



KAPITALSKA DRUŽBA



LETNO POROČILO 2021

Sklad obveznega dodatnega
pokojninskega zavarovanja RS

LETNO POROČILO 2021

Sklad obveznega dodatnega
pokojninskega zavarovanja RS

Kazalo vsebine

	Mnenje odbora SODPZ	10
1	Predstavitev SODPZ	16
2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	17
	2.1 Splošni podatki	17
	2.1.1 Podjetje	17
	2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu	17
	2.1.3 Dejavnosti družbe	17
	2.1.4 Organi družbe	19
	2.1.5 Odbor SODPZ	20
	2.2 Organizacija Kapitalske družbe, d. d.	21
	2.2.1 Poročanje o zaposlenih	21
	2.2.2 Splošna razkritja	23
3	Poslovanje SODPZ	24
	3.1 Makroekonomski okvir poslovanja	24
	3.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	24
	3.1.2 Obrestne mere	26
	3.2 Gibanja na finančnih trgih	26
	3.3 Naložbe SODPZ	28
	3.4 Podatki o članstvu	29
	3.5 Podatki o čisti vrednosti sredstev	30
	3.6 Podatki o gibanju števila enot premoženja	30
	3.7 Podatki o poklicnih upokojitvah ter o izplačilih delnih odkupnih vrednosti in odkupnih vrednosti	31
	3.8 Podatki o donosnosti	32
	3.9 Podatki o doplačilih in rezervacijah upravljavca	32
	3.10 Podatki o provizijah, vstopnih in izstopnih stroških ter drugih stroških	33
	3.11 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2021	34
	3.12 Pričakovani razvoj SODPZ	35
	3.13 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2021	36

4	Računovodski izkazi SODPZ in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim poročilom	40
4.1	Izjava posloводства	41
4.2	Revizorjevo poročilo	42
4.3	Izkaz finančnega položaja	48
4.4	Izkaz poslovnega izida	50
4.5	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	51
4.6	Izkaz denarnih tokov	51
4.7	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja	52
4.8	Pojasnila k računovodskim izkazom	53
4.8.1	Računovodske usmeritve	53
4.8.1.1	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS	61
4.8.1.2	Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS	61
4.8.1.3	Razkritja o ekonomskih koristih iz naložb v enote odprtih investicijskih skladov	61
4.8.1.4	Razkritja o višini upravljalvske provizije za sklade v primeru naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	62
4.8.1.5	Osebe, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev	62
4.8.1.6	Izpostavljenost VPS do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb	63
4.8.1.7	Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb	65
4.8.1.8	Izpostavljenost VPS do skrbnika	66
4.8.1.9	Izkaz premoženja SODPZ	66
4.8.2	Spremembe standardov in pojasnil	67
4.9	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom	69
4.9.1	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	69
4.9.2	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	72
4.9.3	Razkritja v povezavi s covidom-19	75
4.9.4	Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja	75
4.9.5	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	76
4.9.6	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	84
4.10	PRILOGA – Izkaz premoženja SODPZ	89
	POVZETEK LETNEGA POROČILA SODPZ	92

Kazalo tabel

Tabela 1:	Število zaposlenih na 31. 12. 2021 in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2021	22
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2021	25
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	26
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	27
Tabela 5:	Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020	29
Tabela 6:	Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu po stanju na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020	30
Tabela 7:	Čista vrednost sredstev SODPZ na zadnji obračunski dan za zadnjih pet poslovnih let	30
Tabela 8:	Število enot premoženja SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	30
Tabela 9:	Poklicne upokojitve SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	31
Tabela 10:	Izplačila poklicnih pokojnin iz SODPZ v letih 2021 in 2020	31
Tabela 11:	Izplačila odkupnih vrednosti iz SODPZ v enkratnem znesku ali prenos sredstev v letih 2021 in 2020	31
Tabela 12:	Donosnost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	32
Tabela 13:	Provizija za upravljanje SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin v letih 2021 in 2020	33
Tabela 14:	Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na 31. 12. 2021	62
Tabela 15:	Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2021	63
Tabela 16:	Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravljavca VPS (Kapitalska družba, d. d.) in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2021	65
Tabela 17:	Izpostavljenost SODPZ do skrbnika na 31. 12. 2021	66
Tabela 18:	Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2021	77
Tabela 19:	Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2020	78
Tabela 20:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2021	79
Tabela 21:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2020	79
Tabela 22:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2021	79
Tabela 23:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2020	80

Tabela 24:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	80
Tabela 25:	Valutna sestava finančnih sredstev	80
Tabela 26:	Valutno tveganje finančnih sredstev	80
Tabela 27:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2021 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	81
Tabela 28:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2020 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	81
Tabela 29:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev	82
Tabela 30:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	82
Tabela 31:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021	83
Tabela 32:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020	83
Tabela 33:	Potencialne obveznosti	83
Tabela 34:	Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2021	84
Tabela 35:	Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2020	84
Tabela 36:	Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2021	87
Tabela 37:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2021	87
Tabela 38:	Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2021	87
Tabela 39:	Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2020	88
Tabela 40:	Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2020	88

