zaradi spremenljivih in težavnih razmer na finančnih trgih posvetili največ pozornosti načeloma varnosti in likvidnosti. Osnovni cilj bo doseganje donosnosti, ki ne sme biti nižja od tiste, ki je določena s pokojninskim načrtom posameznega pokojninskega sklada. V letu 2011 si bomo prizadevali tudi za povečevanje kakovosti storitev in dodatno informiranje zavarovancev, s čimer želimo povečati zadovoljstvo zavarovancev in delodajalcev ter prispevati h krepitvi ugleda Kapitalske družbe, d. d. Pomemben del upravljaljskih aktivnosti Kapitalske družbe, d. d., bo tudi v letu 2011 usmerjen v usklajevanje strukture naložb PPS določbam Zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb.

V letu 2011 bo Kapitalska družba, d. d., nadaljevala tudi z razvojem mehanizmov za upravljanje tveganj. Pomemben napredek pomenijo aktivnosti v povezavi z uvedbo režima solventnost II in neprekinjenosti poslovanja. Oba projekta pomenita enega izmed temeljev finančne stabilnosti zavarovalnice, ki se bo v procesu zgoraj navedenih statusnih sprememb izločila iz Kapitalske družbe, d. d.

Kapitalska družba, d. d., je tudi pripravljena na prilagoditev novemu Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), če bo ta stopil v veljavo v letu 2011. Ob uveljavitvi novega zakona bomo nemudoma pristopili k ustanovitvi krovnih pokojninskih skladov, saj menimo, da bomo s tem pomembno povečali koristi zavarovancev. ZPIZ-2 bo vplival tudi na prihodke od prodaje Kapitalske družbe, d. d., saj bodo postavljene nove, nižje omejitve glede dopustnih stroškov in provizije za upravljanje skladov. Dodatno pokojninsko zavarovanje bo z uveljavitvijo ZPIZ-2 postalo še zahtevnejša finančna storitev, zato bo dobra usposobljenost zaposlenih za ustrezno svetovanje in pomoč zavarovancem pomembno vplivala na kakovost storitev ter ohranjanje dolgoročnega partnerskega odnosa z zavarovanci.

V letu 2011 bo treba vzpostaviti tudi učinkovit sistem sodelovanja z Agencijo za upravljanje kapitalskih naložb, ki v skladu z ZPKDPIZ pri nekaterih finančnih naložbah Kapitalske družbe, d. d., izvršuje glasovalne pravice v imenu in za račun Kapitalske družbe, d. d., ter daje soglasje k razpolaganju z nekaterimi finančnimi naložbami Kapitalske družbe, d. d.

1.9 PRIKAZ RAZVOJA SODPZ

Skladno z ZPIZ-1 je izvajalec obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja SODPZ, ki je oblikovan kot vzajemni pokojninski sklad. SODPZ v svojem imenu in za račun zavarovancev upravlja Kapitalska družba, d. d., ločeno od drugega premoženja. Na podlagi zakona je Kapitalska družba, d. d., pooblaščen tudi za izplačevanje poklicnih pokojnin.

Kapitalska družba, d. d., je skladno z določbami ZPIZ-1 in s podrobnejšimi navodili MDDSZ pripravila Pokojninski načrt za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje (v nadaljevanju: pokojninski načrt), ki ga je aktuarsko potrdila AZN z Odločbo št. 30200-251-I/00 z dne 27. 12. 2000, odobril pa minister za delo, družino in socialne zadeve z Odločbo št. 106-033/00-002 z dne 27. 12. 2000. Zavarovalno-tehnične podlage so bile pripravljene ob upoštevanju zakonskih predpisov in pokojninskega načrta; služijo kot osnova za izvajanje obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Sprememba pokojninskega načrta, ki se je nanašala na znižanje vstopnih stroškov, je bila odobrena dne 27. 6. 2002 z Odločbo št. 106-033/00-008.

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2005 znova vložila zahtevo za odobritev spremembe pokojninskega načrta. MDDSZ je spremembe pokojninskega načrta odobrilo z Odločbo št. 10600-6/2005/23 z dne 22. 2. 2006. Spremembe in dopolnitve pokojninskega načrta se nanašajo na spremembo (znižanje) vstopnih stroškov, usklajitev s pozneje sprejetimi predpisi, ki vplivajo na poslovanje SODPZ, in spremembe, ki se nanašajo na uvedbo skrbnika.

MDDSZ je s Sklepom št. 10600-24/2006/3 z dne 9. 11. 2006 naložilo Kapitalski družbi, d. d., da dopolni pokojninski načrt z navedbo, da je 1. 1. 2007 valuta, v kateri se plačujejo premije ter izračunavajo čiste vrednosti sredstev in enote premoženja, evro. Dopolnitve pokojninskega načrta so bile sprejete z Odločbo št. 10600-24/2006/22 z dne 14. 12. 2006.

Kapitalska družba, d. d. je tudi v letu 2010 vložila zahtevo za odobritev spremembe pokojninskega načrta. MDDSZ je predlagane spremembe pokojninskega načrta odobrilo z Odločbo št. 1032-6/2008/16 z dne 31. 3. 2010, uporabljati pa se začne s 1. 6. 2010.

Vsebinsko spremembo pokojninskega načrta za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje predstavlja uvedba enotne prispevne stopnje v višini 10,55 %, ki je po novem enaka za vsa delovna mesta. Ta sprememba ne posega v pravice zavarovancev – članov, ki so imeli ob spremembi pokojninskega načrta višjo prispevno stopnjo od enotne.

Naslednja vsebinska sprememba pokojninskega načrta je sprememba upravljalvske provizije, ki se je z 1,5 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada znižala na 1,2 % povprečne letne čiste vrednosti sklada.

Ostale spremembe in dopolnitve pokojninskega načrta za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje so posledica Sklepa ATVP.

Glavne spremembe, ki jih prinaša Sklep ATVP, so:

- Spremenil se je datum konverzije (obračunski dan), ki je zdaj zadnji delovni dan v mesecu, prej zadnji dan v mesecu.
- Odkupna vrednost enot premoženja, vpisanih na osebni račun člana, se po novem določa z VEP, ki velja na obračunski dan obdobja, ko je bila podana popolna zahteva za izplačilo odkupne vrednosti. Prej smo pri izračunu odkupne vrednosti uporabljali zadnji znani VEP (zamik za en mesec pri uporabi VEP). Za člane sklada to pomeni, da v trenutku podaje zahtevka za odkup ni znana odkupna vrednost, saj se ta določi z uporabo VEP, ki bo znan šele po naslednji konverziji.

V letu 2010 so potekale aktivnosti za vzpostavitev Kritnega sklada SODPZ. Projektna skupina, ki se ukvarja z ustanovitvijo KS SODPZ, je v okviru svojega delovanja pripravila izhodišča za revizijo obstoječih pravnih podlag, ki so potrebne za vzpostavitev KS SODPZ, ter delovala na področju vzpostavitve sistema izmenjave podatkov z ZPIZ. V preteklem letu so potekale tudi komunikacije z zavarovanci in s sindikati.

1.10 OPIS BISTVENIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI, KI JIM JE SODPZ IZPOSTAVLJEN

Pogoj za uspešno poslovanje v hitro spreminjajočih se tržnih razmerah je učinkovito obvladovanje tveganj.

Največje tveganje upravljavca pri upravljanju sredstev izhaja iz zakonske določbe o zagotavljanju minimalne zajamčene donosnosti, določene z ZPIZ-1 in s pokojninskim načrtom. Upravljavec premoženja oblikuje dolgoročne rezervacije, če ugotovi, da zajamčena vrednost sredstev preseže dejansko vrednost sredstev posameznega zavarovanca/člana, in sicer v višini ugotovljenega primanjkljaja, to je vsote razlik med zajamčenimi sredstvi zavarovanca/člana in dejansko vrednostjo sredstev zavarovanca/člana. Navedena določba pa povzroča nastanek naložbenega tveganja.

Glede na strukturo sredstev je sklad v največji meri izpostavljen kreditnemu in obrestnemu tveganju. Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje (finančne naložbe v obveznice, komercialni in blagajniške zapisi, depoziti, dana posojila) in predstavlja možnost, da bodo naložbe v dolžniške vrednostne papirje poplačane oziroma sploh ne bodo poplačane. Sklad ima določene postopke, s katerimi spremlja kreditno izpostavljenost do finančnih institucij, v katerih instrumente nalaga svoje premoženje. V okviru internih aktov družbe se boniteta poslovnih partnerjev določa z lastnim modelom ter z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard&Poor's, Fitch in Moody's. Odločanje o odobritvi naložb je v pristojnosti uprave na podlagi predlogov internih odborov. Obrestno tveganje sklada pa je povezano z naložbami sklada v vrednostne papirje, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer. V to skupino sodijo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, ter tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so sicer vezani na fiksno obrestno mero, a se njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer.

Z nalaganjem sredstev v vrednostne papirje se sklad izpostavlja tveganju spremembe cen vrednostnih papirjev, v manjši meri pa tudi deviznih tečajev, saj je glavnina vrednostnih papirjev nominirana v evrih. Naložbene predloge na tedenski ravni odobri uprava na predlog internih odborov.

Pomemben sklop tveganj so operativna tveganja (tveganja neposredne ali posredne izgube zaradi neustreznih ali neuspešnih notranjih postopkov, ljudi in sistemov ali zunanjih dogodkov).

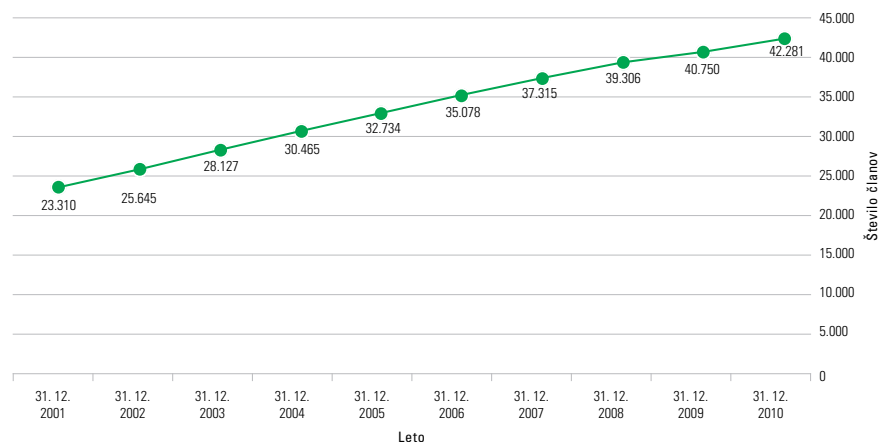
2 PODATKI IN POJASNILA O POSLOVANJU SODPZ

2.1 ŠTEVILO ČLANOV SODPZ, ŠTEVILO NOVIH ČLANOV V POSLOVNEM LETU, SESTAVA ČLANSTVA PO STAROSTI IN SPOLU, ŠTEVILO REDNIH IN IZREDNIH PRENEHANJ ČLANSTVA SODPZ V POSLOVNEM LETU TER IZPLAČILA ODKUPNIH VREDNOSTI

2.1.1 ŠTEVILO ČLANOV SODPZ

Evidenca zavarovancev SODPZ je bila ob ustanovitvi sklada pripravljena na podlagi podatkov, prejetih od ZPIZ in delodajalcev. V obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje so se po zakonu morali vključiti zavarovanci, ki so imeli 31. 12. 2000 manj kot 25 let (moški) oziroma 23 let (ženske) pokojninske dobe in so na dan 1. 1. 2001 delali na delovnih mestih, kjer se je štela zavarovalna doba s povečanjem. Tisti zavarovanci, ki so na dan 1. 1. 2001 delali na delovnih mestih, kjer se je štela zavarovalna doba s povečanjem, in so imeli na ta dan najmanj 25 let (moški) oziroma 23 let (ženske) pokojninske dobe, pa imajo še naprej pravico do štetja zavarovalne dobe s povečanjem.

Slika 2: Število zavarovancev med letom 2001 in 2010



2.1.2 ŠTEVILO NOVIH ČLANOV V POSLOVNEM LETU

Število članov se je v letu 2010 povečalo za 1.531 članov, tako da je imel SODPZ ob koncu leta 2010 skupaj 42.281 zavarovancev.

2.1.3 SESTAVA ČLANSTVA PO STAROSTI IN SPOLU

Pregled zavarovancev SODPZ po spolu in starosti ob koncu leta 2010 je prikazan v Tabeli 2.

Tabela 2: Pregled zavarovancev SODPZ po spolu in starosti po stanju na dan 31. 12. 2010

Starost (v letih)	Skupno št. zavarovancev	Skupno št. enot premoženja	Št. zavarovancev – moški	Št. enot premoženja – moški	Št. zavarovancev – ženske	Št. enot premoženja – ženske
Od 11 do 20	164	151.401	160	150.665	4	735
Od 21 do 30	8.984	49.857.217	7.748	43.509.980	1.236	6.347.237
Od 31 do 40	15.873	186.908.884	13.865	170.597.687	2.008	16.311.197
Od 41 do 50	14.142	202.137.574	12.267	187.573.785	1.875	14.563.790
Od 51 do 60	2.710	27.521.797	2.474	25.440.791	236	2.081.006
Od 61 do 70	113	899.901	109	896.136	4	3.765
Od 71 do 80	2	2.203	2	2.203		
NN	293	6.100.323				
Skupaj	42.281	473.579.301	36.625	428.171.248	5.363	39.307.729

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

2.1.4 ŠTEVILO REDNIH IN IZREDNIH PRENEHANJ ČLANSTVA TER IZPLAČILA ODKUPNIH VREDNOSTI

Obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje redno preneha, ko zavarovanec uveljavi pravico do poklicne oziroma znižane poklicne pokojnine.

Obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje izredno preneha takrat, kadar je zavarovancu izplačana odkupna vrednost enot premoženja pred uveljavitvijo pravice do poklicne oziroma znižane poklicne pokojnine. Izredno prenehanje nastopi v naslednjih primerih: starostna upokojitev, invalidska upokojitev ali smrt zavarovanca.

V Tabeli 3 so prikazani podatki o izplačilih odkupne vrednosti zaradi izrednega prenehanja obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja v letu 2010.

Tabela 3: Izplačilo odkupne vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva

Izplačilo odkupne vrednosti	2010
Število zavarovancev	197
Število enot premoženja ob izplačilu	2.180.616
Odkupna vrednost sredstev (v 000 EUR)	1.464
Zajamčena vrednost sredstev (v 000 EUR)	1.469
Izstopni stroški (v 000 EUR)	364

Leta 2010 je bilo 197 izplačil odkupnih vrednosti, in sicer v 39 primerih zaradi smrti zavarovanca, v 129 primerih zaradi starostne upokojitve in v 29 primerih zaradi invalidske upokojitve. Skupna vrednost vseh izplačanih zahtevkov je v letu 2010 znašala 1.464 tisoč evrov.

2.2 PLAČILO PRISPEVKA ZA OBVEZNO DODATNO POKOJNINSKO ZAVAROVANJE

V SODPZ delodajalci vplačujejo prispevek z namenom, da se zavarovancem ob izpolnitvi pogojev, določenih s pokojninskim načrtom, zagotovijo pravice iz obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki se izplačujejo v obliki poklicne pokojnine in znižane poklicne pokojnine. Delodajalci obračunavajo prispevek na bruto plačo zavarovanca oziroma nadomestilo bruto plače. Postopek plačila je enak kot za vse prispevke od plač: to pomeni, da obstaja zamik med obdobjem obračuna, za katerega se zavarovancu prizna dodana doba, in denarnim tokom.

V Tabeli 4 so prikazana plačila delodajalcev v letu 2010, in sicer posebej vsi plačani prispevki in konvertirani prispevki (to so tisti prispevki, ki so bili v posameznem letu preračunani v ustrezno število enot premoženja ob konverziji glede na vrednost enote premoženja v mesecu konverzije). Konvertirani prispevek, zmanjšan za vstopne stroške, je čisti prispevek.

Tabela 4: Vrednost vplačanih premij

Vrednost vplačil	v 000 EUR 2010
Bruto prispevek – plačan	50.817
Bruto prispevek – konvertiran	50.832
Vstopni stroški	1.982
Čisti (neto) prispevek	48.850

2.3 MIROVANJE PLAČILA PRISPEVKA

Mirovanje plačila prispevka je možno uveljaviti v več primerih. Pri prekinitvi delovnega razmerja ali prerazporeditvi zavarovanca na drugo delovno mesto, za katero ne velja obvezna vključitev v obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje, delodajalec sporoči spremembo in obveznost plačevanja prispevka se prekine.

Delodajalec ni dolžen plačevati prispevkov za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje za obdobje, ko se zavarovancu skladno s predpisi o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, predpisi o zdravstvenem zavarovanju ali s predpisi o starševskem varstvu nadomestilo plače izplačuje v breme pokojninskega in invalidskega zavarovanja, zdravstvenega zavarovanja oziroma zavarovanja za starševsko varstvo. V teh primerih se na podlagi pisnega obvestila delodajalca prav tako vzpostavi mirovanje plačila prispevka.

Pri nekaterih poklicih oziroma delovnih mestih se pravica do štetja zavarovalne dobe s povečanjem oziroma pravica do obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja prizna samo, če so izpolnjena predpisana merila. Ugotavljanje izpolnjevanja teh meril je v pristojnosti delodajalca. Če je delodajalec vsak mesec plačeval prispevke za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje za zavarovanca, ki v obdobju koledarskega leta ni izpolnil predpisanih meril, delodajalec zahteva vračilo plačane prispevka in za zavarovanca vzpostavi mirovanje pravic.

V letu 2010 je število zavarovancev, pri katerih je uveljavljen status mirovanja plačila prispevka, 12.458.

2.4 PROVIZIJA UPRAVLJAVCA SODPZ, VSTOPNI IN IZSTOPNI STROŠKI TER OSTALI STROŠKI SODPZ

Na podlagi pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, ki so obračunani ob vplačilih prispevka delodajalcev, izstopnih stroškov, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti enot premoženja zavarovancem, in letne provizije za upravljanje, ki je plačana iz sredstev sklada. Prihodki od upravljanja SODPZ so v letu 2010 dosegli 5.817 tisoč evrov, provizija od upravljanja je obsegala 3.825 tisoč evrov, vstopni stroški 1.977 tisoč evrov, izstopni stroški pa 15 tisoč evrov. V letu 2010 je bil veljavni odstotek vstopnih stroškov 3,9 %, v naslednjih letih pa se bo ta odstotek postopno zniževal do 3,0 % leta 2019. V letu 2010 se je znižala tudi letna provizija za upravljanje sklada z 1,5 % na 1,2 %.

Tabela 5: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2010 v 000 EUR

Prihodki od upravljanja	2010
Upravljalvska provizija	3.825
Vstopni stroški	1.977
Izstopni stroški	15

Od leta 2008 ni več odhodkov v povezavi z upravljanjem premoženja SODPZ, ki obsegajo odhodke iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, zmanjšane za provizije borznoposredniških družb ter odhodke za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa, saj je bilo s spremembo pokojninskega načrta določeno, da od marca 2006 naprej navedeni stroški v celoti bremenijo Kapitalsko družbo, d. d., kot upravljalca sklada.

2.5 REZULTAT POSLOVANJA S SREDSTVI ČLANOV SODPZ, DOSEGANJE DEJANSKEGA IN ZAJAMČENEGA DONOSA V POSLOVNEM LETU TER OBSEG VPLAČIL

Leto 2010 si bomo prav gotovo najbolj zapomnili po izbruhu dolžniške krize v Evropi. Temu primerno se je v lanskem letu gibal trg državnih obveznic. Če je bil v obdobju med januarjem in avgustom bolj ali manj jasen trend padanja donosnosti kakovostnih državnih obveznic, se je ta trend v zadnjih štirih mesecih 2010 spremenil. Glavni razlog za to so predvsem boljši makroekonomski podatki in rezultati podjetij.