Kazalo slik

Slika 1:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2021, v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100)	27
Slika 2:	Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2021	28

Seznam

uporabljenih kratic

BDP	Bruto domači proizvod
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
ČVS	Čista vrednost sredstev
ECB	Evropska centralna banka
EU	Evropska unija
EUR	Evro – denarna valuta evropske monetarne unije
FED	Ameriška centralna banka
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
IMF	Mednarodni denarni sklad
KDD	Centralna klirinško depotna družba
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Over The Counter trg
RS	Republika Slovenija
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SURS	Statistični urad RS
UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
USD	Denarna valuta Združenih držav Amerike
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
VEP	Vrednost enote premoženja
VP	Vrednostni papirji
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZDUPŠOP	Zakon o dodatnih ukrepih za preprečevanje širjenja, omilitev, obvladovanje, okrevanje in odpravo posledic covid-19 (Uradni list RS, št. 206/2021, 11/2022, 17/2022 – skl. US)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2013 – odl. US, 82/2013, 55/2015, 15/2017, 22/2019 – ZPosS, 158/2020 – ZIntPK-C, 175/2020 – ZIUOPDVE, 18/2021)

ZISDU-3	Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015, 81/2015, 77/2016, 77/2018, 161/2021)
ZIUPOPDVE	Zakon o interventnih ukrepih za pomoč pri omilitvi posledic drugega vala epidemije covid-19 (Uradni list RS, št. 203/2020, 5/2021, 12/2021, 12/2021, 15/2021 – ZDUOP, 38/2021, 38/2021, 43/2021, 49/2021, 82/2021 – ZNB-C, 101/2021, 112/2021 – ZNUPZ, 197/2021, 206/2021 – ZDUPŠOP, 2/2022)
ZODPol	Zakon o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 15/2013, 11/2014, 86/2015, 77/2016, 77/2017, 36/2019, 66/2019 – ZDZ, 200/2020, 172/2021, 201/2021 – skl. US)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/1999, 72/2000, 81/2000 – ZPSV-C, 124/2000, 52/2001, 109/2001, 11/2002, 108/2002, 114/2002, 110/2002 – ZISDU-1, 29/2003, 40/2003 – odl. US, 63/2003 – ZIPRS0304-A, 63/2003 – odl. US, 133/2003, 135/2003, 25/2004, 63/2004 – ZZRZI, 136/2004 – odl. US, 2/2004 – ZDSS-1, 54/2004 – ZDoh-1, 8/2005, 72/2005, 111/2005, 23/2006, 69/2006, 112/2006 – odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – odl. US, 105/2011 – odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZSVarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2, 30/2015 – odl. US, 9/2017 – odl. US, 121/2021, 171/2021 – odl. US)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819, 28/2019, 75/2019 – ZIPRS2021, 75/2019 – ZUPPJS2021, 75/2019, 36/2020 – ZIUJP, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZIUZEOP-A, 139/2020 – ZUPPJS2021-A, 139/2020, 174/2020 – ZIPRS2122, 189/2020 – ZFRO, 15/2021 – ZDUOP, 51/2021, 74/2021 – ZIPRS2122-A, 121/2021, 162/2021, 187/2021 – ZIPRS2223, 10/2022)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUGDT, 174/2020 – ZIPRS2122, 187/2021 – ZIPRS2223)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013, 68/2016, 61/2017, 21/2018 – ZNOrg, 49/2020 – ZIUZEOP, 3/2022 – ZDeb)
ZUOPVCE	Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (Uradni list RS, št. 29/2022)
ZVS	Zajamčena vrednost sredstev

ODBOR SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

MNENJE ODBORA SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA ZA LETO 2021

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

Člani Odbora sklada: predstavniki zavarovancev

- Saška Kiara Kumer
- Darko Milenkovič
- Peter Bršek
- Zdenko Lorber
- Alen Pečarič

Člani Odbora sklada: predstavniki delodajalcev

- Branko Meh
- Robert Sever
- Jože Smole

Člani Odbora sklada: predstavniki Vlade Republike Slovenije

- Mateja Ribič
- Simona Poljanšek
- Marcelo Claudio Brula
- Danijel Kovač

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2021 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo SODPZ) in vpogledu v poročilo neodvisnega revizorja in poročilo o dejanskih ugotovitvah

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

ki ga je Odbor sklada sprejel na 43. seji, 11. 5. 2022, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