Kot navedeno, se je krivulja donosnosti kakovostnih evropskih državnih obveznic v zadnjih štirih mesecih leta 2010 občutno premaknila navzgor. Premiki na celotni krivulji so znašali med 40 in skoraj 100 bazičnimi točkami. Glavni dejavnik za padanje donosnosti državnih obveznic v prvih osmih mesecih je bilo nezaupanje v tempo okrevanja gospodarstev in pričakovana nizka inflacija. Pomemben vpliv je prav gotovo imela tudi napoved FED-a o dodatnem sproščanju monetarne politike (t. i. QE2) v višini 600 milijard USD. Posledično se je strah pred morebitnim ponovnim padcem razvitih gospodarstev v recesijo v zadnjem četrtletju bistveno zmanjšal. Pri obrobni evropskih državnih obveznicah so se po krajši epizodi oženja pribitkov v donosnosti glede na nemške državne obveznice te razlike v zadnjih mesecih leta 2010 spet močno povečale. Trg je namreč po Grčiji "prisilil" tudi Irsko, da sprejeme kombinirano pomoč EU in MDS. Segmentacija trga državnih obveznic se je pojavila predvsem kot posledica grške dolžniške krize in špekulacij o fiskalnem stanju številnih drugih držav. Splošno znano je bilo dejstvo, da se je po krizi v letu 2008 fiskalno stanje večine razvitih držav močno poslabšalo in so se pokazale šib-

kosti, ki jih v časih visoke gospodarske dinamike ni bilo čutiti. Pričakovati je, da bo to vplivalo na gibanje cen državnih obveznic v prihodnje.

Trgi podjetniških obveznic v letu 2010 pričakovano niso doživeli tako velikih premikov kot v letu poprej. Kreditni pribitki nad EVRO swapi podjetniških obveznic z investicijsko oceno so najbolj nihali v maju, juniju in juliju zaradi večjih tveganj, povezanih s spremenjenimi razmerami na evropskih dolžniških trgih Grčije, Irske, Portugalske in Španije. Od julija do začetka novembra 2010 so bili kreditni pribitki zelo stabilni, v zadnjih dveh mesecih leta 2010 pa so se ponovno rahlo povečali zaradi težav Irske, Portugalske in Španije pri financiranju njihovih obveznosti.

Kreditni pribitki evropskih »pod-investment ocene« podjetniških obveznic so se v letu 2010 gibal s podobno dinamiko kot kreditni pribitki »investment ocene« obveznic. Kreditni pribitki evropskih podjetniških obveznic brez investicijske ocene so se gibal na nivojih med 400 in 600 o. t., kar je bistveno manj od nivojev v letih 2008 in 2009. Zaradi umiritve volatilnosti gibanja kreditnih pribitkov je bilo v letu 2010 opaziti povečanje števila in vrednosti primarnih izdaj »pod-investment ocene« obveznic.

Sprva so se v letu 2010 zviševale vrednosti delniškim borznim indeksom predvsem zaradi pozitivnih gospodarskih novic. Kitajska je v tem času poskušala z monetarno politiko zajezi gospodarsko rast. S tem naj bi vlada preprečila pregrevanje gospodarstva, z restriktivnejšo politiko pa je nadaljevala vse leto. Spomladi se je začela rast globalnega gospodarstva ohlajati, kar je sprožilo skrb o šibkosti in negotovosti okrevanja. V aprilu in maju so bile vedno bolj izpostavljene težave držav s proračunskimi primanjkljaji in z visokim javnim dolgom, predvsem evropskih držav, začeni z Grčijo. Od poletja naprej je bilo vedno več dobrih gospodarskih podatkov, najprej iz Nemčije, pozneje, proti koncu leta pa je poleg dobrih podatkov iz Evrope prihajalo vedno več dobrih novic iz ZDA z ugotovitvijo, da okrevanje, sicer počasno, ni ogroženo. Svoje je k optimizmu dodala tudi dodatna pomoč FED-a, ki je jeseni začel z dodatnimi, 600 milijard dolarjev vrednimi nakupi državnih obveznic (novo kvantitativno sproščanje). Že takoj po napovedi o dodatni pomoči so delniški trgi pričeli z rastjo, ki se je z manjšimi korekcijami nadaljevala vse do konca leta, ko je velika večina indeksov končala močno pozitivno, z okoli 15 - 20-odstotno rastjo.

Tabela 6: Čista vrednost sredstev, povprečna letna čista vrednost sredstev in sredstva SODPZ ter primerjava čiste in zajamčene vrednosti sredstev v 000 EUR

Mesec	Čista vrednost sredstev	Zajamčena vrednost sredstev	Presežek sredstev
Januar	267.545	273.088	-5.543
Februar	272.436	276.991	-4.555
Marec	278.851	280.723	-1.872
April	282.235	284.569	-2.334
Maj	286.020	288.313	-2.293
Junij	288.347	292.315	-3.968
Julij	293.699	296.975	-3.276
Avgust	302.563	302.571	-8
September	306.976	307.549	-573
Oktober	312.632	312.447	185
November	316.437	317.503	-1.066
December	322.310	322.650	-340
Letno povprečje	294.171		
Sredstva VPS	323.154		

V Tabeli 6 so po mesecih prikazane vrednosti enote premoženja ter dejanska in zajamčena donosnost po posameznih mesecih. Zajamčena donosnost je vedno navedena z mesečnim zamikom, saj je v tekočem mesecu objavljena zajamčena donosnost za prejšnji mesec, ki se upošteva ob konverziji sredstev v tekočem mesecu.

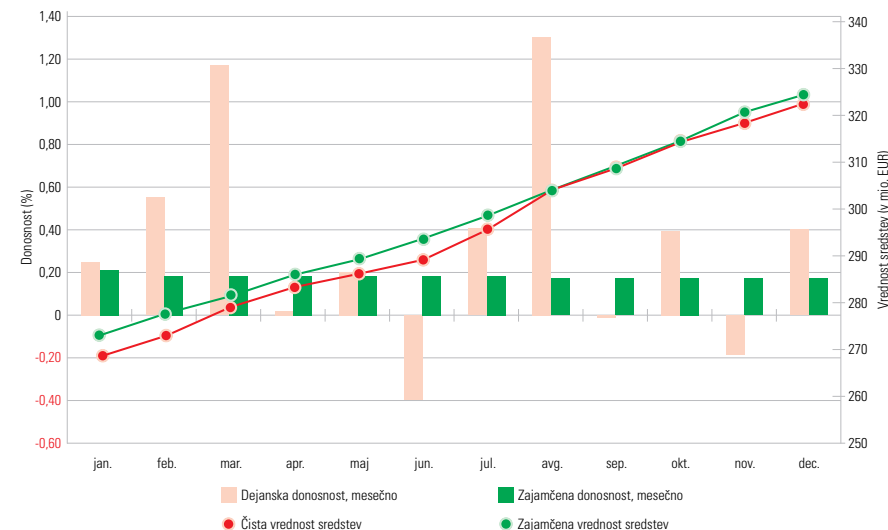
Tabela 7: Gibanje VEP in donosnosti v letu 2010

Mesec	VEP (v EUR)	Dejanska donosnost (v %)	Zajamčena donosnost (v %)
Januar	0,6553	0,24 %	0,21 %
Februar	0,6589	0,55 %	0,18 %
Marec	0,6666	1,17 %	0,18 %
April	0,6667	0,02 %	0,18 %
Maj	0,6680	0,19 %	0,18 %
Junij	0,6653	-0,40 %	0,18 %
Julij	0,6680	0,41 %	0,18 %
Avgust	0,6767	1,30 %	0,17 %
September	0,6766	-0,01 %	0,17 %
Oktober	0,6792	0,38 %	0,17 %
November	0,6779	-0,19 %	0,17 %
December	0,6806	0,40 %	0,17 %

Opomba: VEP – vrednost enote premoženja

Gibanje dejanske in zajamčene donosnosti ter čiste in zajamčene vrednosti sredstev SODPZ v letu 2010 prikazuje naslednja slika.

Slika 3: Dejanska in zajamčena donosnost SODPZ ter čista in zajamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2010



Kot je razvidno iz grafa, je v letu 2010 izkazana čista vrednost sredstev manjša od zajamčene vrednosti sredstev.

V Tabeli 8 sta prikazani nominalna dejanska in zajamčena donosnost v letu 2010.

Tabela 8: Donosnost SODPZ v letu 2010

Donosnost v obdobju	2010
Dejanska donosnost	4,12 %
Zajamčena donosnost	2,16 %

Dejanska donosnost je v letu 2010 znašala 4,12 %, zajamčena donosnost v istem obdobju pa je bila 2,16 %. Od začetka poslovanja SODPZ do konca leta 2010 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 63,10 %, kumulativna zajamčena donosnost pa 50,08 %.

2.6 VPLAČILA UPRAVLJAVCA ZARADI NEDOSEGANJA ZAJAMČENEGA DONOSA OZIROMA REZERVACIJE ZA NEDOSEGANJE ZAJAMČENEGA DONOSA, KI JIH JE UPRAVLJAVEC OBLIKOVAL V BREME LASTNEGA KAPITALA

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljalav SODPZ na dan 31. 12. 2010 na podlagi 322. člena ZPIZ-1, ki v tretjem odstavku uvaja obveznost oblikovanja rezervacij upravljavca, če dejanska čista vrednost sredstev sklada ne dosega zajamčene vrednosti sredstev sklada, ter na podlagi 39. člena pokojninskega načrta SODPZ, ki predvideva doplačilo upravljavca, če odkupna vrednost enot premoženja ne dosega zajamčene vrednosti člana sklada v višini nastale razlike, oblikovala rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti sredstev sklada v višini 1.060 tisoč evrov.

2.7 NALOŽBENA POLITIKA SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljalav SODPZ v letu 2010 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja SODPZ.

Kapitalska družba, d. d., je kot upravljalav SODPZ pri upravljanju premoženja sklada sledila cilju zagotavljanja čim višje donosnosti zbranih denarnih sredstev ob sprejemljivem tveganju in ob izpolnjevanju zakonskih omejitev glede strukture naložb sklada. Pri upravljanju se sredstva sklada najprej razporedijo po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere in strukturo sredstev. Pri odločanju o naložbenih možnostih se uporabljajo tudi interna merila, predvsem pri investiranju v tuje vrednostne papirje ter pri izpostavljenosti investiranih denarnih sredstev v posameznih bankah.

Osnovna cilja upravljanja sredstev sklada SODPZ sta bila v letu 2010:

- Doseganje zajamčenega donosa na vplačani čisti prispevek obveznega dodatnega zavarovanja; višina jamstva upravljavca je višja od minimalne zajamčene donosnosti;
- Dolgoročno večanje razlike med dejansko in zajamčeno vrednostjo sredstev ob še sprejemljivem tveganju.

Pretežni del sredstev SODPZ predstavljajo naložbe v obveznice (54,87 %), sledijo naložbe v posojila in depozite (25,60 %), investicijske kupone (15,80 %) ter delnice (2,43 %). V letu 2010 se je v primerjavi s preteklim letom povečal delež sredstev, investiranih v lastniške naložbe, in sicer za 3,37 odstotne točke, povečal se je tudi delež

sredstev sklada investiranih v posojila in depozite za 8,7 odstotne točke, zmanjšal pa se je delež sredstev sklada, investiranih v obveznice, in sicer za 11,36 odstotne točke. Med naložbami v obveznice prevladujejo državne obveznice, sledijo bančne obveznice ter ostale podjetniške obveznice.

Zaradi omejenosti slovenskega finančnega trga in širšega izbora naložbenih možnosti je bil del sredstev sklada že od samega začetka usmerjen v tujino. Naložbe v tujino so tako konec leta 2010 znašale 148.844 tisoč evrov oziroma 46,06 % vseh sredstev sklada.

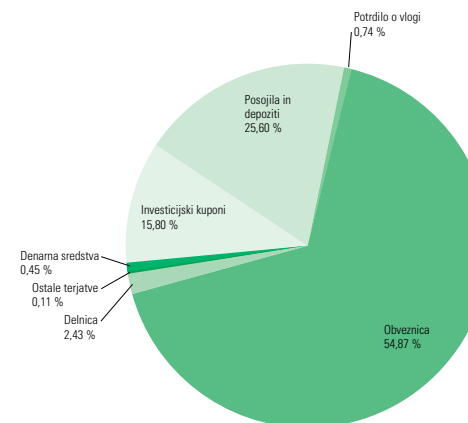
Vrednost premoženja SODPZ na dan 31. 12. 2010 sestavljajo sredstva v znesku 323.154 tisoč evrov.

Tabela 9: Struktura naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010

v 000 EUR

Razred	Vrednost	Delež (v %)
Delnica	7.852	2,43
Obveznica	177.323	54,87
Potrdilo o vlogi	2.400	0,74
Posojila in depoziti	82.722	25,60
Investicijski kuponi	51.044	15,80
Denarna sredstva	1.443	0,45
Ostale terjatve	370	0,11
Skupaj	323.154	100,00

Slika 4: Vrste naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010



3 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Po zaključku poslovnega leta 2010 do datuma izdelave letnega poročila je prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta Kapitalske družbe, d. d., in sicer je skupščina Kapitalske družbe, d. d., z dnem 31. 1. 2011 imenovala nove člane nadzornega sveta.

4 PRIČAKOVANI RAZVOJ SODPZ

V skladu z ZPKDPIZ bo v letu 2011 prišlo do statusnega preoblikovanja Kapital-ske družbe, d. d., z izčlenitvijo zavarovalnice kot delniške družbe, ki bo prevzela upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov, ki jih je do zdaj upravljala Kapitalska družba, d. d., SODPZ pa bo še naprej pod okriljem Kapitalske družbe, d. d.

V letu 2011 bomo nadaljevali s projektom ustanovitve KS SODPZ. V ta namen bomo nadaljevali s pripravami vseh pravnih podlag, ki so potrebne za ustanovitev KS SODPZ, kar pomeni nadaljnjo komunikacijo z MDDSZ ter AZN. Nadaljevali bomo z nadgradnjo komunikacijskega sistema z ZPIZ z namenom vzpostavitve nemotene izmenjave podatkov, potrebnih za pridobitev in izplačilo poklicnih pokojnin. Dodatna pozornost bo namenjena nadaljnji komunikaciji z zavarovanci, s sindikati in z mediji.

Oblikovanje naložbene politike sklada in predlogi za naložbe v letu 2011 temeljijo na izhodiščih dokumentov (zakonski, podzakonski akti, pokojninski načrt, pravila), ki opredeljujejo upravljanje premoženja. S strategijo, ki je dokaj splošen dokument, bo postavljen okvir za upravljanje sredstev sklada. Poleg navedenih najpomembnejših izhodišč iz strategije upravljanja so glavna izhodišča za oblikovanje taktike upravljanja tekoča in predvidena dogajanja na finančnih trgih, ki s svojo dinamiko vplivajo na sprejemanje taktičnih odločitev.

Upravljanje sklada SODPZ bo tako kot zdaj temeljilo na aktivni strategiji, kot vhodni podatki pri določitvi deleža pa bodo upoštevani naslednji dejavniki:

- pričakovana dogajanja na finančnih trgih,
- pričakovana višina zajamčene donosnosti v naslednjem obdobju,
- drugi relevantni dejavniki in okoliščine.

Vzporedno z zakonsko obvezo informiranja in obveščanja zavarovancev/članov SODPZ ter njihovih delodajalcev si bo Kapitalska družba, d. d., prizadevala za negovanje, predvsem pa za ohranjanje vzpostavljenega zaupanja zavarovancev sklada

in za utrditev ugleda ter zaupanja v upravljavca kot tudi v produkt obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Posebna pozornost bo namenjena tudi utrjevanju pozitivne publicitete, in sicer z načrtovanim aktivnim komuniciranjem.

5 REVIZORJEVA POROČILA



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

namenjeno

Upravitelju SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

Revidirali smo priložene računovodske izkaze SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA (v nadaljevanju »SODPZ«), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. SODPZ ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravitelj je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. Ljubljana (v nadaljevanju »KAD, d.d.«).

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009), slovenskimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1) ter za takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne postopke, ne pa da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja SODPZ na dan 31. decembra 2010 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/2001 in 98/2009), slovenskimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1), ki urejajo poročanje vzajemnih pokojninskih skladov, ter Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1).

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1). Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 31.3.2011


Janez Uranič
Poblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



REVIZORJEVO POROČILO O POSLIH ZA POSEBNE NAMENE

1. Uvod

Revidirali smo računovodske izkaze SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA, za obdobje, ki se je končalo 31. decembra 2010, in opravili druge postopke, ki so nam bili predpisani s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 110/09; odslej Sklep).

Namen revidiranja letnega poročila SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA je bilo revidiranje računovodskih izkazov in pregled letnega poročila ter podajanje neodvisnega strokovnega mnenja zlasti o:

1. usklajenosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada,
2. vrednosti enote premoženja vzajemnega pokojninskega sklada,
3. izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj,
4. pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil.

Poročilo o revidiranju, ki je sestavljeno iz revizorjevega poročila o računovodskih izkazih, ter revizorjevega poročila o poslih za posebne namene, je združeno z letnimi računovodskimi izkazi in predpisanimi razkritji SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA, saj brez teh ni smiselna celota.



POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

Revidirali smo usklajenost naložb SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA z določbami pravil upravljanja v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2010. Za našeto je odgovoren upravljavec Kapitalska družba, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovitve, da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada v skladu z ZPIZ-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o usklajenosti naložb z ZPIZ-1 in določbami pravil upravljanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-1 ter z določbami pravil upravljanja.

Ljubljana, 31.3.2011


Jarež Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

Revidirali smo pravilnost izračuna VEP SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2010. Za pravilnost izračuna VEP sklada je odgovoren upravljavec Kapitalska družba, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje o tem na podlagi revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovitve, da je VEP SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA izračunana v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu VEP. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec, za SKLAD OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.

Ljubljana, 31.3.2011


Jarež Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA SKLAD OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA PREDPISALA KAPITALSKA DRUŽBA

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz Načrta za obvladovanje tveganj SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Kapitalska družba, d.d. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec Kapitalska družba, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec za SKLAD OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA, ki ga je za sklad predpisala in sprejela Kapitalska družba, d.d.

Ljubljana, 31.3.2011


Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec Kapitalska družba, d.d.. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št.110/09; odslej Sklep). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov, da so obvestila in poročila agenciji skladna z namenom, vsebino, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA, ki jih je posredoval upravljavec Kapitalska družba, d.d. Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA.

Ljubljana, 31.3.2011


Janez Uranič
Direktor
Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

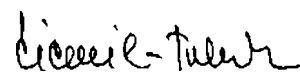
6 BILANCA STANJA

v EUR

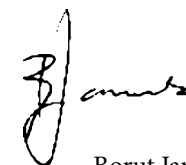
Postavka	Pojasnila	31. 12. 2010 (1)	31. 12. 2009 (2)	Indeks (3=1/2*100)
I. SREDSTVA		323.153.589	264.003.495	122
1. Denarna sredstva	1	1.442.976	2.248.667	64
2. Depoziti pri bankah in dana posojila	2	82.721.611	44.606.074	185
2.1. Depoziti pri bankah		77.694.539	39.579.002	196
2.2. Dana posojila		5.027.072	5.027.072	100
3. Dolžniški vrednostni papirji	3	179.723.392	177.384.570	101
3.1. Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oziroma država članica OECD ali centralna banka te države oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katere jamči ena izmed teh oseb		72.464.276	84.334.912	86
3.2. Drugi dolžniški vrednostni papirji		107.259.116	93.049.658	115
4. Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji	4	7.115.839	9.051.924	79
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	5	51.779.964	30.201.234	171
6. Terjatve za izpeljane finančne instrumente za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada		0	0	-
7. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0	-
8. Terjatve	6	369.807	511.026	72
8.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		848	1.545	55
8.2. Druge terjatve		368.959	509.481	72
9. Aktivne časovne razmejitve		0	0	-
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)		323.153.589	264.003.495	122
Zunajbilančna sredstva		0	0	0
II. Obveznosti do virov sredstev		323.153.589	264.003.495	122
1. Poslovne obveznosti	7	843.187	486.369	173
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0	-
1.2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic		0	0	-
1.3. Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		520.381	475.427	109
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		0	0	-

Postavka	Pojasnila	31. 12. 2010	31. 12. 2009	Indeks
1.5. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		234.477	10.942	2.143
1.6. Obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje članov vzajemnega pokojninskega sklada		0	0	-
1.7. Obveznosti za plačila davkov		77.652	0	-
1.8. Druge poslovne obveznosti		10.677	0	-
2. Finančne obveznosti		0	0	-
2.1. Obveznosti iz izpeljanih finančnih instrumentov za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada		0	0	-
2.2. Druge finančne obveznosti		0	0	-
3. Pasivne časovne razmejitve		0	0	-
4. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	8	322.310.402	263.517.126	122
4.1. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		197.624.642	168.224.194	117
4.2. Vplačani presežek enot premoženja		90.084.666	72.095.280	125
4.3. Presežek iz prevrednotenja		0	0	-
4.4. Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		23.145.860	6.020.374	384
4.5. Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		11.455.234	17.177.278	67
5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		323.153.589	264.003.495	122
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0	-

Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.



mag. Dragana Cicmil Trtnik
izvršna direktorica
finančno računovodskega sektorja



Borut Jamnik
predsednik uprave

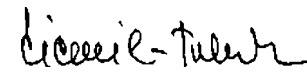
7 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR

Postavka	Pojasnila	1. 1. 2010 – 31. 12. 2010	Delež v prihodkih (v %)	1. 1. 2009 – 31. 12. 2009	Delež v prihodkih (v %)	Indeks (5=2/4*100)	Indeks (6=1/3*100)
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5=2/4*100)	(6=1/3*100)
1. Prihodki od obresti	9	9.959.878	48	8.892.178	38	126	112
2. Prihodki od dividend	10	892.866	4	563.604	2	200	158
3. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	-	0	-	-	-
4. Iztrženi dobički pri naložbah	11	1.336.348	6	1.836.720	8	75	73
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	12	7.329.654	35	12.121.394	51	69	60
6. Drugi finančni prihodki	13	1.520.996	7	238.386	1	700	638
7. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	-	0	-	-	-
8. Drugi prihodki	14	2	-	10.303	-	-	0
9. Skupaj prihodki (od 1 do 8)		21.039.744	100	23.662.585	100	100	89
10. Odhodki za upravljavsko provizijo	15	3.824.567	18	3.493.215	15	120	109
11. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		0	-	0	-	-	-
12. Odhodki v zvezi z revidiranjem		0	-	0	-	-	-
13. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojsninskega sklada		0	-	0	-	-	-
14. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		0	-	0	-	-	-
15. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin		0	-	0	-	-	-
16. Odhodki za obresti		0	-	0	-	-	-

Postavka	Pojasnila	1. 1. 2010 – 31. 12. 2010	Delež v prihodkih (v %)	1. 1. 2009 – 31. 12. 2009	Delež v prihodkih (v %)	Indeks	Indeks
17. Drugi finančni odhodki	16	296.977	2	741.625	3	67	40
18. Iztržene izgube pri naložbah	17	1.510.417	7	463.488	2	350	326
19. Neiztržene izgube pri naložbah	18	3.807.125	18	1.693.111	7	257	225
20. Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	-	0	-	-	-
21. Drugi odhodki	19	145.424	1	93.868	-	-	155
22. Skupaj odhodki (od 10 do 21)		9.584.510	46	6.485.307	27	170	148
23. Čisti dobiček ali čista izguba (od 9 do 22)		11.455.234	54	17.177.278	73	74	67

Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.



mag. Dragana Cicmil Trtnik
izvršna direktorica
finančno računovodskega sektorja



Borut Jamnik
predsednik uprave

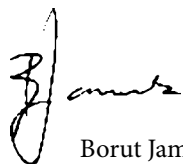
8 IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR

Postavka	1. 1. 2010 – 31. 12. 2010	1. 1. 2009 – 31. 12. 2009
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	50.879.187	42.826.015
2. Izdatki za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja vzajemnega pokojninskega sklada	864.686	560.799
3. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 – 2)	50.014.501	42.265.216
4. Prejemki pri prodaji naložb	74.227.705	28.652.311
5. Izdatki pri nakupu naložb	108.032.320	92.968.059
6. Prejemki od udenarjenih terjatev	64.808.371	72.257.699
7. Izdatki za plačilo obveznosti	81.823.948	50.436.770
8. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (4 – 5 + 6 – 7)	-50.820.192	-42.494.819
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (3 + 8)	-805.691	-229.603
10. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada (11 + 12)	1.442.976	2.248.667
11. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (9)	-805.691	-229.603
12. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega pokojninskega sklada	2.248.667	2.478.270



mag. Dragana Cicmil Trtnik
izvršna direktorica
finančno računovodskega sektorja

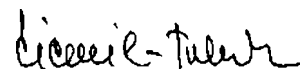


Borut Jamnik
predsednik uprave

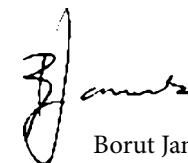
9 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA

v EUR

Postavka	2010	2009	2008
Začetno stanje vrednosti enote premoženja	263.517.126	205.987.879	184.336.573
Vplačane enote premoženja	30.381.146	27.210.421	24.740.166
Presežek vplačanih enot premoženja	18.468.777	13.892.121	13.471.565
Izplačane enote premoženja	-980.698	-500.384	-350.168
Izplačani presežek vplačanih enot premoženja	-479.391	-230.465	-133.470
Presežek iz prevrednotenja	0	0	0
Zadržani čisti dobički/ čiste izgube	-51.792	-19.724	-59.794
Nerazporejeni čisti dobički/čiste izgube	11.455.234	17.177.278	-16.016.993
Končno stanje vrednosti enot premoženja	322.310.402	263.517.126	205.987.879



mag. Dragana Cicmil Trtnik
izvršna direktorica
finančno računovodskega sektorja



Borut Jamnik
predsednik uprave

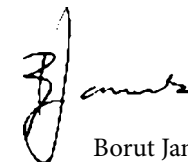
10 IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA

v enotah premoženja

	2010	2009
Začetno stanje vrednosti enot premoženja v obtoku	403.125.314	339.118.518
+ Število vplačanih enot premoženja med letom	72.804.088	65.205.896
- Število izplačanih enot premoženja med letom	2.350.102	1.199.100
= Končno stanje enot premoženja v obtoku	473.579.300	403.125.314



mag. Meta Berk Skok
izvršna direktorica sektorja
za pokojninska zavarovanja



Borut Jamnik
predsednik uprave

11 PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

11.1 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

A) PRIMERJALNE INFORMACIJE

Vzajemni pokojninski sklad je z dnem 1. 1. 2010, v skladu z novim Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada, spremenil načine vodenja in izkazovanja določenih knjigovodskih postavk. Vzajemni pokojninski sklad je temu ustrezno v letnem poročilu prilagodil primerjalne podatke za leto 2009. Spremembe ne vplivajo na pretekle rezultate poslovanja sklada, prav tako ne vplivajo na stanje sredstev sklada in na obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada.

B) TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Postavke v računovodskih izkazih se vrednotijo skladno s Sklepom o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada in Sklepom o računovodskih izkazih vzajemnih pokojninskih skladov (Uradni list RS, št. 98/2009). Kot dodatna pojasnila so se uporabljali slovenski računovodski standardi. Pojasnila iz SRS 24 – Oblike bilance stanja za zunanje poslovno poročanje, SRS 25 – Oblike izkaza poslovnega izida za zunanje poslovno poročanje in SRS 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih se uporabljajo tudi v vzajemnih pokojninskih skladih, če v teh pojasnilih ni določeno drugače. Postavke, pri katerih prihaja do posebnosti pri vrednotenju, so v tem poglavju še posebej opisane.

Podatki v računovodskih izkazih se izkazujejo v evrih brez centov.

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

Vse postavke sredstev in obveznosti, ki so izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo v evre po referenčnem tečaju ECB.

KNJIGOVODSKO IZKAZOVANJE POSTAVK BILANCE STANJA

Denarna sredstva

Denarna sredstva vzajemnih pokojninskih skladov obsegajo gotovino, denarna sredstva na računih pri bankah in drugih finančnih organizacijah ter denarna sredstva na odpoklic. 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 na dan prejema. Prevrednotenje denarnih sredstev se pojavi le v primeru denarnih sredstev, 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. V primeru pozitivne tečajne razlike se pojavi finančni prihodek, v primeru negativne tečajne razlike pa finančni odhodek.

Depoziti pri bankah in dana posojila

Naložbe v depozite pri bankah se razčlenijo na dolgoročne in kratkoročne. Zapadli del obresti in glavnice se prenese na terjatve in za isti znesek se zmanjša konto depozitov.

Ločeno se izkazujejo depoziti:

- v bankah,
- v hranilnicah,
- pri drugih finančnih organizacijah,
- pri ostalih izdajateljih.

Dana posojila se razčlenijo na kratkoročna in dolgoročna ter obsegajo naložbe vzajemnih pokojninskih skladov v dana posojila: bankam,

- osebam, ki so zavarovana z zastavno pravico na naložbeni nepremičnini,
- osebam, ki so zavarovana z zastavno pravico na vrednostnih papirjih,
- osebam, ki so ustrezno zavarovana.

Naložbe v posojila se izkazujejo v višini neodplačne vrednosti skupaj z obrestmi in skladno s pogodbenimi določili. Zapadli del obresti in glavnice se prenese na terjatve in za isti znesek se zmanjša konto danih posojil.

Dolžniški vrednostni papirji

Dolžniški vrednostni papirji obsegajo ločeno izkazovanje vrednostnih papirjev, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, država članica Enotnega gospodarskega prostora oziroma država članica OECD ali centralna banka te države oziroma mednarodna finančna organizacija, oziroma za katero jamči ena izmed teh oseb, ter drugi dolžniški vrednostni papirji.

Drugi dolžniški vrednostni papirji vzajemnega pokojninskega sklada obsegajo domače in tuje obveznice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ter domače in tuje obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Med druge se uvrščajo tudi diskontirani kratkoročni vrednostni papirji (npr. zakladne menice), ki se obravnavajo enako kot tisti, ki prinašajo obresti. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti z obrestmi vred in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji vrednostnega papirja.

Dolžniški vrednostni papirji se izkazujejo na analitično ločenih kontih.

Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji

Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji vzajemnih pokojninskih skladov obsegajo:

- domače in tuje delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev,
- domače in tuje delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev,
- druge domače in tuje vrednostne papirje.

Drugi vrednostni papirji so potrdila o vlogi.

Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji se izkazujejo na analitično ločenih kontih.

Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov

Naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnji objavljeni vrednosti enote premoženja.

Naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, ki kotirajo na organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju.

Odstopanje zadnje vrednosti enote premoženja od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

Delnice investicijskih skladov se izkazujejo enako kot navadne delnice.

Terjatve

Ločeno se izkazujejo naslednje terjatve vzajemnih pokojninskih skladov:

- terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa,
- 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, investicijske kupone vzajemnih skladov in delnice investicijskih družb 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.

Terjatve za dividende se pripoznajo na dan prenehanja pravice do izplačila dividend (angl. ex dividend day).

Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa VPS se oblikujejo v primeru nedoseganja zajamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz VPS in kadar pravila VPS tako določajo, v primeru nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev VPS na dan konverzije.

Druge terjatve so lahko:

- terjatve za prodane vrednostne papirje in druge finančne instrumente,
- terjatve za prodane naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice,
- finančne terjatve (brez terjatev za izpeljane finančne instrumente za zniževanje tveganosti naložb vzajemnega pokojninskega sklada),
- terjatve za dane predujme in varščine,

- terjatve do bank in drugih pooblaščenih organizacij,
- druge terjatve.

Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti vzajemnih pokojninskih skladov obsegajo:

- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov,
- obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic,
- obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada,
- druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti za plačilo davkov,
- druge poslovne obveznosti.

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

Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov se vzpostavijo z dnem sklenitve posla oziroma plačila, če gre za nakup lastniških vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Obveznosti do upravljavca (Kapitalske družbe) so obveznosti za:

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

Stroški in provizija za upravljanje, ki jih zaračunava upravljavec, so določeni v pokojninskem načrtu in pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada.

Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada so (če bremenijo vzajemni pokojninski sklad):

- obveznosti do banke skrbnice,
- obveznosti iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev,

- obveznosti do depozitarjev,
- obveznosti iz naslova revidiranja poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada,
- obveznosti v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- druge obveznosti iz upravljanja in poslovanja vzajemnega pokojninskega sklada.

Obveznosti do banke skrbnice so določene v 53. členu Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

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.

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja se delijo na obveznosti, ki nastanejo zaradi rednega prenehanja članstva v vzajemnem pokojninskem skladu, zaradi izrednega prenehanja članstva in zaradi prenosa sredstev člana v drug pokojninski načrt.

Druge poslovne obveznosti vzajemnega pokojninskega sklada so lahko:

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

Obveznosti za prejete predujme so obveznosti, ki se vzpostavijo za prejeta plačila, če gre za prodajo finančne naložbe na obroke.

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada so:

- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja,
- vplačani presežek enot premoženja,
- presežek iz prevrednotenja,
- preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj,
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja.

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

Prihodki

Prihodki vzajemnih pokojninskih skladov so:

- prihodki od obresti,
- prihodki od dividend,
- prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem,
- iztrženi dobički pri naložbah,
- neiztrženi dobički pri naložbah,
- drugi finančni prihodki,
- prihodki iz vplačil upravljalca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa,
- drugi prihodki.

Prihodki od obresti obsegajo obračunane obresti od naložb do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida.

Prihodki od dividend obsegajo:

- Obračunane dividende od začetka obračunskega obdobja; dividenda se obračuna na dan prenehanja pravice do njenega izplačila,
- Obračunane nespremenljive dividende na prednostne delnice do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida. Če so ob nakupu naložbe v njeno vrednost že vračunane nespremenljive dividende, se te izkažejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem obsega prihodke v zvezi z oddajanjem naložbenih nepremičnin v najem.

Iztrženi dobički pri naložbah obsegajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan obračunskega obdobja. V primeru prodaje dela vrednostnih papirjev iste izdaje, kupljenih v različnih obdobjih, se neiztrženi dobiček v naložbi spremeni v iztrženega v deležu, ki je enak deležu prodanih vrednostnih papirjev v vseh kupljenih iste izdaje (vrednotenje zalog vrednostnih papirjev po povprečnih cenah).

Postavka neiztrženi dobički pri naložbah izkazuje povečanje vrednosti naložb.

Prihodki od vplačil upravljalca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa predstavlja denarni znesek, ki ga je upravljavec vplačal na denarni račun sklada v višini razlike med zjamčeno vrednostjo sredstev in dejansko čisto vrednostjo sredstev pokojninskega sklada.

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

Drugi prihodki so prihodki iz prejšnjih let, odpisi obveznosti, izterjane odpisane terjatve, zmanjšanje in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve in drugi prihodki.

Odhodki

Odhodki vzajemnih pokojninskih skladov so:

- odhodki za upravljavsko provizijo,
- odhodki v zvezi z banko skrbnico,
- odhodki v zvezi z revidiranjem,
- odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada,
- odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev,
- odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin,
- odhodki za obresti,
- drugi finančni odhodki,
- iztržene izgube pri naložbah,
- neiztržene izgube pri naložbah,
- odhodki iz naslova slabitve naložb,
- drugi odhodki.

Odhodki za upravljavsko provizijo obsegajo provizijo, obračunano Kapitalski družbi, d. d., za obračunsko obdobje. Provizija se obračuna v skladu s pokojninskim načrtom in pravili pokojninskih skladov.

Odhodki v zvezi z upravljanjem pokojninskih skladov so tisti odhodki, ki nastajajo pri upravljanju posameznih vrst naložb in so določeni v pokojninskem načrtu ter pravilih pokojninskih skladov.

Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin obsegajo amortizacijo in druge odhodke, ki nastajajo pri upravljanju naložb v nepremičnine.

Postavka neiztržene izgube pri naložbah izkazuje zmanjšanje vrednosti naložb.

Iztržene izgube pri naložbah obsegajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

V primeru prodaje dela vrednostnih papirjev iste izdaje, kupljenih v različnih obdobjih, se neiztržena izguba v naložbi spremeni v iztrženo v deležu, ki je enak deležu prodanih vrednostnih papirjev v vseh kupljenih iste izdaje (vrednotenje zalog vrednostnih papirjev po povprečnih cenah).

Odhodki iz naslova oslabitve naložb obsegajo trajno oslabitev naložb.

Drugi odhodki obsegajo druge odhodke vzajemnega pokojninskega sklada.

POSEBNOSTI VREDNOTENJA FINANČNIH INSTRUMENTOV

Pripoznavanje, odtujevanje in prevrednotovanje finančnih instrumentov

Pripoznavanje in odpravljanje pripoznanj vrednostnih papirjev

Vrednostni papir, s katerim **se trguje** na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem sklenitve posla; takrat se vzpostavi tudi obveznost za plačilo. Pri odtujitvi se zmanjšanje vrednostnega papirja evidentira z dnem sklenitve posla (datum na obračunu borzno posredniške družbe).

Lastniški vrednostni papir, s katerim **se ne trguje** na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se pripozna kot sredstvo z dnem plačila. Zmanjšanje vrednostnega papirja se evidentira z dnem, ko so izpolnjena vsa določila iz pogodbe in takrat lastniška pravica preide na kupca. Če gre za prodajo na obroke, se za prejeta plačila vzpostavi obveznost za prejete predujme.

Pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na primarnem trgu vrednostnih papirjev (avkcija) se naložba pripozna kot sredstvo s pridobitvijo potrdila o vpisu (datum

obračuna), ne glede na to, da formalna izdaja nematerializiranega vrednostnega papirja (vpis v KDD) sledi pozneje.

Začetno računovodsko merjenje vrednostnih papirjev

Vrednostni papirji se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nakupni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup na dan menjave. Neposredni stroški nakupa ne povečujejo nakupne vrednosti.

Obveznice se vrednostno zmanjšujejo s postopnim odplačevanjem njihovih glavnice. Zapadli del kupona obveznic se na dan, ki je v amortizacijskem načrtu naveden kot dan zapadlosti, prenese na terjatve. Za isti znesek se zmanjša konto finančnih naložb. Pri drugih obrestovanih vrednostnih papirjih se na terjatve prenesejo zapadle obresti in glavnica skladno s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji.

Odtujitev vrednostnih papirjev

Ob odtujitvi vrednostnih papirjev se pripozna iztrženi dobiček pri naložbi, če je čisti iztržek zanj večji od njene knjigovodske vrednosti¹, oziroma iztržena izguba, če je čisti iztržek zanj manjši od njene zadnje knjigovodske vrednosti.

Prevrednotovanje vrednostnih papirjev

Vrednostni papirji se v računovodskih izkazih lahko prevrednotujejo zaradi okrepite in zaradi oslabitve kot neiztrženi dobički in izgube pri naložbah.

Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se prevrednotujejo zaradi okrepite in zaradi oslabitve. Vrednotijo se po zadnjem dnevnem tečaju oziroma udenarljivi vrednosti.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se ne prevrednotujejo zaradi okrepite, z izjemo skupnega ovrednotenja po 35. členu.

Vrednostni papirji, ki so izraženi v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB. Njihovo povečanje (pozitivne tečajne

¹ Knjigovodska vrednost v tem primeru pomeni vrednost, izkazano v računovodskih razvidih.

razlike) iz tega naslova povečuje finančne prihodke, njihovo zmanjšanje (negativne tečajne razlike) pa finančne odhodke.

Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranem trgu

Delnice

Naložbe v delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju, pri čemer se ohranja podatek o izvirni nakupni vrednosti.

Vire borznih tečajev ureja Navodilo o izvedbi nakupov in prodaj finančnih naložb KAD.

Odstopanje dnevne tržne vrednosti od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

Obveznice

Naložbe v obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zadnjim dnevnim tečajem organiziranega trga vrednostnih papirjev, in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji obveznic. Za določitev virov borznih tečajev veljajo enake določbe, kot so opredeljene v drugem odstavku 30. člena. Tako dobljeni vrednosti se pripišejo še obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Pri izračunu natečenih obresti se za eno enoto obveznice (lot) pri vrednotenju znotraj obrestovalnega obdobja dobljeni znesek zaokroži na šest (6) decimalnih mest.

Odstopanje zadnje dnevne tržne vrednosti od nakupne vrednosti se izkazuje kot neiztrženi dobiček pri naložbi oziroma neiztržena izguba pri naložbi.

Pri obveznici RS59 je bil 10. 8. 2010 spremenjen cenovni vir za vrednotenje, in sicer z Ljubljanske borze na Bloomberg BGN. Razlog za to je bila nelikvidnost navedene obveznice na Ljubljanski borzi. Sprememba vira je bila pojasnjena tudi ATVP.

Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu

Delnice

Naložbe v delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po knjigovodski vrednosti v zadnjih objavljenih letnih računovodskih izkazih izdajatelja oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja.

Če je knjigovodska vrednost delnic, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, nižja od nakupne vrednosti, se oblikuje popravek vrednosti. Če je ob naslednjem vrednotenju knjigovodska vrednost delnic višja od nakupne vrednosti, se popravek vrednosti stornira v ustrezni višini (do nakupne vrednosti). Zmanjšanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot neiztržena izguba. Povečanje se izkaže v izkazu poslovnega izida kot drugi prihodki, in sicer kot zmanjšanje in odprava popravkov vrednosti zaradi oslabitve.