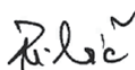
1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2021 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada SODPZ.
2. V ta namen je Odbor sklada v letu 2021 uspešno izvedel 3 seje, ki so potekale: 40. seja, 10. 5. 2021, 41. seja, 12. 10. 2021 in 4. 11. 2021 ter 42. seja, 21. 12. 2021.
3. Na sejah Odbora sklada je upravljavec SODPZ, Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., (v nadaljevanju upravljavec SODPZ), redno poročal Odboru sklada in mu predložil poročila o poslovanju SODPZ za pretekla obdobja, poročila o vrednosti sredstev SODPZ, poročila o solidarnostnih rezervah, poročila o izkazih poslovnega izida, poročila o strukturi premoženja SODPZ in upravljanju premoženja SODPZ, poročila o spremljanju neplačnikov, poročila o plačanih prispevkih po dejavnostih, poročila o upravljanju s tveganji, poročila o zavarovalnih primerih, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec SODPZ, analizo sredstev in donosnosti za posamezni mesec ter poročila o tekočih aktivnostih na področju poklicnega zavarovanja.
4. Upravljavec SODPZ je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano letno poročilo SODPZ.
5. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava upravljavca SODPZ, na svoji 34/22. seji, 14. aprila 2022, sprejela revidirano letno poročilo SODPZ.
6. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo SODPZ vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/13 s spremembami in dopolnitvami).
7. Odbor sklada se je seznanil z revizorjevimi poročili ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska družba Deloitte Revizija d. o. o., nima pripomb.

Iz mnenja v poročilu neodvisnega revizorja je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj SODPZ na 31. 12. 2021 ter njegovo finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija.

Iz poročila o dejanskih ugotovitvah pa je razvidno:

- da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ v letu, ki se je končalo 31. decembra 2021, v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada;
 - da je upravljavec za vzajemni sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2021, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada;
 - da je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2021, pripravljen, dokumentiran in sprejet načrt v skladu s sklepom, ki ureja upravljanje tveganj pokojninskega sklada;
 - da so izpolnjeni pogoji iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, da sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada;
 - da so obvestila in poročila vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2021, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ.
8. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu SODPZ.
9. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje SODPZ v skladu z zakoni, pravili sklada, pokojninskim načrtom in naložbeno politiko.

Mateja Ribič



predsednica Odbora sklada

Ljubljana, 11. 5. 2022



**POSLOVNI
DEL** letnega
poročila



1 Predstavitev SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1) upravljavec Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS (v nadaljevanju: SODPZ) od njegove ustanovitve v letu 2001.

SODPZ je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje skladno z določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-2), Zakona o organiziranosti in delu v policiji (v nadaljevanju: ZODPol) ter Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK).

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

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

Splošni podatki o Pokojninskem načrtu poklicnega zavarovanja

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2, ki ga je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. V letu 2021 se je uporabljal pokojninski načrt, ki je veljal od 1. 10. 2020 do 31. 12. 2021. Pokojninski načrt je uvedel razširitev osnove za plačilo prispevkov za poklicno zavarovanje, iz katere ni več izvzeto nadomestilo plače iz zdravstvenega zavarovanja za zavarovanca člana v delovnem razmerju. Uveljavile so se tudi zakonske določbe glede mirovanja in prenehanja poklicnega zavarovanja, ki lahko miruje ali preneha le ob predložitvi ustreznega dokazila, ter določbe glede nadzora nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje.

Kapitalska družba, d. d., je 30. 11. 2021 od Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti prejela Odločbo o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, št. 1032-9/2019-13 z dne 4. 11. 2021, zaradi podaljšanja prehodnega obdobja veljavnosti diferencirane prispevne stopnje in deleža čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarne rezerve, za obdobje od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2023. Nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja se uporablja od 1. 1. 2022.

Splošni podatki o Pravilih upravljanja SODPZ

Pravila upravljanja SODPZ (v nadaljevanju: pravila upravljanja) urejajo vsebino pravnih razmerij med Kapital-sko družbo, d. d., in zavarovanci člani SODPZ ter veljajo od 1. 10. 2020.

2 Predstavitev Kapitalske družbe d. d.

2.1 Splošni podatki

2.1.1 Podjetje

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

Skrajšan naziv družbe: Kapitalska družba, d. d.

Naziv družbe v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 5986010000

ID številka za DDV: SI59093927

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

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na 31. 12. 2021 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

2.1.3 Dejavnosti družbe

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

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

- 58.110 Izdajanje knjig
- 58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev
- 58.130 Izdajanje časopisov
- 58.140 Izdajanje revij in druge periodike
- 58.190 Drugo založništvo
- 58.290 Drugo izdajanje programja

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

2.1.4 Organi družbe

Uprava

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2021 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- | Goranka Volf, članica uprave, mandat ji je potekel 25. 11. 2021,
- | Gregor Bajraktarević, član uprave.

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

Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

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



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



Gregor Bajraktarević, član uprave

¹ Članica uprave Goranka Volf je bila v letu 2020 imenovana v skladu s 33. členom statuta za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije.

Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2021 deloval v naslednji sestavi:

- | Stanislav Seničar, predsednik do 15. 10. 2021,
- | Janez Tomšič, član od 21. 10. 2021, predsednik od 5. 11. 2021,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
- | mag. Aleksander Mervar, član,
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar, član od 21. 10. 2021.

Nadzorni svet je v letu 2021 do 15. 10. 2021 deloval v petčlanski sestavi, po prenehanju mandata predsednika od 16. 10. 2021 do 20. 10. 2021 v štiričlanski sestavi, po imenovanju dveh novih članov od 21. 10. 2021 pa v šestčlanski sestavi.

Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada RS.

2.1.5 Odbor SODPZ

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

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

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

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

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

Člani odbora SODPZ na 31. 12. 2021 so²:

- | predstavniki zavarovancev:
 - Saška Kiara Kumer, namestnica predsednice (od 12. 10. 2021),
 - Darko Milenkovič, član,
 - Peter Bršek, član,
 - Zdenko Lorber, član,
 - Alen Pečarič, član;
- | predstavniki delodajalcev:
 - Branko Meh, član,
 - Robert Sever, član,
 - Jože Smole, član;
- | predstavniki Vlade Republike Slovenije:
 - Mateja Ribič, predsednica (od 12. 10. 2021),
 - Simona Poljanšek, članica,
 - Marcelo Claudio Brula, član,
 - Danijel Kovač, član.

2.2 Organizacija Kapitalske družbe, d. d.

Obstoječa organizacijska struktura omogoča prilagodljivost glede na spremembe v okolju in opravljanje vseh poslovnih procesov družbe z ustreznim številom zaposlenih. Osrednja notranja organizacijska enota je sektor. Za izvajanje podpornih poslovnih procesov so zadolžene službe, umeščene neposredno pod upravo družbe, in svetovalci uprave, prav tako umeščeni neposredno pod upravo družbe.

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

2.2.1 Poročanje o zaposlenih

Na 31. 12. 2021 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 60 zaposlenih, od tega vsi zaposleni za nedoločen čas. Eni delavki je v prvem polletju prenehalo delovno razmerje zaradi upokojitve. Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 68 % žensk in 32 % moških.

Povprečna delovna doba delavcev na 31. 12. 2021 je bila pri moških 20 let in 6 mesecev, pri ženskah pa 21 let in 5 mesecev. Povprečna starost pri moških je bila 47 let in pri ženskah 45 let.

Kapitalska družba, d. d., namenja veliko pozornost strokovni usposobljenosti in znanju zaposlenih. V izobrazbeni strukturi je 42 % delavcev z doseženo 7. ravno izobrazbo, 16 % z doseženo ravno izobrazbo 8/1 in 2 % z doseženo ravno izobrazbo 8/2.

2 Članom odbora SODPZ je 11. 7. 2021 potekel mandat. Ekonomsko-socialni svet je nove člane odbora, na predlog reprezentativnih predstavnikov sindikatov in delodajalcev, imenoval 23. 4. 2021, Vlada Republike Slovenije pa 29. 9. 2021. Zaradi poteka mandata članom odbora je predčasno prenehal mandat predsednika in namestnika predsednika, zato je bil skladno s Poslovnikom o delu odbora SODPZ do izteka 24-mesečnega obdobja predsedovanja, tj. do 22. 7. 2022, za predsednika ponovno izvoljen predstavnik Vlade Republike Slovenije ter za namestnika predsednika ponovno predstavnik Ekonomsko-socialnega sveta, imenovan na predlog reprezentativnih sindikatov.

Podatki o številu zaposlenih na 31. 12. 2021 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2021 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 1: Število zaposlenih na 31. 12. 2021 in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2021

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2021	Povprečno število zaposlenih v letu 2021
8. raven (8/1, 8/2)	11	11
7. raven	25	25
6. raven (6/1, 6/2)	16	16
5. raven	7	7
4. raven	1	1
Skupaj	60	60

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v Kapitalski družbi, d. d., nadgrajujemo tudi z različnimi oblikami vnaprej načrtovanih izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebnega znanja vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam družbe. Čeprav so bile možnosti izobraževanja v živo zaradi epidemije covid-19 izrazito okrnjene, so se zaposleni kljub temu dodatno izobraževali z obiskovanjem pretežno spletnih seminarjev in delavnic ter z načrtovanim internim izobraževanjem, ki ga redno izvajamo za vse zaposlene.

Poseben poudarek dajemo tudi usposabljanjem za pridobivanje in ohranitev licenc s področja upravljanja premoženja in licenc s področja ocenjevanja vrednosti podjetij.

Kadrovski zaščitni ukrepi in prilagoditev poslovanja zaradi covid-19

Kapitalska družba, d. d., se že od pojava epidemije covid-19 v začetku leta 2020 aktivno odziva na epidemiološke razmere v Republiki Sloveniji s sprejemanjem zaščitnih ukrepov za zaposlene in prilagoditvijo poslovanja. V letu 2020 imenovana koordinacijska skupina, zadolžena za pripravo in spremljanje ukrepov, povezanih s covidom-19, tekoče spremlja priporočila državnih institucij in v skladu z njimi predlaga preventivne ukrepe z namenom zaščite zaposlenih. Vsi ukrepi so urejeni enotno, v dokumentu Ukrepi za omejevanje in zmanjševanje izpostavljenosti okužbi s covid-19.