Knjigovodska vrednost delnice se izračuna iz bilance stanja delniške družbe kot razmerje med lastniškim kapitalom in številom izdanih delnic delniške družbe.

Kapitalska družba se lahko odloči tudi za skupno ovrednotenje. V tem primeru se smiselno uporabijo določbe 35. člena tega navodila glede skupnega ovrednotenja posamezne naložbe.

Obveznice

Naložbe v obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nominalni vrednosti oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja. Prvi ali drugi se prištejejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Pri izračunu natečenih obresti se za eno enoto obveznice (lot) pri vrednotenju znotraj obrestovalnega obdobja dobljeni znesek zaokroži na šest (6) decimalnih mest.

Ob nakupu se nominalna vrednost obveznice primerja z nakupno vrednostjo. Če je nominalna vrednost nižja, se oblikuje popravek vrednosti v višini razlike med nominalno in nakupno vrednostjo obveznice.

Drugi vrednostni papirji

Potrdila o vlogi se izkazujejo po nominalni vrednosti z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob izdaji.

Če je potrdilo o vlogi pridobljeno na sekundarnem trgu vrednostnih papirjev, se izkazuje po nakupni vrednosti oziroma po nominalni, če je ta nižja, skupaj z obrestmi. V primeru, da je nakupna vrednost višja od nominalne, se za razliko oblikuje popravek vrednosti.

Način vrednotenja posameznih vrst naložb, ki se ne vrednotijo po PV prek IPI

Načini vrednotenja posameznih vrst naložb, ki se ne vrednotijo po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, so opisani v poglavju Knjigovodsko izkazovanje postavk v bilanci stanja in v poglavju Posebnosti vrednotenja finančnih instrumentov.

C) POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ FINANČNIH INSTRUMENTOV

Razlogi in učinek skupnih ovrednotenj ter vrsta naložb, pri katerih je bil način ovrednotenja uporabljen

Zaradi slabših rezultatov poslovanja je bilo pri eni naložbi v skupini finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, opravljeno skupno ovrednotenje z negativnim učinkom v znesku 191.750 evrov.

Uporabljeni instrumenti za zmanjšanje tveganj po posameznih vrstah tveganj

Upravlavec pri upravljanju naložb vzajemnega pokojninskega sklada ni uporabljal posebnih tehnik in orodij za namene varovanja pred tveganji, zniževanja stroškov ali za pridobivanje dodatnih prihodkov.

Popravki vrednosti naložb in njihovo gibanje

Popravki vrednosti finančnih naložb, razporejenih v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, in njihovo gibanje v letu 2010 so razvidni iz spodnje tabele. Praviloma gre za naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti.

Postavka	Znesek
Začetno stanje popravkov vrednosti netržnih naložb na dan 1. 1. 2010	-599.150
Oblikovani popravki vrednosti naložb med letom na podlagi skupnega ovrednotenja	-191.750
Končno stanje popravkov vrednosti netržnih naložb na dan 31. 12. 2010	-790.900

Pojasnilo drugih poslovnih obveznosti v bilanci stanja

Druge poslovne obveznosti v višini 10.677 evrov se nanašajo na obveznosti iz naslova posebnega prenehanja.

Dogodki po dnevu, na katerega se izdela bilanca stanja in ki vplivajo na razumevanje računovodskih izkazov

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

D) POJASNILA O UPORABLJENIH NALOŽBENIH TEHNIKAH IN ORODJIH UPRAVLJANJA NALOŽB VPS

Upravlavec uporablja aktivni slog upravljanja premoženja, s katerim želi doseči operativna cilja upravljanja, to je doseganje in preseganje povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov ob hkratnem ohranjanju dejanske vrednosti sredstev sklada nad zajamčeno vrednostjo. To pomeni, da upravlavec aktivno odstopa od strukture sredstev konkurenčnih skladov in dolgoročne strateške alokacije sredstev ter tako vsakokrat investira v naložbene razrede ali posamezne naložbe, za katere ocenjuje, da so podcenjene glede na različne naložbene kriterije. Pasivni slog upravljanja pa bi za primerjavo pomenil sledenje strukturi naložb konkurenčnih skladov, dolgoročni strateški alokaciji ali kakšnim drugim kriterijskim indeksom.

Pri upravljanju sredstev sklada upravlavec uporablja pristop »TOP-DOWN« in pri tem najprej razporedi sredstva po naložbenih razredih glede na trenutne tržne razmere, stanje rezervacij sklada in strukturo sredstev konkurenčnih skladov. Ta odločitev je za doseganje dolgoročne donosnosti praviloma najpomembnejša. V drugem koraku pa upravlavec znotraj naložbenih razredov poišče primerne naložbe za nakup oziroma prodajo skladno z odločitvijo iz prvega koraka.

Upravlavec uporablja kriterijski indeks za razporejanje sredstev znotraj posameznih naložbenih razredov, ki se ga določi na seji uprave. Tudi pri tem koraku upo-

rablja aktivni slog upravljanja, kar pomeni, da zavestno odstopa od sestave kriterijskega indeksa skladno s tržnimi razmerami in stanjem rezervacij.

E) RAZKRITJA VREDNOSTI VSEH NAKUPOV IN PRODAJ NALOŽB, KI NISO RAZVRŠČENA MED FINANČNA SREDSTVA, IZMERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI PREK IPI, TER NJIHOVIH STROŠKOV

Razporeditev SRS	Tip transakcije	Naziv finančnega instrumenta	Znesek v EUR	Provizija in drugi stroški v EUR
Razpoložljiva za prodajo	Nakup	Potrdilo o vlogi	1.400.000	0

Upravljavec sklada je v letu 2010 kupil 3 potrdila o vlogi v znesku 1.400.000 evrov; v zvezi s transakcijami ni beležil posebnih stroškov.

F) PREGLED NALOŽB

Upravljavca

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja nima naložb v upravljavca sklada.

Skrbnika

Priloga: Pregled naložb SODPZ na dan 31. 12. 2010 (v skrbniku)

Finančni instrument	Kratika finančnega instrumenta	Neto vrednost
Depoziti	ABV 599237/0 SE0001-10	2.000.000
Depoziti	ABV 599526/4 SE0002-10	700.000
Depoziti	ABV 599954/5 SE0003-10	800.000
Depoziti	ABV 600276/5 SE0005-10	1.500.000
Depoziti	ABV 600374/5 SE0006-10	2.000.000
Depoziti	ABV 601352/0 SE0008-10	1.500.000
Depoziti	ABV 601353/8 SE0009-10	1.400.000
Depoziti	ABV 601805/0 SE0010-10	1.842.750
Depoziti	ABV 601806/8 SE0011-10	1.842.750
Depoziti	ABV 602630/3 SE0018-10	1.200.000
Depoziti	ABV 603492/6 SE0023-10	1.500.000
Depoziti	ABV 603493/4 SE0024-10	2.500.000
Depoziti	ABV 603635/0 SE0025-10	2.200.000

Finančni instrument	Kratika finančnega instrumenta	Neto vrednost
Depoziti	ABV 604331/3 SE0030-10	1.200.000
Depoziti	ABV 604501/4 SE0031-10	1.800.000
Depoziti	ABV 605342/4 SE0036-10	2.000.000
Depoziti	ABV 605784/5 SE0039-10	1.000.000
Depoziti	ABV 606322/5 SE0044-10	1.100.000
Devizna sredstva	AB-05100-SODPZ-REDNI DEV.RAČ.-NOK	1
Devizna sredstva	ABV-05100-SODPZ-RED. DEV. RAČ. - \$	83.802
Potrdilo o vlogi	ABV 6005705 SN0026-10	400.000
Skupaj		28.569.304

Osebe, na katere je upravljavec sklada prenesel posle upravljanja premoženja VPS

Upravljavec sklada ni prenesel posla upravljanja premoženja VPS na druge osebe.

Delodajalca, ki financira VPS

Št.	Vplačnik	Naložba	Število	Vrednost	Delež [%]
1.	INTEREUROPA, d. d. KOPER	IEKG	1587	6.189	0,00
2.	KRKA, d. d.	KRKG	12690	798.836	0,25
3.	MERCATOR, d. d. LJUBLJANA	ME01	26025	2.657.477	0,82
	Vse skupaj:			3.462.502	1,07

G) IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja je v dodatku na koncu poslovnega poročila.

H) PODATKI O ČVS IN VEP NA ZADNJI DAN KONVERZIJE

Postavka	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2008
VEP	0,6806	0,6537	0,6074
Čista vrednost sredstev (v EUR)	322.310.402	263.517.126	205.987.878

11.2 PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Vsa pojasnila k postavkam sredstev in obveznosti do virov sredstev so navedena po stanju na dan 31. 12. 2010 in 31. 12. 2009.

1. DENARNA SREDSTVA

v EUR		
Postavka	2010	2009
Denarna sredstva na transakcijskem računu	4.172	6.284
Denarna sredstva na deviznem računu	83.804	62.383
Denarna sredstva na odpoklic	1.355.000	2.180.000
Skupaj denarna sredstva	1.442.976	2.248.667

2. DEPOZITI PRI BANKAH IN DANA POSOJILA

v EUR		
Postavka	2010	2009
Depoziti pri bankah	77.694.539	39.579.002
Dana posojila	5.027.072	5.027.072
Skupaj depoziti pri bankah in dana posojila	82.721.611	44.606.074

3. DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI

v EUR		
Postavka	2010	2009
Dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je država članica EGP oziroma OECD ali centralna banka te države	72.464.276	84.334.912
– kratkoročni	7.133.649	0
– dolgoročni	65.330.627	84.334.912
Drugi dolžniški vrednostni papirji	107.259.116	93.049.658
– kratkoročni	13.636.536	0
– dolgoročni	93.622.580	93.049.658
Skupaj dolžniški vrednostni papirji	179.723.392	177.384.570

4. DELNICE IN DRUGI LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI

v EUR		
Postavka	2010	2009
S katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	6.924.089	8.668.424
– domači	3.078.185	4.550.250
– tuji	3.845.904	4.118.174
S katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	191.750	383.500
– domači	191.750	383.500
– tuji	0	0
Skupaj delnice in drugi lastniški vrednostni papirji	7.115.839	9.051.924

5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV

v EUR		
Postavka	2010	2009
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	51.044.267	29.316.338
– domači	1.079.247	1.547.788
– tuji	49.965.020	27.768.550
Delnice investicijskih družb	735.697	884.896
– domači	735.697	884.896
– tuji	0	0
Skupaj investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	51.779.964	30.201.234

6. TERJATVE

v EUR		
Postavka	2010	2009
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	848	1.545
Terjatve za obresti in dividende	368.959	134.870
Drugo	0	374.611
Skupaj terjatve	369.807	511.026

Obresti se dnevno pripisujejo glavnici in se do dneva pred izplačilom glavnice izkazujejo na postavki finančnih naložb, na dan zapadlosti pa se prenesejo na postavko terjatve iz financiranja oziroma druge terjatve.

Terjatve do upravljavca za razliko do zajamčenega donosa VPS nastanejo pri izplačilu enot premoženja v primeru, ko je zajamčena vrednost sredstev večja od njihove odkupne vrednosti.

Postavka »Drugo« za leto 2009 obsega terjatve iz naslova zapadlih glavnice vrednostnih papirjev.

7. POSLOVNE OBVEZNOSTI

v EUR		
Postavka	2010	2009
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic	0	0
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	520.381	475.427
– za vstopne stroške	199.539	149.859
– za izstopne stroške	3.137	667
– za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	317.705	324.901
– druge obveznosti	0	0
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	0	0
Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	234.477	10.942
– zaradi rednega prenehanja članstva	0	0
– zaradi izrednega prenehanja članstva	233.853	897
– zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	0	0
– obveznosti za vplačano premijo	624	10.045
Obveznosti za plačilo davkov	77.652	0
Druge poslovne obveznosti	10.677	0
Skupaj poslovne obveznosti	843.187	486.369

Vstopni stroški, ki so opredeljeni v pokojninskem načrtu in v pravilih upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Tako ZPIZ-1 opredeljuje vplačano čisto premijo kot »vplačana čista premija prostovoljnega dodatnega zavarovanja je razlika vplačane premije in premije iz druge alineje osmega odstavka 298. člena ZPIZ-1, zmanjšana za vstopne stroške, ki pripadajo upravljavcu vzajemnega pokojninskega sklada«. Ker se vstopni stroški ne odvedejo upravljavcu ob samem vplačilu članov vzajemnega pokojninskega sklada, temveč v treh delovnih dneh po konverziji, nastanejo obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada za plačilo teh stroškov.

8. OBVEZNOSTI DO ČLANOV VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

v EUR		
Postavka	2010	2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	197.624.642	168.224.194
Vplačani presežek enot premoženja	90.084.666	72.095.280
Presežek iz prevrednotenja	0	0
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	23.145.860	6.020.374
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	11.455.234	17.177.278
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	322.310.402	263.517.126

Podatki o vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2010

	2010	2009
Dejanska čista vrednost sredstev (DČVS)	322.310.402	263.517.126
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	322.650.286	269.151.901
Razlika med DČVS in ZVS	-339.884	-5.634.775

Od začetka poslovanja SODPZ do konca leta 2010 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 63,10 odstotka, kumulativna zajamčena donosnost pa 50,08 odstotka.

V skladu s 322. členom ZPIZ-1 mora upravljavec, kadar je dejanska čista vrednost sredstev vzajemnega pokojninskega sklada v obračunskem obdobju nižja od zajamčene vrednosti sredstev sklada, v breme kapitala oblikovati rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v znesku, ki je enak razliki med zajamčeno in dejansko čisto vrednostjo sredstev. Kapitalska družba je na dan 31. 12. 2010 oblikovala rezervacije v višini 1.060 tisoč evrov.

9. PRIHODKI OD OBRESTI

v EUR		
Postavka	2010	2009
Prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev	7.701.635	6.413.918
<i>Domači</i>	<i>3.853.694</i>	<i>3.325.070</i>
– obveznice	3.722.117	3.219.387
– zakladne menice	0	20.457
– drugi vrednostni papirji	131.577	85.226
<i>Tuji</i>	<i>3.847.941</i>	<i>3.088.848</i>
– obveznice	3.838.093	3.088.848
– investicijski kuponi	9.848	0

Postavka	2010	2009
Prihodki od obresti iz posojil	243.750	42.072
<i>Domači</i>	<i>243.750</i>	<i>42.072</i>
<i>Tuji</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Prihodki od obresti iz depozitov	2.014.466	2.436.150
<i>Domači</i>	<i>2.014.466</i>	<i>2.393.060</i>
<i>Tuji</i>	<i>0</i>	<i>43.090</i>
Drugi prihodki od obresti	27	40
<i>Domači</i>	<i>27</i>	<i>40</i>
Skupaj prihodki od obresti	9.959.878	8.892.178

10. PRIHODKI OD DIVIDEND

v EUR

Postavka	2010	2009
Prihodki od dividend domačih izdajateljev	56.973	190.906
Prihodki od dividend tujih izdajateljev	835.893	372.698
Skupaj prihodki od dividend	892.866	563.604

11. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH

v EUR

Postavka	2010	2009
<i>Domačih izdajateljev</i>	<i>280.132</i>	<i>257.327</i>
– obveznice	275.352	124.791
– delnice	0	8.932
– investicijski kuponi	4.780	123.604
<i>Tujih izdajateljev</i>	<i>1.056.216</i>	<i>1.579.393</i>
– obveznice	760.751	525.862
– delnice	49.330	451.619
– investicijski kuponi	246.135	601.912
Skupaj iztrženi dobički pri naložbah	1.336.348	1.836.720

12. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH

v EUR

Postavka	2010	2009
Domačih izdajateljev	861.727	2.676.921
– obveznice	818.133	1.591.331
– delnice	0	922.946
– investicijski kuponi	43.594	162.644

Postavka	2010	2009
<i>Tujih izdajateljev</i>	<i>6.467.927</i>	<i>9.444.473</i>
– obveznice	1.299.608	4.407.664
– delnice	673.061	1.164.633
– investicijski kuponi	4.495.258	3.872.176
Skupaj neiztrženi dobički pri naložbah	7.329.654	12.121.394

13. DRUGI FINANČNI PRIHODKI

v EUR

Postavka	2010	2009
Skupaj drugi finančni prihodki	1.520.996	238.386

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

14. DRUGI PRIHODKI

v EUR

Postavka	2010	2009
Skupaj drugi prihodki	2	10.303

Drugi prihodki v letu 2010 obsegajo stotinske izravnavne, v letu 2009 pa tudi odpravo popravkov vrednosti naložb.

15. ODHODKI ZA UPRAVLJAVSKO PROVIZIJO

v EUR

Postavka	2010	2009
Skupaj odhodki za upravljavsko provizijo	3.824.567	3.493.215

Provizija za upravljanje sklada znaša 1,3 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada in se plačuje mesečno.

16. DRUGI FINANČNI ODHODKI

v EUR

Postavka	2010	2009
Skupaj drugi finančni odhodki	296.977	741.625

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

17. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

v EUR

Postavka	2010	2009
<i>Domačih izdajateljev</i>	<i>61.453</i>	<i>232.300</i>
– obveznice	44.850	189.467
– delnice	0	12.740
– investicijski kuponi	16.603	30.093
<i>Tujih izdajateljev</i>	<i>1.448.964</i>	<i>231.188</i>
– obveznice	1.229.444	78.196
– delnice	178.826	73.705
– investicijski kuponi	40.694	79.287
Skupaj iztržene izgube pri naložbah	1.510.417	463.488

18. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH

v EUR

Postavka	2010	2009
<i>Domačih izdajateljev</i>	<i>2.184.619</i>	<i>498.071</i>
– obveznice	318.600	487.661
– delnice	1.696.328	4.888
– investicijski kuponi	19.327	5.522
– delnice investicijskih družb	150.364	0
<i>Tujih izdajateljev</i>	<i>1.622.506</i>	<i>1.195.040</i>
– obveznice	1.567.829	1.160.911
– delnice	40.602	34.129
– investicijski kuponi	14.075	0
– delnice investicijskih družb	0	0
Skupaj neiztržene izgube pri naložbah	3.807.125	1.693.111

19. DRUGI ODHODKI

v EUR

Postavka	2010	2009
Skupaj drugi odhodki	145.424	93.868

Drugi odhodki se v celoti nanašajo na davek pri izplačilu tujih dividend.

DOGODKI PO BILANČNEM DATUMU

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

12 POVZETEK LETNEGA POROČILA SODPZ

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje v skladu z ZPIZ-1.

SODPZ obsega premoženje, ki je financirano s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje s strani delodajalcev, in je namenjeno izključno pokrivanju obveznosti do zavarovancev.

Kapitalska družba, d. d., je pri upravljanju SODPZ v letu 2010 vodila naložbeno politiko, ki je bila usmerjena v varnost, donosnost, likvidnost ter razpršenost naložb in dolgoročno rast vrednosti premoženja SODPZ.

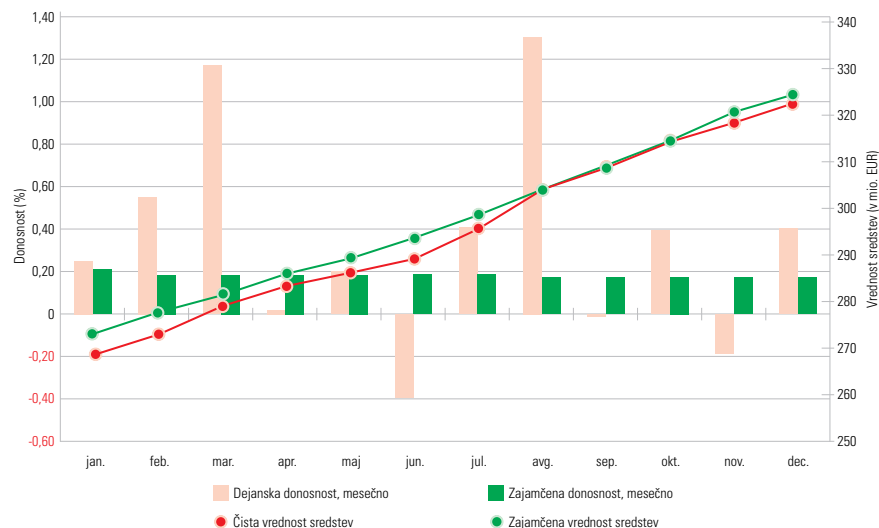
Leta 2010 se je število zavarovancev SODPZ povečalo za 1.531, tako da je imel sklad na dan 31. 12. 2010 skupaj 42.281 zavarovancev.

Tabela 10: Donosnost SODPZ v letu 2010

Donosnost v obdobju	2010
Dejanska donosnost	4,12 %
Zajamčena donosnost	2,16 %

Dejanska donosnost v letu 2010 je znašala 4,12 %, zajamčena donosnost v istem obdobju pa je bila 2,16 %. Dejanska čista vrednost sredstev je konec leta 2010 znašala 322.310 tisoč evrov, medtem ko je zajamčena vrednost sredstev konec leta 2010 znašala 322.650 tisoč evrov.

Slika 5: Dejanska in zamčena donosnost SODPZ ter čista in zamčena vrednost sredstev SODPZ v letu 2010



Na podlagi pokojninskega načrta je Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec SODPZ upravičena do vstopnih stroškov, ki so obračunani ob vplačilih prispevka delodajalcev, izstopnih stroškov, ki so obračunani ob izplačilih odkupne vrednosti enot premoženja zavarovancem, in letne provizije za upravljanje, ki je plačana iz sredstev sklada. Prihodki od upravljanja SODPZ so v letu 2010 dosegli 5.817 tisoč evrov, provizija od upravljanja je obsegala 3.825 tisoč evrov, vstopni stroški 1.977 tisoč evrov, izstopni stroški pa 15 tisoč evrov. V letu 2010 je bil veljavni odstotek vstopnih stroškov 3,9 %, v naslednjih letih pa se bo ta odstotek postopno zniževal do 3,0 % leta 2019. V letu 2010 se je znižala tudi letna provizija za upravljanje sklada z 1,5 % na 1,2 %.

Tabela 11: Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ v letu 2010 v 000 EUR

Prihodki od upravljanja	2010
Upravljaljska provizija	3.825
Vstopni stroški	1.977
Izstopni stroški	15
Skupaj	5.817

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

Dodatne informacije in pojasnila lahko dobite na brezplačno telefonsko številko 080 23 45 in telefonsko številko (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 8. do 16. ure. Vprašanja nam lahko pošljete tudi na elektronski naslov info.sodpz@kapitalska-druzba.si.

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

Letno poslovno poročilo SODPZ je na vpogled na sedežu Kapitalske družbe, d. d., na Dunajski cesti 119 v Ljubljani (v kontaktnem centru), na podlagi vnaprejšnje prijave za vpogled, in na spletni strani www.kapitalska-druzba.si.

Letno poslovno poročilo SODPZ je na vpogled tudi pri delodajalcih, ki financirajo Pokojninski načrt za obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje.

13 IZKAZI PREMOŽENJA SODPZ

Vse vrednosti v izkazih premoženja so izražene v evrih.

13.1 VSE NALOŽBE GLEDE NA OMEJITVE POSAMEZNIH VRST NALOŽB, KOT JIH DOLOČAJO PRAVILA VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA

						v EUR	
Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež (%) v sredstvih	Dovoljen delež (%)	
PREGLED ZA SKLAD SODPZ			NA DAN 31. 12. 2010				
1	1	Vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država podpisnica Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija oziroma za katere jamči ena izmed teh oseb	CESKA EXPORTNI BANKA AS	985.498	0,3050		
2			CZECH REPUBLIC	952.070	0,2946		
3			DARS, d. d.	642.912	0,1989		
4			EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.487.106	0,4602		
5			FACTOR BANKA, d. d.	5.785.913	1,7905		
6			KOREA DEVELOPMENT BANK	700.508	0,2168		
7			NLB, d. d.	898.712	0,2781		
8			NORWEGIAN GOVERNMENT	1.842.425	0,5701		
9			REPUBLIC OF NETHERLAND	4.875.822	1,5088		
10			REPUBLIC OF SPAIN	896.137	0,2773		
11			REPUBLIKA AVSTRIJA	535.631	0,1658		
12			REPUBLIKA BELGIJA	1.609.260	0,4980		
13			REPUBLIKA FINSKA	3.022.252	0,9352		
14			REPUBLIKA FRANCIJA	2.196.574	0,6797		
15			REPUBLIKA GRČIJA	1.276.716	0,3951		
16			REPUBLIKA ITALIJA	1.396.032	0,4320		
17			REPUBLIKA POLJSKA	6.773.596	2,0961		
18			REPUBLIKA SLOVENIJA	31.586.523	9,7745		
19			SLOVAK REPUBLIC	2.061.592	0,6380		
20			ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	2.938.998	0,9095		
21	Skupaj 1			72.464.277	22,4241		
22	2	Obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma državi članici OECD	ABN AMRO BANK NV	562.522	0,1741		
23			AFINANCE B.V.	622.428	0,1926		
24			ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	2.653.843	0,8212		
25			BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	1.369.687	0,4239		
26			BANK OF AMERICA CORP	1.025.465	0,3173		
27			BANKA CELJE, d. d.	9.453.876	2,9255		
28			BANQUE PSA FINANCE	1.244.985	0,3853		

Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež (%) v sredstvih	Dovoljen delež (%)
29			BMW FINANCE NV	1.430.028	0,4425	
30			BNP PARIBAS SA	687.760	0,2128	
31			CAM INTERNATIONAL SA	297.380	0,0920	
32			CIMOS, d. d.	955.585	0,2957	
33			CITIGROUP INC	274.605	0,0850	
34			COCA-COLA HBC FINANCE BV	502.924	0,1556	
35			DORSET STREET FINANCE LTD	3.104	0,0010	
36			EDP FINANCE BV	1.074.254	0,3324	
37			ERSTE GROUP AG	363.545	0,1125	
38			FACTOR BANKA, d. d.	879.840	0,2723	
39			GAS NATURAL CAPITAL	1.043.781	0,3230	
40			GAZ CAPITAL SA	2.280.082	0,7056	
41			GLENCORE FINANCE EUROPE SA	1.311.616	0,4059	
42			HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	1.422.780	0,4403	
43			HENKEL AG & CO KGAA	392.909	0,1216	
44			HSH NORDBANK AG	702.161	0,2173	
45			ING BANK	288.107	0,0892	
46			ING GROEP NV	1.595.894	0,4938	
47			ING GROEP NV-CVA	373.911	0,1157	
48			J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD.	678.750	0,2100	
49			KD GROUP, d. d.	1.043.119	0,3228	
50			KONINKLIJKE KPN NV	1.014.598	0,3140	
51			KRAFT FOODS INC	1.887.104	0,5840	
52			LAFARGE SA	1.127.773	0,3490	
53			LB BADEN - WUERTTEMBERG	1.587.753	0,4913	
54			LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	66.119	0,0205	
55			LLOYDS TSB BANK PLC	1.845.082	0,5710	
56			MERCATOR d. d. LJUBLJANA	2.657.477	0,8224	
57			MERRILL LYNCH & CO INC	1.008.454	0,3121	
58			METRO AG	2.789.435	0,8632	
59			MOL HUNGARIAN OIL & GAS	453.219	0,1402	
60			MUNCHENER RUECKVER AG REG	2.487.281	0,7697	
61			NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	366.832	0,1135	
62			NATIONAL GRID TRANSCO PLC	127.906	0,0396	
63			NLB, d. d.	7.371.897	2,2812	
64			NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d.	850.238	0,2631	
65			PB SLOVENIJE, d. d.	1.042.309	0,3225	
66			PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	73.526	0,0228	
67			PETROL, d. d.	1.809.427	0,5599	

Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež (%) v sredstvih	Dovoljen delež (%)
68			PETROLEOS MEXICANOS	2.163.579	0,6695	
69			PKO FINANCE AB	1.778.055	0,5502	
70			PROBANKA, d. d.	1.305.254	0,4039	
71			RCI BANQUE SA	1.896.087	0,5867	
72			REGENT STREET FINANCE LTD	161.438	0,0500	
73			REPSOL INTL. FINANCE B.V.	915.286	0,2832	
74			ROYAL BANK OF SCOTLAND	1.797.784	0,5563	
75			SANPAOLO IMI	452.123	0,1399	
76			SANTANDER ISSUANCES	530.872	0,1643	
77			SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d. d.	7.774.012	2,4057	
78			SOCIETE GENERALE	581.942	0,1801	
79			SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	814.640	0,2521	
80			SOLARWORLD AG	303.831	0,0940	
81			STANDARD CHARTERED BANK	555.088	0,1718	
82			STANDARD CHARTERED CAP TRST	1.019.005	0,3153	
83			STANOVANJSKI SKLAD REPUBLIKE SLOVENIJE	5.200	0,0016	
84			TELECOM ITALIA	2.953.854	0,9141	
85			TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH	573.500	0,1775	
86			TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	4.463.223	1,3811	
87			TNT NV	1.551.986	0,4803	
88			UNICREDIT SPA	162.012	0,0501	
89			VALE SA	1.240.635	0,3839	
90			VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.973.268	0,6106	
91			VIVENDI UNIVERSAL SA	1.485.835	0,4598	
92			XSTRATA FINANCE CANADA LTD	1.537.836	0,4759	
93			ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	1.288.344	0,3987	
94	Skupaj 2			102.386.060	31,6834	< 40
95	3	Obveznice oziroma drugi dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji oziroma državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma državi članici OECD	GORENJSKA BANKA, d. d., KRANJ	2.222.784	0,6878	< 1
96			NLB, d. d.	250.273	0,0774	< 1
97	Skupaj 3			2.473.057	0,7653	
98	4	Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma državi članici OECD	AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD	10.769	0,0033	
99			CHINA MOBILE HK LTD	148.541	0,0460	
100			ENI S.P.A.	231.162	0,0715	
101			IMMOFINANZ AG	430.515	0,1332	
102			INTEREUROPA d. d. KOPER	6.189	0,0019	
103			KOMATSU LTD	436.901	0,1352	

Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež (%) v sredstvih	Dovoljen delež (%)
104			KRKA, d. d.	798.836	0,2472	
105			PETROL, d. d.	368.288	0,1140	
106			POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	265.350	0,0821	
107			POZAVAROVALNICA SAVA, d. d.	1.904.872	0,5895	
108			STADA ARZNEIMITTEL AG	441.714	0,1367	
109			THE COCA-COLA COMPANY	1.229.459	0,3805	
110			TOTAL SA	147.696	0,0457	
111			VTB BANK OJSC	503.798	0,1559	
112	Skupaj 4			6.924.090	2,1427	
113	5	Delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, če je njihov izdajatelj pravna oseba s sedežem v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oz. državi članici OECD in če so izdane kot vrednostni papir	HIT, d. d., NOVA GORICA	191.750	0,0593	< 1
114	Skupaj 5			191.750	0,0593	< 5
115	6.1	Investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki dajejo zajamčen donos	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	4.559.960	1,4111	
116			DB PLATINUM ADVISORS	5.299.025	1,6398	
117			PERSPEKTIVA DZU, D. O. O.	850.085	0,2631	
118	Skupaj 6.1			10.709.070	3,3139	< 40
119	6.2	Investicijski kuponi vzajemnih skladov oziroma investicijskih družb, ki morajo po pravilih imeti več kot polovico naložb v vrednostnih papirjih, ki ne dajejo zajamčenega donosa	BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	8.655.477	2,6784	
120			BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	492.276	0,1523	
121			BLACKROCK FUND ADVISORS	2.629.917	0,8138	
122			DB PLATINUM ADVISORS	3.266.200	1,0107	
123			ETFS COMMODITY SECURITIES LTD	2.507.920	0,7761	
124			KD ID, d. d.	207.328	0,0642	
125			LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	2.540.093	0,7860	
126			MARKET VECTORS ETF TRUST	1.163.640	0,3601	
127			MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC	310.744	0,0962	
128			MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, d. d.	229.162	0,0709	
129			NFD 1 INVESTICIJSKI SKLAD, d. d.	528.369	0,1635	
130			RAIFFEISEN KAG	6.722.200	2,0802	
131			SOURCE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	2.573.866	0,7965	
132			SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	7.219.137	2,2340	
133			STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	2.024.567	0,6265	
134	Skupaj 6.2			41.070.896	12,7094	
135	8	Terjatve iz naslova posojil bankam s sedežem v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma državi članici OECD oziroma za izplačilo katerih, vključno z obrestmi, jamči banka s sedežem v Republiki Sloveniji, državi podpisnici Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru oziroma državi članici OECD	BANKA CELJE, d. d.	5.027.072	1,5556	

Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež (%) v sredstvih	Dovoljen delež (%)
136	Skupaj 8			5.027.072	1,5556	
137	12.1	Naložbe v depozite pri banki	ABANKA VIPA, d. d.	28.085.500	8,6911	
138			BANKA CELJE, d. d.	11.000.000	3,4040	
139			GORENJSKA BANKA, d. d., KRANJ	13.400.000	4,1466	
140			NLB, d. d.	5.309.039	1,6429	
141			NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d.	18.900.000	5,8486	
142			PB SLOVENIJE, d. d.	1.000.000	0,3095	
143	Skupaj 12.1			77.694.539	24,0426	
144	12.2	Naložbe v potrdila o vlogah pri banki	ABANKA VIPA, d. d.	400.000	0,1238	
145			BANKA CELJE, d. d.	2.000.000	0,6189	
146	Skupaj 12.2			2.400.000	0,7427	
147	13	Gotovina v blagajni oziroma na vpoglednem denarnem računu	SODPZ	1.442.976	0,4465	
148	Skupaj 13			1.442.976	0,4465	< 3
149	14	Ostale terjatve	SODPZ	369.807	0,1144	
150	Skupaj 14			369.807	0,1144	
151	Vse skupaj			323.153.594	100,0000	
152	23	122_1	ABN AMRO BANK NV	562.522	0,1741	< 5
153			AFINANCE B.V.	622.428	0,1926	< 5
154			AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD	10.769	0,0033	< 5
155			ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	2.653.843	0,8212	< 5
156			BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	1.369.687	0,4239	< 5
157			BANK OF AMERICA CORP	1.025.465	0,3173	< 5
158			BANKA CELJE, d. d.	14.480.948	4,4811	< 5
159			BANQUE PSA FINANCE	1.244.985	0,3853	< 5
160			BMW FINANCE NV	1.430.028	0,4425	< 5
161			BNP PARIBAS SA	687.760	0,2128	< 5
162			CAM INTERNATIONAL SA	297.380	0,0920	< 5
163			CHINA MOBILE HK LTD	148.541	0,0460	< 5
164			CIMOS, d. d.	955.585	0,2957	< 5
165			CITIGROUP INC	274.605	0,0850	< 5
166			COCA-COLA HBC FINANCE BV	502.924	0,1556	< 5
167			DORSET STREET FINANCE LTD	3.104	0,0010	< 5
168			EDP FINANCE BV	1.074.254	0,3324	< 5
169			ENI S.P.A.	231.162	0,0715	< 5
170			ERSTE GROUP AG	363.545	0,1125	< 5
171			FACTOR BANKA, d. d.	879.840	0,2723	< 5
172			GAS NATURAL CAPITAL	1.043.781	0,3230	< 5
173			GAZ CAPITAL SA	2.280.082	0,7056	< 5
174			GLENCORE FINANCE EUROPE SA	1.311.616	0,4059	< 5

Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež (%) v sredstvih	Dovoljen delež (%)
175			GORENJSKA BANKA, d. d., KRANJ	2.222.784	0,6878	< 5
176			HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	1.422.780	0,4403	< 5
177			HENKEL AG & CO KGAA	392.909	0,1216	< 5
178			HIT, d. d., NOVA GORICA	191.750	0,0593	< 5
179			HSH NORDBANK AG	702.161	0,2173	< 5
180			IMMOFINANZ AG	430.515	0,1332	< 5
181			ING BANK	288.107	0,0892	< 5
182			ING GROEP NV	1.595.894	0,4938	< 5
183			ING GROEP NV-CVA	373.911	0,1157	< 5
184			INTEREUROPA, d. d., KOPER	6.189	0,0019	< 5
185			J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD.	678.750	0,2100	< 5
186			KD GROUP, d. d.	1.043.119	0,3228	< 5
187			KOMATSU LTD	436.901	0,1352	< 5
188			KONINKLIJKE KPN NV	1.014.598	0,3140	< 5
189			KRAFT FOODS INC	1.887.104	0,5840	< 5
190			KRKA, d. d.	798.836	0,2472	< 5
191			LAFARGE SA	1.127.773	0,3490	< 5
192			LB BADEN - WUERTTEMBERG	1.587.753	0,4913	< 5
193			LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	66.119	0,0205	< 5
194			LLOYDS TSB BANK PLC	1.845.082	0,5710	< 5
195			MERCATOR, d. d., LJUBLJANA	2.657.477	0,8224	< 5
196			MERRILL LYNCH & CO INC	1.008.454	0,3121	< 5
197			METRO AG	2.789.435	0,8632	< 5
198			MOL HUNGARIAN OIL & GAS	453.219	0,1402	< 5
199			MUNCHENER RUECKVER AG REG	2.487.281	0,7697	< 5
200			NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	366.832	0,1135	< 5
201			NATIONAL GRID TRANSCO PLC	127.906	0,0396	< 5
202			NLB, d. d.	7.622.171	2,3587	< 5
203			NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d.	850.238	0,2631	< 5
204			PB SLOVENIJE, d. d.	1.042.309	0,3225	< 5
205			PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	73.526	0,0228	< 5
206			PETROL, d. d.	2.177.715	0,6739	< 5
207			PETROLEOS MEXICANOS	2.163.579	0,6695	< 5
208			PKO FINANCE AB	1.778.055	0,5502	< 5
209			POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	265.350	0,0821	< 5
210			POZAVAROVALNICA SAVA, d. d.	1.904.872	0,5895	< 5
211			PROBANKA, d. d.	1.305.254	0,4039	< 5
212			RCI BANQUE SA	1.896.087	0,5867	< 5
213			REGENT STREET FINANCE LTD	161.438	0,0500	< 5

Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež (%) v sredstvih	Dovoljen delež (%)
214			REPSOL INTL. FINANCE B.V.	915.286	0,2832	< 5
215			ROYAL BANK OF SCOTLAND	1.797.784	0,5563	< 5
216			SANPAOLO IMI	452.123	0,1399	< 5
217			SANTANDER ISSUANCES	530.872	0,1643	< 5
218			SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d. d.	7.774.012	2,4057	< 5
219			SOCIETE GENERALE	581.942	0,1801	< 5
220			SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	814.640	0,2521	< 5
221			SOLARWORLD AG	303.831	0,0940	< 5
222			STADA ARZNEIMITTEL AG	441.714	0,1367	< 5
223			STANDARD CHARTERED BANK	555.088	0,1718	< 5
224			STANDARD CHARTERED CAP TRST	1.019.005	0,3153	< 5
225			STANOVANJSKI SKLAD REPUBLIKE SLOVENIJE	5.200	0,0016	< 5
226			TELECOM ITALIA	2.953.854	0,9141	< 5
227			TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH	573.500	0,1775	< 5
228			TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	4.463.223	1,3811	< 5
229			THE COCA-COLA COMPANY	1.229.459	0,3805	< 5
230			TNT NV	1.551.986	0,4803	< 5
231			TOTAL SA	147.696	0,0457	< 5
232			UNICREDIT SPA	162.012	0,0501	< 5
233			VALE SA	1.240.635	0,3839	< 5
234			VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.973.268	0,6106	< 5
235			VIVENDI UNIVERSAL SA	1.485.835	0,4598	< 5
236			VTB BANK OJSC	503.798	0,1559	< 5
237			XSTRATA FINANCE CANADA LTD	1.537.836	0,4759	< 5
238			ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	1.288.344	0,3987	< 5
239	Skupaj 23			117.002.030	36,2063	
240	31	122_4	GORENJSKA BANKA, d. d., KRANJ	2.222.784	0,6878	
241			HIT, d. d., NOVA GORICA	191.750	0,0593	
242			NLB, d. d.	250.273	0,0774	
243	Skupaj 31			2.664.807	0,8246	< 10
244	39	122_5	AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD	10.769	0,0033	
245			BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	8.655.477	2,6784	
246			BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	492.276	0,1523	
247			BLACKROCK FUND ADVISORS	2.629.917	0,8138	
248			CHINA MOBILE HK LTD	148.541	0,0460	
249			DB PLATINUM ADVISORS	3.266.200	1,0107	
250			ENI S.P.A.	231.162	0,0715	
251			ETFS COMMODITY SECURITIES LTD	2.507.920	0,7761	
252			HIT, d. d., NOVA GORICA	191.750	0,0593	