Družba za zaščito svojih zaposlenih, strank in drugih deležnikov izvaja številne zaščitne ukrepe, med drugim smo poskrbeli za:

- | delo od doma;
- | organizirano cepljenje zaposlenih;
- | nakup razkužil za roke, senzorskih dozatorjev za razkužila, zaščitnih mask in testov za samotestiranje;
- | možnost hitrega testiranja (HAG);
- | razkuževanje poslovnih prostorov;
- | omejitve glede izvajanja storitev kontaktnega centra in izvedbe sestankov;
- | obvezno nošenje zaščitnih mask v skupnih prostorih;
- | prilagoditev obveznega delovnega časa;
- | digitalizacijo procesov.

V prvem polletju leta 2021 smo vsi zaposleni pretežno delali od doma, z izjemo tistih, ki so morali zaradi narave svojih delovnih zadolžitve svoje delo občasno opravljati na sedežu družbe. Z izboljšanjem epidemiološkega položaja smo v začetku drugega polletja najprej vsi opravljali delo na sedežu družbe, nato pa smo zaradi ponovnega poslabšanja v avgustu ponovno uvedli izmenično delo na sedežu družbe, v dveh skupinah. Zaposlenim, ki so izrazili željo po stalnem delu na sedežu družbe, smo to omogočili ob pogoju rednega tedenskega samotestiranja, ki je veljalo tudi za cepljene in prebolewnike. Prizadevamo si, da bi tudi nadalje ohranili zdravo in varno delovno okolje – brez okužbe na sedežu družbe.

Ves čas dela od doma zagotavljamo nemoten in neokrnjen potek dela ter delo zaposlenih redno nadzorujemo z dnevnimi poročili o opravljenem delu in večjim številom rednih tedenskih sestankov uprave z vodji organizacijskih enot prek aplikacij za delo na daljavo. Poslovne procese smo prilagodili na način, da jih pretežno opravljamo elektronsko.

2.2.2 Splošna razkritja

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

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

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

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

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

3 Poslovanje

SODPZ

3.1 Makroekonomski okvir poslovanja

3.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Po letu 2020 je tudi leto 2021 zaznamovala pandemija covid-19, pri čemer je bilo vpliv pandemije tako zaradi postopne prilagoditve podjetij in potrošnikov novim razmeram kot zaradi večje usmerjenosti omejitvenih ukrepov čutiti predvsem v storitvenem sektorju. Iznajdba cepiva konec leta 2020, njegova učinkovitost in začetek množičnega cepljenja v prvi polovici leta 2021 so kljub ponovnemu poslabšanju epidemičnih razmer ob izbruhih novih sevov novega koronavirusa prispevali k občutnemu okrevanju gospodarstva, ki pa ostaja neenakomerno med državami, sektorji in demografskimi skupinami. Na globalni ravni je obseg aktivnosti sredi leta 2021 presegel raven pred nastopom pandemije, v celotnem letu pa je svetovna gospodarska rast znašala 5,9 %. Z okrevanjem gospodarskih aktivnosti smo v letu 2021 zaznali tudi občutno rast cen surovin (vključno s cenami naftnih derivatov in plina) in s prekinjenimi dobavnimi verigami večje zastoje v mednarodni trgovini. Okrevanje je doseglo vrh najprej v ZDA in na Kitajskem (ki sta tudi najhitreje okrevali).

V letu 2021 smo zabeležili tudi rast inflacije in razhajanja v mnenju, ali gre za strukturno rast cen ali je rast samo prehodna. Pretežni del leta je prevladovalo mnenje, da gre za prehodne inflacijske pritiske, in sicer kot posledica kratkoročnih nihanj, ki so jih povzročile po eni strani prekinjene dobavne poti in rast cen energentov, po drugi strani pa povečano povpraševanje po dobrinah zaradi akumuliranih prihrankov in preusmeritve povpraševanja od storitev k dobrinam. Omenjeno mnenje sta zastopali tudi ameriška in evropska centralna banka.

V jesenskih mesecih se je zgodil preobrat v retoriki večjih centralnih bank. Te so poleg omemb postopnega zmanjšanja stopenj reodkupov obveznic začele izražati tudi zaskrbljenost nad inflacijo. Hkrati so mnogi analitiki znižali (sicer zelo visoko) pričakovano stopnjo rasti kitajskega gospodarstva v drugi polovici leta 2021 kot posledico stresa na nepremičninskem trgu, povzročene s propadom nepremičninskega investitorja Evergrande, in kitajske politike ničelne tolerance do covid-19 ter tudi zaradi energetske krize in omejitev v proizvodnem sektorju zaradi pomanjkanja električne energije.

Neenakomerno okrevanje je vidno tudi na trgu delovne sile. Število zaposlenih na globalni ravni je še vedno manjše kot pred nastopom pandemije, vendar pa se je hkrati zmanjšal tudi delež aktivnega prebivalstva, kar je povzročilo pomanjkanje delovne sile v določenih gospodarskih panogah. Stopnja brezposelnosti se je v drugem četrtletju 2021 v večini držav že znižala pod predkrizno raven. Demografske spremembe, ki zmanjšujejo ponudbo delovne sile, in umik dela prebivalstva s trga dela ob povečanem povpraševanju po delovni sili vplivajo na presežek povpraševanja nad ponudbo in na težave podjetij pri iskanju usposobljenih delavcev.

Leto 2021 je bilo zaznamovano tudi z ekstremnimi vremenskimi pojavi (mrzla zima, uničujoče poplave, obsežni požari in sušna obdobja), kar je po eni strani močno vplivalo na ceno energentov (predvsem plina v Evropi), po drugi strani pa usmerilo svetovne sile v intenzivnejše iskanje rešitev za podnebne spremembe. V procesu prehoda k zeleni energiji vodilno vlogo prevzemajo evropske države, tudi z namenom povečati svojo energetske samozadostnost.

Slovenija je v letu 2021 zabeležila visoko gospodarsko rast in predkrizno raven iz zadnjega četrtletja 2019 presegla v tretjem četrtletju 2021. Bruto domači proizvod se je v letu 2021 realno zvišal za 8,1%, pri čemer je h gospodarski aktivnosti pomembno prispevala domača potrošnja, ki se je na letni ravni povečala za 10,8 %.

Gospodarsko okrevanje v letu 2021 ostaja diferencirano, pri čemer je zaradi vpliva zaježitvenih ukrepov skupna prodaja v gostinskih, kulturnih in prireditvenih dejavnostih ter igrah na srečo in v potovalnih agencijah še vedno manjša od predkrizne ravni. Na povečanje končne državne potrošnje v letu 2021 so pomembno vplivali izdatki za obvladovanje epidemije, investicijsko aktivnost pa so poganjale predvsem naložbe v opremo in stroje, v gradbeništvu pa so manj ugodna gibanja zaznamovale naraščajoče cene in težave pri dobavi materialov. Povečalo se je tudi zunanje povpraševanje. Zaradi hitrejšega naraščanja uvoza v primerjavi z izvozom in slabših pogojev menjave v večini leta 2021 se je zmanjšal zunanjetrgovinski presežek.

Z visoko realno stopnjo gospodarske rasti smo v letu 2021 v Sloveniji zabeležili tudi visoko stopnjo inflacije (4,9 %) in padec stopnje brezposelnosti (ki je konec leta 2021 znašala 4,5 %). Ob velikem povpraševanju po delovni sili, ki se je kazala v visoki stopnji prostih delovnih mest, se je med letom zmanjšalo tudi število dolgotrajno brezposelnih, ki je še vedno nekoliko večje kot pred začetkom pandemije. K medletni inflaciji so največ prispevale višje cene energentov, deloma tudi cene trajnega in poltrajnega neenergetskega industrijskega blaga ter cene hrane.

Dejanska gospodarska rast in dejanska višina inflacije v Sloveniji v letu 2021 sta preseгли napovedi, kot jih je podal UMAR v svoji Jesenski napovedi. V omenjeni napovedi, ki še ne upošteva vojne v Ukrajini in sankcij proti Rusiji, je UMAR v letu 2022 napovedal umiritev gospodarske rasti, in sicer na raven 4,7 %, in umiritev inflacije na raven 2 %.

Še pred začetkom vojne v Ukrajini je svetovno gospodarstvo v leto 2022 vstopilo v slabšem položaju, kot je bilo najprej pričakovano. Z novim sevom omikron so konec leta 2021 nastopile nove omejitve, normalizacija dobavnih verig je bila počasnejša, inflacijski pritiski pa večji in bolj razširjeni med različnimi gospodarskimi panogami, kot je bilo sprva predvideno. Tudi centralne banke postajajo vse manj stimulativne. Posledično sta tako IMF kot OECD za leto 2022 znižala napovedi gospodarske rasti in zvišala napoved stopnje inflacije. IMF je napoved gospodarske rasti znižal na 4,4 %, predvsem zaradi znižanja napovedi rasti za ZDA in Kitajsko, OECD pa na 4,5 %. Še vedno je omenjena gospodarska rast višja od dolgoletnega povprečja. Navedene napovedi ne zajemajo vojne v Ukrajini, ki se je začela konec februarja 2022 in skupaj z vse ostrejšimi sankcijami proti Rusiji vpliva na prihodnja gospodarska gibanja. Po napovedih OECD bo vojna v Ukrajini povzročila, da bo svetovna gospodarska rast za več kot 1 odstotno točko manjša od prvotnih napovedi, svetovna inflacija pa za 2,5 odstotne točke višja.

V spodnji tabeli prikazujemo makroekonomske agregate (bruto domači proizvod, stopnjo inflacije in stopnjo brezposelnosti) v Sloveniji in v pomembnejših svetovnih državah oziroma območjih za leto 2021.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2021

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

Vir: Bloomberg, UMAR, SURS (25. 3. 2022).