Št.	Vrsta/skupina	Opis	Izdajatelj	Vrednost	Delež (%) v sredstvih	Dovoljen delež (%)
253			IMMOFINANZ AG	430.515	0,1332	
254			INTEREUROPA, d. d., KOPER	6.189	0,0019	
255			KD ID, d. d.	207.328	0,0642	
256			KOMATSU LTD	436.901	0,1352	
257			KRKA, d. d.	798.836	0,2472	
258			LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	2.540.093	0,7860	
259			MARKET VECTORS ETF TRUST	1.163.640	0,3601	
260			MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC	310.744	0,0962	
261			MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, d. d.	229.162	0,0709	
262			NFD 1 INVESTICIJSKI SKLAD, d. d.	528.369	0,1635	
263			PETROL, d. d.	368.288	0,1140	
264			POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	265.350	0,0821	
265			POZAVAROVALNICA SAVA, d. d.	1.904.872	0,5895	
266			RAIFFEISEN KAG	6.722.200	2,0802	
267			SOURCE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	2.573.866	0,7965	
268			SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	7.219.137	2,2340	
269			STADA ARZNEIMITTEL AG	441.714	0,1367	
270			STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	2.024.567	0,6265	
271			THE COCA-COLA COMPANY	1.229.459	0,3805	
272			TOTAL SA	147.696	0,0457	
273			VTB BANK OJSC	503.798	0,1559	
274	Skupaj 39			48.186.736	14,9114	< 30
275	55	122_11	ABANKA VIPA, d. d.	28.485.500	8,8148	< 10
276			BANKA CELJE, d. d.	13.000.000	4,0229	< 10
277			GORENJSKA BANKA, d. d., KRANJ	13.400.000	4,1466	< 10
278			NLB, d. d.	5.309.039	1,6429	< 10
279			NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d.	18.900.000	5,8486	< 10
280			PB SLOVENIJE, d. d.	1.000.000	0,3095	< 10
281	Skupaj 55			80.094.539	24,7853	< 30
282	Vse skupaj			323.153.594	100,0000	

13.2 VSE NALOŽBE PO IZVIRNI VALUTI

							v EUR
Št.	Šifra	Kratika	Vrsta	Naložba	Vrednost	Delež v %	
	PREGLED ZA SKLAD SODPZ			NA DAN 31. 12.2010			
1	392	JPY	4	6301 JP	436.901	0,14	
2	Skupaj valuta = JPY				436.901		
3	578	NOK	1	EIB 4 1/2 05/15/13	1.487.106	0,46	
4				NGB 4 1/2 05/22/19	1.842.425	0,57	
5			13	Denarna sredstva	1	0,00	
6	Skupaj valuta = NOK				3.329.532		
7	840	USD	4	POT US	265.350	0,08	
8				KO US	1.229.459	0,38	
9				CHL US	148.541	0,05	
10				VTBR LI	503.798	0,16	
11			6.2	EXI US	1.168.794	0,36	
12				IXN US	1.355.892	0,42	
13				SPY US	4.340.078	1,34	
14				XLV US	220.231	0,07	
15				IIF US	310.744	0,10	
16				MOO US	1.163.640	0,36	
17				PHAU LN	1.041.835	0,32	
18				RXI US	759.431	0,23	
19				XLF US	692.336	0,21	
20				MXFS LN	2.573.866	0,80	
21				XLE US	1.966.491	0,61	
22				EWZ US	484.025	0,15	
23				XLK US	1.197.100	0,37	
24				IYR US	1.277.339	0,40	
25				EWY US	384.441	0,12	
26				XLP US	827.467	0,26	
27				PHAG LN	1.466.085	0,45	
28				EWA US	271.840	0,08	
29				FXI US	1.001.564	0,31	
30				IEV US	3.880.377	1,20	
31				MXI US	701.691	0,22	
32			13	Denarna sredstva	83.803	0,03	
33			14	Terjatve iz financiranja	46.605	0,01	
34	Skupaj valuta = USD				29.362.823		
35	978	EUR	1	RS29	1.888.256	0,58	
36				SLOVAK 4 3/8 05/17	2.061.592	0,64	

Št.	Šifra	Kratika	Vrsta	Naložba	Vrednost	Delež v %
37				RS57	1.166.514	0,36
38				RS62	2.080.705	0,64
39				SLOVEN 4 03/22/18	1.854.230	0,57
40				SPGB 4.85 10/31/20	896.137	0,28
41				CZECH 3 5/8 04/21	952.070	0,29
42				DBR 2 1/4 09/04/20	2.938.998	0,91
43				RS32	555.772	0,17
44				SLOREP 4 3/8 02/19	2.448.581	0,76
45				RS26	1.359.841	0,42
46				DRS3	642.912	0,20
47				POLAND 4.2 04/15/20	2.757.365	0,85
48				RS44	1.331.478	0,41
49				RS61	2.557.730	0,79
50				SLOREP 4 1/8 01/20	3.349.809	1,04
51				CESKA 0 05/23/16	985.498	0,30
52				FACTO 3 1/4 06/15	5.785.913	1,79
53				GGB 0 04/04/17	1.276.716	0,39
54				RS21	1.118.880	0,35
55				RS23	694.275	0,21
56				BGB 4 03/28/14	1.609.260	0,50
57				KDB 0 03/09/11	700.508	0,22
58				NOVALJ 3 1/4 07/12	898.712	0,28
59				POLAND 5 7/8 02/14	4.016.230	1,24
60				FRTR 4 04/25/18	2.196.574	0,68
61				NETHER 3 1/2 07/20	3.008.508	0,93
62				RAGB3 1/2 07/15/15	535.631	0,17
63				RFGB3 7/8 09/15/17	3.022.252	0,93
64				RS50	485.861	0,15
65				BTPS 4 09/01/20	1.396.032	0,43
66				NETHER 4 07/15/18	1.867.314	0,58
67				RS54	1.855.312	0,57
68				SLOREP 4 02/17/16	8.305.905	2,57
69				RS48	533.373	0,17
70			2	ABVIP 0 12/29/49	622.428	0,19
71				BAC 4 5/8 08/07/17	1.025.465	0,32
72				BCE11	296.958	0,09
73				INTNED FLOAT 49	288.107	0,09
74				KFT 6 1/4 03/20/15	1.887.104	0,58
75				NLB17	258.457	0,08

Št.	Šifra	Kratika	Vrsta	Naložba	Vrednost	Delež v %
76				RBS 4 1/4 05/11/16	1.005.513	0,31
77				SOCGEN FLOAT 23	581.942	0,18
78				SOCGEN VAR 08/15	814.640	0,25
79				STANLN 3 5/8 12/15	1.019.005	0,32
80				TITIM 6 3/4 03/13	1.134.389	0,35
81				UCGIM 4 7/8 02/13	162.012	0,05
82				XTALN 5 1/4 06/17	1.537.836	0,48
83				EEKGA 4 1/4 11/16	502.924	0,16
84				GAZPRU 5.136 03/17	2.280.082	0,71
85				HANRUE VAR 24-14	1.422.780	0,44
86				INTNED 0 04/11/16	373.911	0,12
87				ISPIMFloat 02/18	452.123	0,14
88				JPM 0 04/10/14	678.750	0,21
89				KDH1	1.043.119	0,32
90				LEH 0 07/20/12	66.119	0,02
91				RENAUL 4 3/8 01/15	1.896.087	0,59
92				SOLARW 6 1/8 01/17	303.831	0,09
93				SSR3	5.200	0,00
94				STANLN Float 18	555.088	0,17
95				TNTNA 3 7/8 06/15	1.551.986	0,48
96				BAC 0 09/14/18	272.401	0,08
97				BDM1	394.746	0,12
98				BMW 3 7/8 01/18/17	1.430.028	0,44
99				FB17	494.932	0,15
100				HENKEL 5 3/8 11/04	392.909	0,12
101				INTNED 4 3/4 05/17	1.595.894	0,49
102				NLB26	3.249.897	1,01
103				PEMBR 2006-1X B	73.526	0,02
104				PEMEX 5 1/2 01/17	2.163.579	0,67
105				PRB9	342.124	0,11
106				RBS FLOAT 06/15	562.522	0,17
107				VALEBZ 4 3/8 03/18	1.240.635	0,38
108				AALLN 4 3/8 12/16	2.653.843	0,82
109				BAC 0 08/25/14	736.053	0,23
110				BACA 0 02/20/11	297.274	0,09
111				BACA 0 05/20/11	1.072.413	0,33
112				BCE14	6.574.545	2,03
113				BNP 0 10/17/16	687.760	0,21
114				CIM1	955.585	0,30

Št.	Šifra	Kratika	Vrsta	Naložba	Vrednost	Delež v %
115				MEO1	2.657.477	0,82
116				METFNL 7 5/8 03/15	2.789.435	0,86
117				NAB 0 12/29/49	366.832	0,11
118				PRB8	201.774	0,06
119				REPSM 4 3/4 02/17	915.286	0,28
120				TKA 6 3/8 01/29/16	495.365	0,15
121				VIEFP 4 3/8 01/17	1.973.268	0,61
122				BCE13	1.620.897	0,50
123				C 0 02/09/16	274.605	0,08
124				CAJAME 0 09/29/16	297.380	0,09
125				MUNRE 6 3/4 06/23	2.487.281	0,77
126				SANTAN 0 03/23/17	530.872	0,16
127				TITIM 8 1/4 03/16	1.819.464	0,56
128				TKA 5 07/22/13	78.135	0,02
129				VIVFP 4 7/8 12/19	1.485.835	0,46
130				ZT02	1.288.344	0,40
131				BCE8	295.575	0,09
132				BZ03	373.446	0,12
133				ELEPOR 4 5/8 06/16	1.074.254	0,33
134				KBM7	850.238	0,26
135				NLB20	629.947	0,19
136				PBS7	1.042.309	0,32
137				TLSGSV 4 7/8 12/16	4.463.223	1,38
138				FB20	191.516	0,06
139				GASSM 5 1/4 07/14	1.043.781	0,32
140				HSN 5.4 03/16/11	702.161	0,22
141				LBBW 5.05 09/30/14	1.587.753	0,49
142				LLOYDS 3 3/4 09/15	1.845.082	0,57
143				MOLHB 3 7/8 10/15	453.219	0,14
144				NGGLN 4 3/8 03/20	127.906	0,04
145				PET1	1.809.427	0,56
146				PEUGOT 4 07/19/13	1.244.985	0,39
147				SOS2E	7.774.012	2,41
148				BCE10	665.901	0,21
149				DSFIN 2006-1 C	3.104	0,00
150				ERSTBK 0 07/19/17	363.545	0,11
151				FB15	193.392	0,06
152				GLEINT 5 1/4 03/17	1.311.616	0,41
153				KPN 6 1/2 01/15/16	1.014.598	0,31

Št.	Šifra	Kratika	Vrsta	Naložba	Vrednost	Delež v %
154				LGFP 5 1/2 12/16/19	1.127.773	0,35
155				NLB13	866.710	0,27
156				NLB15	796.900	0,25
157				NLB22	801.794	0,25
158				PKOBP 3.733 10/15	1.778.055	0,55
159				PRB10	761.356	0,24
160				RBS 5 1/4 05/15/13	792.271	0,25
161				REGSF 2007-1X B	161.438	0,05
162			3	NOVALJ 0 12/29/49	250.273	0,08
163				GB01	2.222.784	0,69
164			4	PETG	368.288	0,11
165				IIA AV	430.515	0,13
166				FP FP	147.696	0,05
167				SAZ GR	441.714	0,14
168				AIN AV	10.769	0,00
169				POSR	1.904.872	0,59
170				KRKG	798.836	0,25
171				ENI IM	231.162	0,07
172				IEKG	6.189	0,00
173			5	HIT2	191.750	0,06
174			6.1	PERSPEKTIVA WORLD MIX	850.085	0,26
175				XGLE GY	5.299.025	1,64
176				ALLCBPI LX	4.559.960	1,41
177			6.2	KDIR	207.328	0,06
178				XMWO GY	3.266.200	1,01
179				NF1N	528.369	0,16
180				SXEPEX GR	321.835	0,10
181				ALTA BALKAN	229.162	0,07
182				CRB FP	2.178.100	0,67
183				RUS FP	361.993	0,11
184				R304FVT AV	6.722.200	2,08
185				SX5EEX GR	170.441	0,05
186			8	BC ST0001-09/07	502.707	0,16
187				BC ST0001-09/10	502.707	0,16
188				BC ST0001-09/01	502.707	0,16
189				BC ST0001-09/08	502.707	0,16
190				BC ST0001-09/06	502.707	0,16
191				BC ST0001-09/04	502.707	0,16
192				BC ST0001-09/05	502.707	0,16

Št.	Šifra	Kratika	Vrsta	Naložba	Vrednost	Delež v %
193				BC ST0001-09/02	502.707	0,16
194				BC ST0001-09/03	502.707	0,16
195				BC ST0001-09/09	502.707	0,16
196			12.1	ABV 599526/4 SE0002-10	700.000	0,22
197				ABV 601806/8 SE0011-10	1.842.750	0,57
198				NKBM 91717/76 SE0028-10	1.000.000	0,31
199				NKBM 91692/91 SE0021-10	1.000.000	0,31
200				GB 8360 SE0015-10	1.000.000	0,31
201				BC 863431/9 SE0026-10	500.000	0,15
202				ABV 605784/5 SE0039-10	1.000.000	0,31
203				ABV 599954/5 SE0003-10	800.000	0,25
204				ABV 603492/6 SE0023-10	1.500.000	0,46
205				ABV 605342/4 SE0036-10	2.000.000	0,62
206				GB 473 SE0035-10	3.300.000	1,02
207				GB 8155 SE0012-10	1.400.000	0,43
208				NKBM 91698/79 SE0022-10	2.500.000	0,77
209				ABV 600374/5 SE0006-10	2.000.000	0,62
210				ABV 601352/0 SE0008-10	1.500.000	0,46
211				BC 861019/3 SE0007-10	1.000.000	0,31
212				NKBM 917627/1 SE0038-10	2.400.000	0,74
213				ABV 601805/0 SE0010-10	1.842.750	0,57
214				ABV 603635/0 SE0025-10	2.200.000	0,68
215				BC 858350/1 SE0037-09	500.000	0,15
216				BC 8643172/2 SE0034-10	2.100.000	0,65
217				GB 55 SE0032-10	2.800.000	0,87
218				GB 8359 SE0016-10	1.000.000	0,31
219				GB 8477 SE0017-10	1.200.000	0,37
220				GB 8680 SE0019-10	1.600.000	0,49
221				NKBM 91687/75 SE0020-10	1.800.000	0,56
222				NKBM 91734/26 SE0033-10	3.400.000	1,05
223				ABV 604331/3 SE0030-10	1.200.000	0,37
224				BC 862036/9 SE0013-10	600.000	0,19
225				BC 865064/0 SE0040-10	1.400.000	0,43
226				NKBM 91716/44 SE0027-10	3.000.000	0,93
227				NKBM 917546/1 SE0037-10	3.800.000	1,18
228				ABV 599237/0 SE0001-10	2.000.000	0,62
229				ABV 601353/8 SE0009-10	1.400.000	0,43
230				ABV 606322/5 SE0044-10	1.100.000	0,34
231				BC 858658/6 SE0039-09	600.000	0,19

Št.	Šifra	Kratika	Vrsta	Naložba	Vrednost	Delež v %
232				GB 9835 SE0029-10	1.100.000	0,34
233				NLB 1035100229 SE0043-10	2.604.434	0,81
234				ABV 603493/4 SE0024-10	2.500.000	0,77
235				BC 858490/7 SE0038-09	900.000	0,28
236				NLB 1035100224 SE0042-10	2.704.605	0,84
237				PBS 9886/10-613 SE0014-10	1.000.000	0,31
238				ABV 600276/5 SE0005-10	1.500.000	0,46
239				ABV 602630/3 SE0018-10	1.200.000	0,37
240				ABV 604501/4 SE0031-10	1.800.000	0,56
241				BC 860099/6 SE0004-10	2.200.000	0,68
242				BC 865095/0 SE0041-10	1.200.000	0,37
243			12.2	BC 5056195 SN0027-10/02	500.000	0,15
244				BC 5056209 SN0027-10/01	500.000	0,15
245				ABV 6005705 SN0026-10	400.000	0,12
246				BC 5052980 SN0086-09	1.000.000	0,31
247			13	Denarna sredstva	1.359.172	0,42
248			14	Druge terjatve	848	0,00
249				Terjatve iz financiranja	322.354	0,10
250	Skupaj valuta = EUR				290.024.332	
251	Vse skupaj				323.153.588	

13.3 IZDAJATELJI, DO KATERIH JE VPS IZPOSTAVLJEN Z VEČ KOT 5 % VREDNOSTI SREDSTEV

						v EUR
Št.	Izdajatelj	Opis	Naložba	Število	Vrednost	Delež (%)
PREGLED ZA SKLAD SODPZ			NA DAN 31. 12. 2010			
1	ABANKA VIPA d. d.	Devizna sredstva	ABV-05100-SODPZ- \$	111.977,26	83.803	0,03
2			AB-05100-SODPZ-NOK	9,81000	1	0,00
3		Potrdilo o vlogi	ABV 6005705 SN0026-10	1	400.000	0,12
4		Posojila in depoziti	ABV 603635/0 SE0025-10	1	2.200.000	0,68
5			ABV 604501/4 SE0031-10	1	1.800.000	0,56
6			ABV 605784/5 SE0039-10	1	1.000.000	0,31
7			ABV 606322/5 SE0044-10	1	1.100.000	0,34
8			ABV 599954/5 SE0003-10	1	800.000	0,25
9			ABV 600276/5 SE0005-10	1	1.500.000	0,46
10			ABV 601805/0 SE0010-10	1	1.842.750	0,57
11			ABV 605342/4 SE0036-10	1	2.000.000	0,62
12			ABV 601352/0 SE0008-10	1	1.500.000	0,46
13			ABV 601806/8 SE0011-10	1	1.842.750	0,57

Št.	Izdajatelj	Opis	Naložba	Število	Vrednost	Delež (%)
14			ABV 603492/6 SE0023-10	1	1.500.000	0,46
15			ABV 600374/5 SE0006-10	1	2.000.000	0,62
16			ABV 599237/0 SE0001-10	1	2.000.000	0,62
17			ABV 601353/8 SE0009-10	1	1.400.000	0,43
18			ABV 603493/4 SE0024-10	1	2.500.000	0,77
19			ABV 599526/4 SE0002-10	1	700.000	0,22
20			ABV 604331/3 SE0030-10	1	1.200.000	0,37
21			ABV 602630/3 SE0018-10	1	1.200.000	0,37
22		Terjatve	Terjatve	1	93.305	0,03
23	Skupaj izdajatelj = ABANKA VIPA d. d.				28.662.609	8,87
24	REPUBLIKA SLOVENIJA	Obveznica	RS32	5.235	555.772	0,17
25			RS50	4.454	485.861	0,15
26			SLOREP 4 02/17/16	187.821	8.305.905	2,57
27			RS57	26.238	1.166.514	0,36
28			RS61	59.471	2.557.730	0,79
29			RS54	42.611	1.855.312	0,57
30			RS62	50.000	2.080.705	0,64
31			SLOREP 4 3/8 02/19	2.320	2.448.581	0,76
32			SLOVEN 4 03/22/18	1.800	1.854.230	0,57
33			SLOREP 4 1/8 01/20	3.240	3.349.809	1,04
34			RS23	6.473	694.275	0,21
35			RS26	13.119	1.359.841	0,42
36			RS21	53.340	1.118.880	0,35
37			RS48	5.134	533.373	0,17
38			RS29	17.736	1.888.256	0,58
39			RS44	30.105	1.331.478	0,41
40	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA				31.586.522	9,77
41	BANKA CELJE, d. d.	Obveznica	BCE14	6.500	6.574.545	2,03
42			BCE11	300	296.958	0,09
43			BCE10	6.000	665.901	0,21
44			BCE13	1.554	1.620.897	0,50
45			BCE8	2.834	295.575	0,09
46		Potrdilo o vlogi	BC 5052980 SN0086-09	1	1.000.000	0,31
47			BC 5056209 SN0027-10/01	1	500.000	0,15
48			BC 5056195 SN0027-10/02	1	500.000	0,15
49		Posojila in depoziti	BC ST0001-09/06	1	502.707	0,16
50			BC 862036/9 SE0013-10	1	600.000	0,19
51			BC 858350/1 SE0037-09	1	500.000	0,15
52			BC ST0001-09/07	1	502.707	0,16