3.1.2 Obrestne mere

Leto 2021 je bilo za centralne banke leto preobrata. Z okrevanjem gospodarstva in zviševanjem inflacije so bile centralne banke soočene z vprašanjem začasnosti inflacije. Centralne banke trgov v razvoju so v boju z inflacijo z nekaterimi izjemami, kot je na primer Turčija, v letu 2021 že zvišale temeljno obrestno mero. Med večjimi centralnimi bankami razvitih ekonomij je obrestno mero zvišala angleška centralna banka, druge banke pa so z izjemo japonske centralne banke postale manj stimulatивne.

Ameriška centralna banka (FED) je po spremenjeni retoriki v jesenskih mesecih in umiku predvidevanja o začasnosti inflacijskih pritiskov na decembrskem zasedanju že sprejela odločitev o zmanjšanju obsega neto odkupov obveznic, hkrati pa so finančni trgi občutno zvišali pričakovanja o dvigih temeljne obrestne mere v letu 2022.

Evropska centralna banka (ECB) je bila v letu 2021 v svojih napovedih umika stimulatивne monetarne politike precej bolj previdna, saj je evropska monetarna unija sestavljena iz skupka različnih držav z različnimi stopnjami gospodarskega razvoja in z različno zadolženostjo. ECB je konec leta 2021 napovedala ukinitve neto nakupov iz naslova izrednega programa odkupov obveznic, ki je bil oblikovan kot odziv na pandemijo (t. i. program PEPP³), hkrati pa nadaljevanje reinvestiranja zapadlih obveznic tega programa vsaj do konca leta 2024. Finančni trgi konec leta 2021 dviga temeljne obrestne mere s strani ECB v letu 2022 niso pričakovali.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

	Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2021
Območje evra	0,0 % (temeljna o. m.) -0,50 % (depozitna o. m.)
ZDA	0,00 % do 0,25 %
Anglija	0,25 %
Japonska	-0,10 %
Kanada	0,25 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

3.2 Gibanja na finančnih trgih

V letu 2021 smo zabeležili občutne rasti cen lastniških vrednostnih papirjev in padec cen dolžniških vrednostnih papirjev.

Rast cen lastniških naložb v letu 2021 lahko pripišemo izrednemu monetarnemu sproščanju, fiskalnim ukrepom držav, zgodovinsko nizkim obrestnim meram, postopnemu odpiranju gospodarstev in javnega življenja, optimizmu glede precepljenosti in prekuženosti svetovnega prebivalstva ter dobrim poslovnim rezultatom družb, ki kotirajo na svetovnih borzah. Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti pridobil 31,4 %, pri čemer sta bili najdonosnejši regiji ZDA in Velika Britanija, med panogami pa sektor energija. Indeks evropskih državnih obveznic je izgubil 3,4 %, podjetniških pa 1 %. Indeks slovenskih delnic prve kotacije je dosegel 48-odstotno donosnost in leto zaključil v družbi 11 najdonosnejših delniških trgov.

V okviru dolžniških naložb smo zabeležili padec cen dolžniških vrednostnih papirjev zaradi zvišanja donosnosti do dospelja netveganih državnih obveznic in tudi zaradi zvišanja kreditnih pribitkov tako državnih kot podjetniških obveznic.

³ PEPP je izredni program nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji (angl. pandemic emergency purchase programme).

Zaradi pričakovanj o zviševanju obrestne mere s strani FED so se v letu 2021 zvišale tudi donosnosti kratkoročnih obveznic, strmina krivulje pa je leto posledično zaključila na podobni ravni kot ob začetku leta. Finančni trgi niso pričakovali zvišanja obrestne mere s strani ECB, zato so donosnosti kratkoročnih državnih obveznic ostale nizke, strmina krivulje pa se je občutneje zvišala.

Valuta evro je izgubila vrednost tako proti ameriškemu dolarju kot proti angleškemu funtu in švicarskemu franku, pridobila pa je vrednost v primerjavi z japonskim jenom. Med surovinami izstopa rast cen nafte, ki je v letu 2021, merjeno v evrih, pridobila več kot 50 %.