Št.	Izdajatelj	Opis	Naložba	Število	Vrednost	Delež (%)
53			BC 861019/3 SE0007-10	1	1.000.000	0,31
54			BC 858490/7 SE0038-09	1	900.000	0,28
55			BC ST0001-09/08	1	502.707	0,16
56			BC ST0001-09/01	1	502.707	0,16
57			BC 858658/6 SE0039-09	1	600.000	0,19
58			BC ST0001-09/05	1	502.707	0,16
59			BC ST0001-09/04	1	502.707	0,16
60			BC 8643172/2 SE0034-10	1	2.100.000	0,65
61			BC ST0001-09/02	1	502.707	0,16
62			BC 863431/9 SE0026-10	1	500.000	0,15
63			BC 860099/6 SE0004-10	1	2.200.000	0,68
64			BC ST0001-09/10	1	502.707	0,16
65			BC ST0001-09/09	1	502.707	0,16
66			BC ST0001-09/03	1	502.707	0,16
67			BC 865095/0 SE0041-10	1	1.200.000	0,37
68			BC 865064/0 SE0040-10	1	1.400.000	0,43
69		Terjatve	Terjatve	1	110.764	0,03
70	Skupaj izdajatelj = BANKA CELJE, d. d.				27.591.710	8,54
71	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d. (SKUPINA: NKBM)	Obveznica	KBM7	2.065	850.238	0,26
72		Posojila in depoziti	NKBM 91734/26 SE0033-10	1	3.400.000	1,05
73			NKBM 91692/91 SE0021-10	1	1.000.000	0,31
74			NKBM 91716/44 SE0027-10	1	3.000.000	0,93
75			NKBM 917546/1 SE0037-10	1	3.800.000	1,18
76			NKBM 917627/1 SE0038-10	1	2.400.000	0,74
77			NKBM 91698/79 SE0022-10	1	2.500.000	0,77
78			NKBM 91717/76 SE0028-10	1	1.000.000	0,31
79			NKBM 91687/75 SE0020-10	1	1.800.000	0,56
80		Terjatve	Terjatve	1	66.426	0,02
81	Skupaj izdajatelj = NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d.				19.816.664	6,13
82	PB SLOVENIJE, d. d. (SKUPINA: NKBM)	Obveznica	PBS7	2.490	1.042.309	0,32
83		Posojila in depoziti	PBS 9886/10-613 SE0014-10	1	1.000.000	0,31
84		Terjatve	Terjatve	1	3.227	0,00
85	Skupaj izdajatelj = PB SLOVENIJE, d. d.				2.045.536	0,63
86	Skupaj skupina NKBM				21.862.200	6,76
87	Vse skupaj				109.703.041	33,94

13.4 FINANČNI INSTRUMENTI PO POSAMEZNEM IZDAJATELJU

v EUR

Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	Delež (%)
	PREGLED ZA SKLAD SODPZ	NA DAN 31. 12. 2010		
1	ABANKA VIPA, d. d.	ABV 6005705 SN0026-10	400.000	0,12
2	Skupaj izdajatelj = ABANKA VIPA, d. d.		400.000	0,12
3	ABN AMRO BANK NV	RBS FLOAT 06/15	562.522	0,17
4	Skupaj izdajatelj = ABN AMRO BANK NV		562.522	0,17
5	AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	622.428	0,19
6	Skupaj izdajatelj = AFINANCE B.V.		622.428	0,19
7	AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD	AIN AV	10.769	0,00
8	Skupaj izdajatelj = AI AIRPORTS INTERNATIONAL LTD		10.769	0,00
9	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG	ALLCBPI LX	4.559.960	1,41
10	Skupaj izdajatelj = ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBURG		4.559.960	1,41
11	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 4 3/8 12/16	2.653.843	0,82
12	Skupaj izdajatelj = ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC		2.653.843	0,82
13	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	BACA 0 02/20/11	297.274	0,09
14		BACA 0 05/20/11	1.072.413	0,33
15	Skupaj izdajatelj = BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG		1.369.687	0,42
16	BANK OF AMERICA CORP	BAC 4 5/8 08/07/17	1.025.465	0,32
17	Skupaj izdajatelj = BANK OF AMERICA CORP		1.025.465	0,32
18	BANKA CELJE, d. d.	BC 5052980 SN0086-09	1.000.000	0,31
19		BC 5056195 SN0027-10/02	500.000	0,15
20		BC 5056209 SN0027-10/01	500.000	0,15
21		BCE10	665.901	0,21
22		BCE11	296.958	0,09
23		BCE13	1.620.897	0,50
24		BCE14	6.574.545	2,03
25		BCE8	295.575	0,09
26	Skupaj izdajatelj = BANKA CELJE, d. d.		11.453.876	3,54
27	BANQUE PSA FINANCE	PEUGOT 4 07/19/13	1.244.985	0,39
28	Skupaj izdajatelj = BANQUE PSA FINANCE		1.244.985	0,39
29	BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	EWA US	271.840	0,08
30		EWY US	384.441	0,12
31		EWZ US	484.025	0,15
32		FXI US	1.001.564	0,31
33		IEV US	3.880.377	1,20
34		IXN US	1.355.892	0,42
35		IYR US	1.277.339	0,40
36	Skupaj izdajatelj = BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS		8.655.478	2,68

Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	Delež (%)
37	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	SXEPEX GR	321.835	0,10
38		SX5EEEX GR	170.441	0,05
39	Skupaj izdajatelj = BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG		492.276	0,15
40	BLACKROCK FUND ADVISORS	EXI US	1.168.794	0,36
41		MXI US	701.691	0,22
42		RXI US	759.431	0,23
43	Skupaj izdajatelj = BLACKROCK FUND ADVISORS		2.629.916	0,81
44	BMW FINANCE NV	BMW 3 7/8 01/18/17	1.430.028	0,44
45	Skupaj izdajatelj = BMW FINANCE NV		1.430.028	0,44
46	BNP PARIBAS SA	BNP 0 10/17/16	687.760	0,21
47	Skupaj izdajatelj = BNP PARIBAS SA		687.760	0,21
48	CAM INTERNATIONAL SA	CAJAME 0 09/29/16	297.380	0,09
49	Skupaj izdajatelj = CAM INTERNATIONAL SA		297.380	0,09
50	CESKA EXPORTINI BANKA AS	CESKA 0 05/23/16	985.498	0,30
51	Skupaj izdajatelj = CESKA EXPORTINI BANKA AS		985.498	0,30
52	CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	148.541	0,05
53	Skupaj izdajatelj = CHINA MOBILE HK LTD		148.541	0,05
54	CIMOS, d. d.	CIM1	955.585	0,30
55	Skupaj izdajatelj = CIMOS, d. d.		955.585	0,30
56	CITIGROUP INC	C 0 02/09/16	274.605	0,08
57	Skupaj izdajatelj = CITIGROUP INC		274.605	0,08
58	COCA-COLA HBC FINANCE BV	EECKGA 4 1/4 11/16	502.924	0,16
59	Skupaj izdajatelj = COCA-COLA HBC FINANCE BV		502.924	0,16
60	CZECH REPUBLIC	CZECH 3 5/8 04/21	952.070	0,29
61	Skupaj izdajatelj = CZECH REPUBLIC		952.070	0,29
62	DARS, d. d.	DRS3	642.912	0,20
63	Skupaj izdajatelj = DARS, d. d.		642.912	0,20
64	DB PLATINUM ADVISORS	XGLE GY	5.299.025	1,64
65		XMWO GY	3.266.200	1,01
66	Skupaj izdajatelj = DB PLATINUM ADVISORS		8.565.225	2,65
67	DORSET STREET FINANCE LTD	DSFIN 2006-1 C	3.104	0,00
68	Skupaj izdajatelj = DORSET STREET FINANCE LTD		3.104	0,00
69	EDP FINANCE BV	ELEPOR 4 5/8 06/16	1.074.254	0,33
70	Skupaj izdajatelj = EDP FINANCE BV		1.074.254	0,33
71	ENI S.P.A.	ENI IM	231.162	0,07
72	Skupaj izdajatelj = ENI S.P.A.		231.162	0,07
73	ERSTE GROUP AG	ERSTBK 0 07/19/17	363.545	0,11
74	Skupaj izdajatelj = ERSTE GROUP AG		363.545	0,11
75	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD	PHAG LN	1.466.085	0,45

Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	Delež (%)
76		PHAU LN	1.041.835	0,32
77	Skupaj izdajatelj = ETFS COMMODITY SECURITIES LTD		2.507.920	0,78
78	EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 4 1/2 05/15/13	1.487.106	0,46
79	Skupaj izdajatelj = EUROPEAN INVESTMENT BANK		1.487.106	0,46
80	FACTOR BANKA, d. d.	FACTO 3 1/4 06/15	5.785.913	1,79
81		FB15	193.392	0,06
82		FB17	494.932	0,15
83		FB20	191.516	0,06
84	Skupaj izdajatelj = FACTOR BANKA, d. d.		6.665.753	2,06
85	GAS NATURAL CAPITAL	GASSM 5 1/4 07/14	1.043.781	0,32
86	Skupaj izdajatelj = GAS NATURAL CAPITAL		1.043.781	0,32
87	GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 5.136 03/17	2.280.082	0,71
88	Skupaj izdajatelj = GAZ CAPITAL SA		2.280.082	0,71
89	GLENCORE FINANCE EUROPE SA	GLEINT 5 1/4 03/17	1.311.616	0,41
90	Skupaj izdajatelj = GLENCORE FINANCE EUROPE SA		1.311.616	0,41
91	GORENJSKA BANKA, d. d., KRANJ	GB01	2.222.784	0,69
92	Skupaj izdajatelj = GORENJSKA BANKA, d. d., KRANJ		2.222.784	0,69
93	HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG	HANRUE VAR 24-14	1.422.780	0,44
94	Skupaj izdajatelj = HANNOVER RUECKVERISHERUNG AG		1.422.780	0,44
95	HENKEL AG & CO KGAA	HENKEL 5 3/8 11/04	392.909	0,12
96	Skupaj izdajatelj = HENKEL AG & CO KGAA		392.909	0,12
97	HIT, d. d., NOVA GORICA	HIT2	191.750	0,06
98	Skupaj izdajatelj = HIT, d. d., NOVA GORICA		191.750	0,06
99	HSH NORDBANK AG	HSHN 5.4 03/16/11	702.161	0,22
100	Skupaj izdajatelj = HSH NORDBANK AG		702.161	0,22
101	IMMOFINANZ AG	IIA AV	430.515	0,13
102	Skupaj izdajatelj = IMMOFINANZ AG		430.515	0,13
103	ING BANK	INTNED FLOAT 49	288.107	0,09
104	Skupaj izdajatelj = ING BANK		288.107	0,09
105	ING GROEP NV	INTNED 4 3/4 05/17	1.595.894	0,49
106	Skupaj izdajatelj = ING GROEP NV		1.595.894	0,49
107	ING GROEP NV-CVA	INTNED 0 04/11/16	373.911	0,12
108	Skupaj izdajatelj = ING GROEP NV-CVA		373.911	0,12
109	INTEREUROPA, d. d., KOPER	IEKG	6.189	0,00
110	Skupaj izdajatelj = INTEREUROPA, d. d., KOPER		6.189	0,00
111	J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD.	JPM 0 04/10/14	678.750	0,21
112	Skupaj izdajatelj = J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD.		678.750	0,21
113	KD GROUP, d. d.	KDH1	1.043.119	0,32
114	Skupaj izdajatelj = KD GROUP, d. d.		1.043.119	0,32

Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	Delež (%)
115	KD ID, d. d.	KDIR	207.328	0,06
116	Skupaj izdajatelj = KD ID, d. d.		207.328	0,06
117	KOMATSU LTD	6301 JP	436.901	0,14
118	Skupaj izdajatelj = KOMATSU LTD		436.901	0,14
119	KONINKLIJKE KPN NV	KPN 6 1/2 01/15/16	1.014.598	0,31
120	Skupaj izdajatelj = KONINKLIJKE KPN NV		1.014.598	0,31
121	KOREA DEVELOPMENT BANK	KDB 0 03/09/11	700.508	0,22
122	Skupaj izdajatelj = KOREA DEVELOPMENT BANK		700.508	0,22
123	KRAFT FOODS INC	KFT 6 1/4 03/20/15	1.887.104	0,58
124	Skupaj izdajatelj = KRAFT FOODS INC		1.887.104	0,58
125	KRKA, d. d.	KRKG	798.836	0,25
126	Skupaj izdajatelj = KRKA, d. d.		798.836	0,25
127	LAFARGE SA	LGFP 5 1/2 12/16/19	1.127.773	0,35
128	Skupaj izdajatelj = LAFARGE SA		1.127.773	0,35
129	LB BADEN - WUERTTEMBERG	LBBW 5.05 09/30/14	1.587.753	0,49
130	Skupaj izdajatelj = LB BADEN - WUERTTEMBERG		1.587.753	0,49
131	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	LEH 0 07/20/12	66.119	0,02
132	Skupaj izdajatelj = LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC		66.119	0,02
133	LLOYDS TSB BANK PLC	LLOYDS 3 3/4 09/15	1.845.082	0,57
134	Skupaj izdajatelj = LLOYDS TSB BANK PLC		1.845.082	0,57
135	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	CRB FP	2.178.100	0,67
136		RUS FP	361.993	0,11
137	Skupaj izdajatelj = LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT		2.540.093	0,79
138	MARKET VECTORS ETF TRUST	MOO US	1.163.640	0,36
139	Skupaj izdajatelj = MARKET VECTORS ETF TRUST		1.163.640	0,36
140	MERCATOR, d. d., LJUBLJANA	ME01	2.657.477	0,82
141	Skupaj izdajatelj = MERCATOR, d. d., LJUBLJANA		2.657.477	0,82
142	MERRILL LYNCH & CO INC	BAC 0 08/25/14	736.053	0,23
143		BAC 0 09/14/18	272.401	0,08
144	Skupaj izdajatelj = MERRILL LYNCH & CO INC		1.008.454	0,31
145	METRO AG	METFNL 7 5/8 03/15	2.789.435	0,86
146	Skupaj izdajatelj = METRO AG		2.789.435	0,86
147	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 3 7/8 10/15	453.219	0,14
148	Skupaj izdajatelj = MOL HUNGARIAN OIL & GAS		453.219	0,14
149	MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC	IIF US	310.744	0,10
150	Skupaj izdajatelj = MORGAN STANLEY INDIA INVESTMENT FUND INC		310.744	0,10
151	MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, d. d.	ALTA BALKAN	229.162	0,07
152	Skupaj izdajatelj = MP, POTEZA, PUBLIKUM, DZU, d. d.		229.162	0,07
153	MUNCHENER RUECKVER AG REG	MUNRE 6 3/4 06/23	2.487.281	0,77

Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	Delež (%)
154	Skupaj izdajatelj = MUNCHENER RUECKVER AG REG		2.487.281	0,77
155	NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS	NAB 0 12/29/49	366.832	0,11
156	Skupaj izdajatelj = NATIONAL CAPITAL INSTRUMENTS		366.832	0,11
157	NATIONAL GRID TRANSCO PLC	NGGLN 4 3/8 03/20	127.906	0,04
158	Skupaj izdajatelj = NATIONAL GRID TRANSCO PLC		127.906	0,04
159	NFD 1 INVESTICIJSKI SKLAD, d. d.	NF1N	528.369	0,16
160	Skupaj izdajatelj = NFD 1 INVESTICIJSKI SKLAD, d. d.		528.369	0,16
161	NLB, d. d.	BDM1	394.746	0,12
162		BZ03	373.446	0,12
163		NLB13	866.710	0,27
164		NLB15	796.900	0,25
165		NLB17	258.457	0,08
166		NLB20	629.947	0,19
167		NLB22	801.794	0,25
168		NLB26	3.249.897	1,01
169		NOVALJ 0 12/29/49	250.273	0,08
170		NOVALJ 3 1/4 07/12	898.712	0,28
171	Skupaj izdajatelj = NLB, d. d.		8.520.882	2,64
172	NORWEGIAN GOVERNMENT	NGB 4 1/2 05/22/19	1.842.425	0,57
173	Skupaj izdajatelj = NORWEGIAN GOVERNMENT		1.842.425	0,57
174	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR d. d.	KBM7	850.238	0,26
175	Skupaj izdajatelj = NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d.		850.238	0,26
176	PB SLOVENIJE, d. d.	PBS7	1.042.309	0,32
177	Skupaj izdajatelj = PB SLOVENIJE, d. d.		1.042.309	0,32
178	PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED	PEMBR 2006-1X B	73.526	0,02
179	Skupaj izdajatelj = PEMBRIDGE SQUARE FINANCE LIMITED		73.526	0,02
180	PERSPEKTIVA DZU, D. O. O.	PERSPEKTIVA WORLD MIX	850.085	0,26
181	Skupaj izdajatelj = PERSPEKTIVA DZU, D. O. O.		850.085	0,26
182	PETROL, d. d.	PETG	368.288	0,11
183		PET1	1.809.427	0,56
184	Skupaj izdajatelj = PETROL, d. d.		2.177.715	0,67
185	PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX 5 1/2 01/17	2.163.579	0,67
186	Skupaj izdajatelj = PETROLEOS MEXICANOS		2.163.579	0,67
187	PKO FINANCE AB	PKOBP 3.733 10/15	1.778.055	0,55
188	Skupaj izdajatelj = PKO FINANCE AB		1.778.055	0,55
189	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	POT US	265.350	0,08
190	Skupaj izdajatelj = POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC		265.350	0,08
191	POZAVAROVALNICA SAVA d. d.	POSR	1.904.872	0,59
192	Skupaj izdajatelj = POZAVAROVALNICA SAVA, d. d.		1.904.872	0,59

Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	Delež (%)
193	PROBANKA, d. d.	PRB10	761.356	0,24
194		PRB8	201.774	0,06
195		PRB9	342.124	0,11
196	Skupaj izdajatelj = PROBANKA, d. d.		1.305.254	0,40
197	RAIFFEISEN KAG	R304FVT AV	6.722.200	2,08
198	Skupaj izdajatelj = RAIFFEISEN KAG		6.722.200	2,08
199	RCI BANQUE SA	RENAUL 4 3/8 01/15	1.896.087	0,59
200	Skupaj izdajatelj = RCI BANQUE SA		1.896.087	0,59
201	REGENT STREET FINANCE LTD	REGSF 2007-1X B	161.438	0,05
202	Skupaj izdajatelj = REGENT STREET FINANCE LTD		161.438	0,05
203	REPSOL INTL. FINANCE B.V.	REPSM 4 3/4 02/17	915.286	0,28
204	Skupaj izdajatelj = REPSOL INTL. FINANCE B.V.		915.286	0,28
205	REPUBLIC OF NETHERLAND	NETHER 3 1/2 07/20	3.008.508	0,93
206		NETHER 4 07/15/18	1.867.314	0,58
207	Skupaj izdajatelj = REPUBLIC OF NETHERLAND		4.875.822	1,51
208	REPUBLIC OF SPAIN	SPGB 4.85 10/31/20	896.137	0,28
209	Skupaj izdajatelj = REPUBLIC OF SPAIN		896.137	0,28
210	REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB3 1/2 07/15/15	535.631	0,17
211	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA AVSTRIJA		535.631	0,17
212	REPUBLIKA BELGIJA	BGB 4 03/28/14	1.609.260	0,50
213	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA BELGIJA		1.609.260	0,50
214	REPUBLIKA FINSKA	RFGB3 7/8 09/15/17	3.022.252	0,93
215	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA FINSKA		3.022.252	0,93
216	REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 4 04/25/18	2.196.574	0,68
217	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA FRANCIJA		2.196.574	0,68
218	REPUBLIKA GRČIJA	GGB 0 04/04/17	1.276.716	0,39
219	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA GRČIJA		1.276.716	0,39
220	REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4 09/01/20	1.396.032	0,43
221	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA ITALIJA		1.396.032	0,43
222	REPUBLIKA POLJSKA	POLAND 4.2 04/15/20	2.757.365	0,85
223		POLAND 5 7/8 02/14	4.016.230	1,24
224	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA POLJSKA		6.773.595	2,10
225	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	1.118.880	0,35
226		RS23	694.275	0,21
227		RS26	1.359.841	0,42
228		RS29	1.888.256	0,58
229		RS32	555.772	0,17
230		RS44	1.331.478	0,41
231		RS48	533.373	0,17

Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	Delež (%)
232		RS50	485.861	0,15
233		RS54	1.855.312	0,57
234		RS57	1.166.514	0,36
235		RS61	2.557.730	0,79
236		RS62	2.080.705	0,64
237		SLOREP 4 02/17/16	8.305.905	2,57
238		SLOREP 4 1/8 01/20	3.349.809	1,04
239		SLOREP 4 3/8 02/19	2.448.581	0,76
240		SLOVEN 4 03/22/18	1.854.230	0,57
241	Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA		31.586.522	9,77
242	ROYAL BANK OF SCOTLAND	RBS 4 1/4 05/11/16	1.005.513	0,31
243		RBS 5 1/4 05/15/13	792.271	0,25
244	Skupaj izdajatelj = ROYAL BANK OF SCOTLAND		1.797.784	0,56
245	SANPAOLO IMI	ISPIMFloat 02/18	452.123	0,14
246	Skupaj izdajatelj = SANPAOLO IMI		452.123	0,14
247	SANTANDER ISSUANCES	SANTAN 0 03/23/17	530.872	0,16
248	Skupaj izdajatelj = SANTANDER ISSUANCES		530.872	0,16
249	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAK 4 3/8 05/17	2.061.592	0,64
250	Skupaj izdajatelj = SLOVAK REPUBLIC		2.061.592	0,64
251	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d. d.	SOS2E	7.774.012	2,41
252	Skupaj izdajatelj = SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d. d.		7.774.012	2,41
253	SOCIETE GENERALE	SOCGEN FLOAT 23	581.942	0,18
254	Skupaj izdajatelj = SOCIETE GENERALE		581.942	0,18
255	SOCIETE GENERALE ACCEPT NV	SOCGEN VAR 08/15	814.640	0,25
256	Skupaj izdajatelj = SOCIETE GENERALE ACCEPT NV		814.640	0,25
257	SOLARWORLD AG	SOLARW 6 1/8 01/17	303.831	0,09
258	Skupaj izdajatelj = SOLARWORLD AG		303.831	0,09
259	SOURCE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	MXFS LN	2.573.866	0,80
260	Skupaj izdajatelj = SOURCE INVESTMENT MANAGEMENT LTD		2.573.866	0,80
261	SSgA FUNDS MANAGEMENT INC	SPY US	4.340.078	1,34
262		XLE US	1.966.491	0,61
263		XLF US	692.336	0,21
264		XLV US	220.231	0,07
265	Skupaj izdajatelj = SSgA FUNDS MANAGEMENT INC		7.219.136	2,23
266	STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GR	441.714	0,14
267	Skupaj izdajatelj = STADA ARZNEIMITTEL AG		441.714	0,14
268	STANDARD CHARTERED BANK	STANLN Float 18	555.088	0,17
269	Skupaj izdajatelj = STANDARD CHARTERED BANK		555.088	0,17

Št.	Izdajatelj	Naložba	Vrednost	Delež (%)
270	STANDARD CHARTERED CAP TRST	STANLN 3 5/8 12/15	1.019.005	0,32
271	Skupaj izdajatelj = STANDARD CHARTERED CAP TRST		1.019.005	0,32
272	STANOVANJSKI SKLAD REPUBLIKE SLOVENIJE	SSR3	5.200	0,00
273	Skupaj izdajatelj = STANOVANJSKI SKLAD REPUBLIKE SLOVENIJE		5.200	0,00
274	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	XLK US	1.197.100	0,37
275		XLP US	827.467	0,26
276	Skupaj izdajatelj = STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		2.024.567	0,63
277	TELECOM ITALIA	TITIM 6 3/4 03/13	1.134.389	0,35
278		TITIM 8 1/4 03/16	1.819.464	0,56
279	Skupaj izdajatelj = TELECOM ITALIA		2.953.853	0,91
280	TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH	TKA 5 07/22/13	78.135	0,02
281		TKA 6 3/8 01/29/16	495.365	0,15
282	Skupaj izdajatelj = TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH		573.500	0,18
283	TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	TLSGSV 4 7/8 12/16	4.463.223	1,38
284	Skupaj izdajatelj = TELEKOM SLOVENIJE, d. d.		4.463.223	1,38
285	THE COCA-COLA COMPANY	KO US	1.229.459	0,38
286	Skupaj izdajatelj = THE COCA-COLA COMPANY		1.229.459	0,38
287	TNT NV	TNTNA 3 7/8 06/15	1.551.986	0,48
288	Skupaj izdajatelj = TNT NV		1.551.986	0,48
289	TOTAL SA	FP FP	147.696	0,05
290	Skupaj izdajatelj = TOTAL SA		147.696	0,05
291	UNICREDIT SPA	UCGIM 4 7/8 02/13	162.012	0,05
292	Skupaj izdajatelj = UNICREDIT SPA		162.012	0,05
293	VALE SA	VALEBZ 4 3/8 03/18	1.240.635	0,38
294	Skupaj izdajatelj = VALE SA		1.240.635	0,38
295	VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIEFP 4 3/8 01/17	1.973.268	0,61
296	Skupaj izdajatelj = VEOLIA ENVIRONNEMENT		1.973.268	0,61
297	VIVENDI UNIVERSAL SA	VIVFP 4 7/8 12/19	1.485.835	0,46
298	Skupaj izdajatelj = VIVENDI UNIVERSAL SA		1.485.835	0,46
299	VTB BANK OJSC	VTBR LI	503.798	0,16
300	Skupaj izdajatelj = VTB BANK OJSC		503.798	0,16
301	XSTRATA FINANCE CANADA LTD	XTALN 5 1/4 06/17	1.537.836	0,48
302	Skupaj izdajatelj = XSTRATA FINANCE CANADA LTD		1.537.836	0,48
303	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	ZT02	1.288.344	0,40
304	Skupaj izdajatelj = ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.		1.288.344	0,40
305	ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 2 1/4 09/04/20	2.938.998	0,91
306	Skupaj izdajatelj = ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA		2.938.998	0,91
307	Vse skupaj		238.619.196	73,82

13.5 FINANČNI INSTRUMENTI GLEDE NA TO, ALI SE Z NJIMI TRGUJE NA TRGU FINANČNIH INSTRUMENTOV ALI NE

						v EUR
Št.	Kotacija	Opis kotacije	Naložba	Vrednost	Delež (%)	
1	PREGLED ZA SKLAD SODPZ		NA DAN 31. 12. 2010			
2	A	Borzni trg	BCE10	665.901	0,21	
3			BCE11	296.958	0,09	
4			BCE8	295.575	0,09	
5			BDM1	394.746	0,12	
6			FB15	193.392	0,06	
7			FB17	494.932	0,15	
8			FB20	191.516	0,06	
9			IEKG	6.189	0,00	
10			KBM7	850.238	0,26	
11			KRKG	798.836	0,25	
12			MEO1	2.657.477	0,82	
13			NLB13	866.710	0,27	
14			NLB15	796.900	0,25	
15			NLB17	258.457	0,08	
16			NLB20	629.947	0,19	
17			NLB22	801.794	0,25	
18			NLB26	3.249.897	1,01	
19			PETG	368.288	0,11	
20			PET1	1.809.427	0,56	
21			POSR	1.904.872	0,59	
22			PRB10	761.356	0,24	
23			RS21	1.118.880	0,35	
24			RS23	694.275	0,21	
25			RS26	1.359.841	0,42	
26			RS29	1.888.256	0,58	
27			RS32	555.772	0,17	
28			RS44	1.331.478	0,41	
29			RS48	533.373	0,17	
30			RS50	485.861	0,15	
31			RS54	1.855.312	0,57	
32			RS57	1.166.514	0,36	
33			RS61	2.557.730	0,79	
34			RS62	2.080.705	0,64	
35			SSR3	5.200	0,00	
36	Skupaj kakovost = Borzni trg			33.926.605	10,50	
37	C	Prosti trg	BCE13	1.620.897	0,50	

Št.	Kotacija	Opis kotacije	Naložba	Vrednost	Delež (%)
38			BCE14	6.574.545	2,03
39			BZ03	373.446	0,12
40			CIM1	955.585	0,30
41			DRS3	642.912	0,20
42			KDH1	1.043.119	0,32
43			KDIR	207.328	0,06
44			NF1N	528.369	0,16
45			PBS7	1.042.309	0,32
46			PRB8	201.774	0,06
47			PRB9	342.124	0,11
48			SOS2E	7.774.012	2,41
49			ZT02	1.288.344	0,40
50	Skupaj kakovost = Prosti trg			22.594.764	6,99
51	N	Ne kotira	ABV 6005705 SN0026-10	400.000	0,12
52			BC 5052980 SN0086-09	1.000.000	0,31
53			BC 5056195 SN0027-10/02	500.000	0,15
54			BC 5056209 SN0027-10/01	500.000	0,15
55			GB01	2.222.784	0,69
56			HIT2	191.750	0,06
57			NOVALJ 0 12/29/49	250.273	0,08
58	Skupaj kakovost = Ne kotira			5.064.807	1,57
59	T	Tuji trg	AALLN 4 3/8 12/16	2.653.843	0,82
60			ABVIP 0 12/29/49	622.428	0,19
61			AIN AV	10.769	0,00
62			ALLCBPI LX	4.559.960	1,41
63			BAC 0 08/25/14	736.053	0,23
64			BAC 0 09/14/18	272.401	0,08
65			BAC 4 5/8 08/07/17	1.025.465	0,32
66			BACA 0 02/20/11	297.274	0,09
67			BACA 0 05/20/11	1.072.413	0,33
68			BGB 4 03/28/14	1.609.260	0,50
69			BMW 3 7/8 01/18/17	1.430.028	0,44
70			BNP 0 10/17/16	687.760	0,21
71			BTPS 4 09/01/20	1.396.032	0,43
72			C 0 02/09/16	274.605	0,08
73			CAJAME 0 09/29/16	297.380	0,09
74			CESKA 0 05/23/16	985.498	0,30
75			CHL US	148.541	0,05
76			CRB FP	2.178.100	0,67

Št.	Kotacija	Opis kotacije	Naložba	Vrednost	Delež (%)
77			CZECH 3 5/8 04/21	952.070	0,29
78			DBR 2 1/4 09/04/20	2.938.998	0,91
79			DSFIN 2006-1 C	3.104	0,00
80			EEKGA 4 1/4 11/16	502.924	0,16
81			EIB 4 1/2 05/15/13	1.487.106	0,46
82			ELEPOR 4 5/8 06/16	1.074.254	0,33
83			ENI IM	231.162	0,07
84			ERSTBK 0 07/19/17	363.545	0,11
85			EWA US	271.840	0,08
86			EWY US	384.441	0,12
87			EWZ US	484.025	0,15
88			EXI US	1.168.794	0,36
89			FACTO 3 1/4 06/15	5.785.913	1,79
90			FP FP	147.696	0,05
91			FRTR 4 04/25/18	2.196.574	0,68
92			FXI US	1.001.564	0,31
93			GASSM 5 1/4 07/14	1.043.781	0,32
94			GAZPRU 5.136 03/17	2.280.082	0,71
95			GGB 0 04/04/17	1.276.716	0,39
96			GLEINT 5 1/4 03/17	1.311.616	0,41
97			HANRUE VAR 24-14	1.422.780	0,44
98			HENKEL 5 3/8 11/04	392.909	0,12
99			HSHN 5.4 03/16/11	702.161	0,22
100			IEV US	3.880.377	1,20
101			IIA AV	430.515	0,13
102			IIF US	310.744	0,10
103			INTNED FLOAT 49	288.107	0,09
104			INTNED 0 04/11/16	373.911	0,12
105			INTNED 4 3/4 05/17	1.595.894	0,49
106			ISPIMFloat 02/18	452.123	0,14
107			IXN US	1.355.892	0,42
108			IYR US	1.277.339	0,40
109			JPM 0 04/10/14	678.750	0,21
110			KDB 0 03/09/11	700.508	0,22
111			KFT 6 1/4 03/20/15	1.887.104	0,58
112			KO US	1.229.459	0,38
113			KPN 6 1/2 01/15/16	1.014.598	0,31
114			LBBW 5.05 09/30/14	1.587.753	0,49
115			LEH 0 07/20/12	66.119	0,02

Št.	Kotacija	Opis kotacije	Naložba	Vrednost	Delež (%)
116			LGFP 5 1/2 12/16/19	1.127.773	0,35
117			LLOYDS 3 3/4 09/15	1.845.082	0,57
118			METFNL 7 5/8 03/15	2.789.435	0,86
119			MOLHB 3 7/8 10/15	453.219	0,14
120			MOO US	1.163.640	0,36
121			MUNRE 6 3/4 06/23	2.487.281	0,77
122			MXFS LN	2.573.866	0,80
123			MXI US	701.691	0,22
124			NAB 0 12/29/49	366.832	0,11
125			NETHER 3 1/2 07/20	3.008.508	0,93
126			NETHER 4 07/15/18	1.867.314	0,58
127			NGB 4 1/2 05/22/19	1.842.425	0,57
128			NGGLN 4 3/8 03/20	127.906	0,04
129			NOVALJ 3 1/4 07/12	898.712	0,28
130			PEMBR 2006-1X B	73.526	0,02
131			PEMEX 5 1/2 01/17	2.163.579	0,67
132			PEUGOT 4 07/19/13	1.244.985	0,39
133			PHAG LN	1.466.085	0,45
134			PHAU LN	1.041.835	0,32
135			PKOBP 3.733 10/15	1.778.055	0,55
136			POLAND 4.2 04/15/20	2.757.365	0,85
137			POLAND 5 7/8 02/14	4.016.230	1,24
138			POT US	265.350	0,08
139			RAGB3 1/2 07/15/15	535.631	0,17
140			RBS FLOAT 06/15	562.522	0,17
141			RBS 4 1/4 05/11/16	1.005.513	0,31
142			RBS 5 1/4 05/15/13	792.271	0,25
143			REGSF 2007-1X B	161.438	0,05
144			RENAUL 4 3/8 01/15	1.896.087	0,59
145			REPSM 4 3/4 02/17	915.286	0,28
146			RFBG3 7/8 09/15/17	3.022.252	0,93
147			RUS FP	361.993	0,11
148			RXI US	759.431	0,23
149			R304FVT AV	6.722.200	2,08
150			SANTAN 0 03/23/17	530.872	0,16
151			SAZ GR	441.714	0,14
152			SLOREP 4 02/17/16	8.305.905	2,57
153			SLOREP 4 1/8 01/20	3.349.809	1,04
154			SLOREP 4 3/8 02/19	2.448.581	0,76

Št.	Kotacija	Opis kotacije	Naložba	Vrednost	Delež (%)
155			SLOVAK 4 3/8 05/17	2.061.592	0,64
156			SLOVEN 4 03/22/18	1.854.230	0,57
157			SOCGEN FLOAT 23	581.942	0,18
158			SOCGEN VAR 08/15	814.640	0,25
159			SOLARW 6 1/8 01/17	303.831	0,09
160			SPGB 4.85 10/31/20	896.137	0,28
161			SPY US	4.340.078	1,34
162			STANLN Float 18	555.088	0,17
163			STANLN 3 5/8 12/15	1.019.005	0,32
164			SXEPEX GR	321.835	0,10
165			SX5EEX GR	170.441	0,05
166			TITIM 6 3/4 03/13	1.134.389	0,35
167			TITIM 8 1/4 03/16	1.819.464	0,56
168			TKA 5 07/22/13	78.135	0,02
169			TKA 6 3/8 01/29/16	495.365	0,15
170			TLSGSV 4 7/8 12/16	4.463.223	1,38
171			TNTNA 3 7/8 06/15	1.551.986	0,48
172			UCGIM 4 7/8 02/13	162.012	0,05
173			VALEBZ 4 3/8 03/18	1.240.635	0,38
174			VIEFP 4 3/8 01/17	1.973.268	0,61
175			VIVFP 4 7/8 12/19	1.485.835	0,46
176			VTBR LI	503.798	0,16
177			XGLE GY	5.299.025	1,64
178			XLE US	1.966.491	0,61
179			XLF US	692.336	0,21
180			XLK US	1.197.100	0,37
181			XLP US	827.467	0,26
182			XLV US	220.231	0,07
183			XMWO GY	3.266.200	1,01
184			XTALN 5 1/4 06/17	1.537.836	0,48
185			6301 JP	436.901	0,14
186	Skupaj kakovost = Tuji trg			175.953.773	54,43
187	VSD	Vzajemni skladi-domači nekotirajoči	ALTA BALKAN	229.162	0,07
188			PERSPEKTIVA WORLD MIX	850.085	0,26
189	Skupaj kakovost = Vzajemni skladi-domači nekotirajoči			1.079.247	0,33
190	Vse skupaj			238.619.196	73,82

13.6 TERJATVE ZA DANA POSOJILA PO POSOJIOJEMALCU

Št.	Posojilojemalec	Vrsta posojila	Posojilo	Družba posojilodajalec	Vrednost	v EUR Delež (%)
						V EUR
	PREGLED ZA SKLAD SODPZ	NA DAN 31. 12. 2010				
1	BANKA CELJE, d. d.	Dana posojila/dolgoročna	BC ST0001-09/01	SODPZ	502.707	0,16
2			BC ST0001-09/02	SODPZ	502.707	0,16
3			BC ST0001-09/03	SODPZ	502.707	0,16
4			BC ST0001-09/04	SODPZ	502.707	0,16
5			BC ST0001-09/05	SODPZ	502.707	0,16
6			BC ST0001-09/06	SODPZ	502.707	0,16
7			BC ST0001-09/07	SODPZ	502.707	0,16
8			BC ST0001-09/08	SODPZ	502.707	0,16
9			BC ST0001-09/09	SODPZ	502.707	0,16
10			BC ST0001-09/10	SODPZ	502.707	0,16
11	Vse skupaj				5.027.070	1,56

13.7 TERJATVE ZA DANA POSOJILA PO ROČNOSTI POSOJILA

Št.	Datum zapadlosti	Posojilojemalec	Vrsta posojila	Posojilo	Družba posojilodajalec	Vrednost	v EUR Delež (%)
	PREGLED ZA SKLAD SODPZ	NA DAN 31. 12. 2010					
1	30. 10. 2012	BANKA CELJE, d. d.	Dana posojila/ dolgoročna	BC ST0001-09/01	SODPZ	502.707	0,16
2				BC ST0001-09/02	SODPZ	502.707	0,16
3				BC ST0001-09/03	SODPZ	502.707	0,16
4				BC ST0001-09/04	SODPZ	502.707	0,16
5				BC ST0001-09/05	SODPZ	502.707	0,16
6				BC ST0001-09/06	SODPZ	502.707	0,16
7				BC ST0001-09/07	SODPZ	502.707	0,16
8				BC ST0001-09/08	SODPZ	502.707	0,16
9				BC ST0001-09/09	SODPZ	502.707	0,16
10				BC ST0001-09/10	SODPZ	502.707	0,16
11	Vse skupaj					5.027.070	1,56

13.8 TERJATVE ZA DANA POSOJILA PO VRSTI ZAVAROVANJA

v EUR					
Št.	Posojilojemalec	Posojilo	Vrsta zavarovanja	Vrednost	Delež (%)
PREGLED ZA SKLAD SODPZ		NA DAN 31. 12. 2010			
1	BANKA CELJE, d. d.	BC ST0001-09/01	brez zavarovanja	502.707	0,16
2		BC ST0001-09/02	brez zavarovanja	502.707	0,16
3		BC ST0001-09/03	brez zavarovanja	502.707	0,16
4		BC ST0001-09/04	brez zavarovanja	502.707	0,16
5		BC ST0001-09/05	brez zavarovanja	502.707	0,16
6		BC ST0001-09/06	brez zavarovanja	502.707	0,16
7		BC ST0001-09/07	brez zavarovanja	502.707	0,16
8		BC ST0001-09/08	brez zavarovanja	502.707	0,16
9		BC ST0001-09/09	brez zavarovanja	502.707	0,16
10		BC ST0001-09/10	brez zavarovanja	502.707	0,16
11	Vse skupaj			5.027.070	1,56

13.9 NALOŽBENE NEPREMIČNINE PO VRSTI

v EUR					
Št.	Nepremičnina	Skupina nepremičnine	Vrsta nepremičnine	Vrednost	Delež (%)
1	PREGLED ZA SKLAD SODPZ	NA DAN 31. 12. 2010	-	-	

13.10 NALOŽBENE NEPREMIČNINE PO LOKACIJI

v EUR					
Št.	Nepremičnina	Vrsta nepremičnine	Lokacija	Vrednost	Delež (%)
1	PREGLED ZA SKLAD SODPZ	NA DAN 31. 12. 2010	-	-	