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

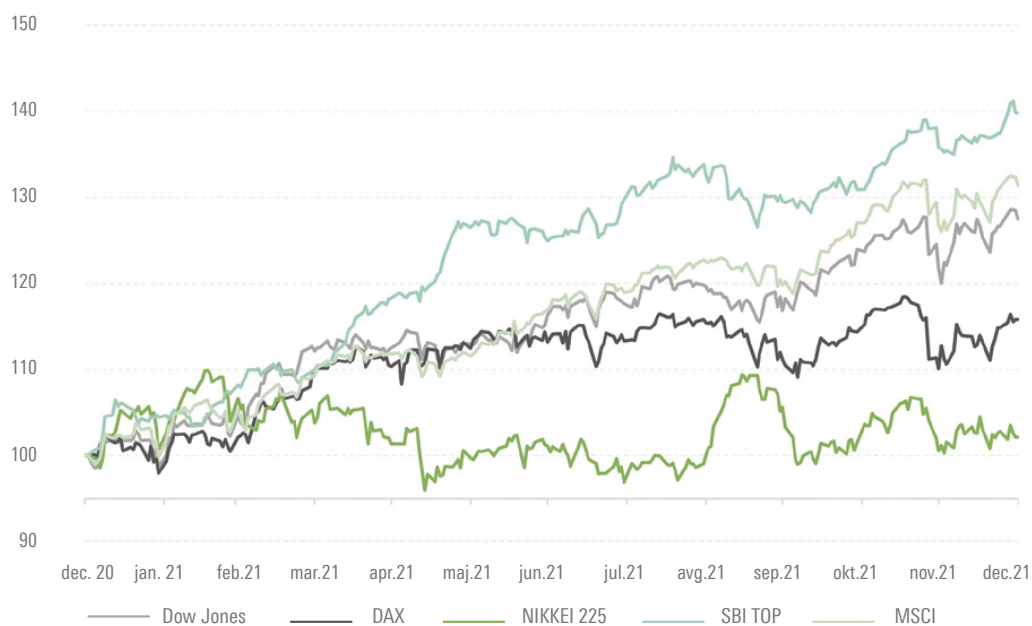
Donosnosti v letu 2021, merjene v EUR, vključno z dividendno donosnostjo

Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	48,0 %
DAX – Nemčija	15,8 %
Dow Jones – ZDA	29,9 %
NIKKEI 225 – Japonska	3,8 %
MSCI World TR – globalni	31,4 %
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	-3,5 %
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	-1,1 %
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	-6,9 %
Surova nafta – BRENT	50,2 %
Zlato	3,5 %

Opomba: Donosnosti vključujejo tudi donosnosti dividend.

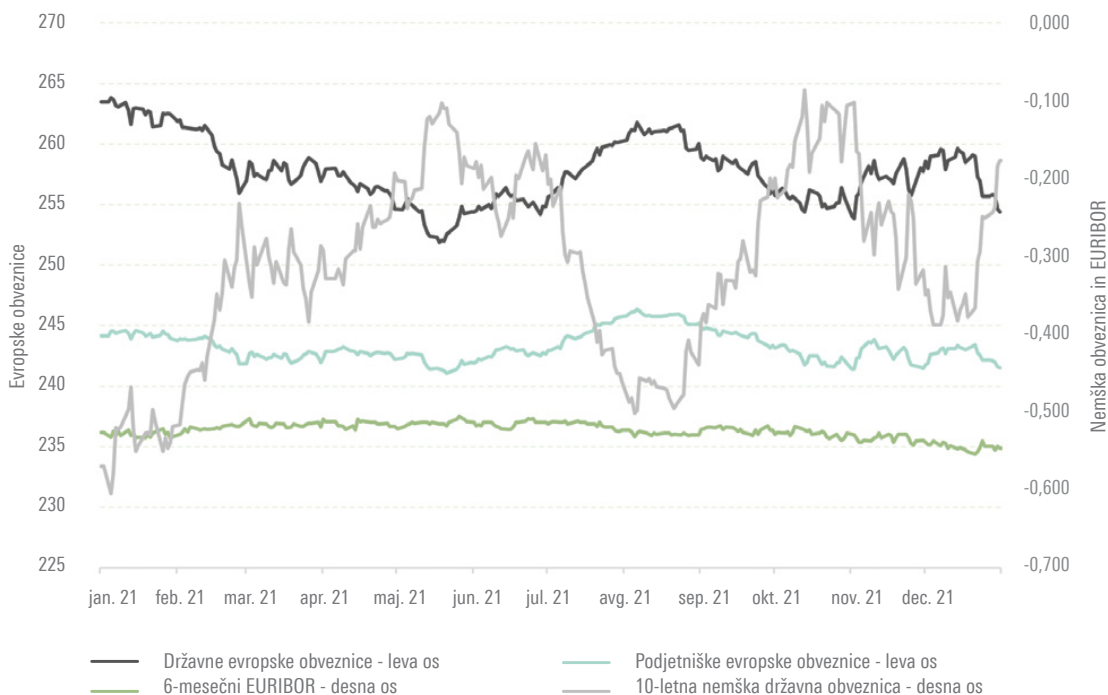
Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

Slika 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2021, v evrih (indeks: 31. 12. 2020 = 100)



Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

Slika 2: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2021



Vir: Bloomberg (21. 1. 2022).

3.3 Naložbe SODPZ

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2021 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

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

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2021 znašala 893.680 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2020 povečala za 5,6 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa vsebinsko obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (obveznice in enote obvezniških investicijskih skladov).

Tabela 5: Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020

Razred	2021		2020	
	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Delnice	9.001	1,0	6.164	0,7
Dolžniški vrednostni papirji	301.811	33,8	336.931	39,8
Depoziti in posojila	76.220	8,5	53.805	6,4
Investicijski skladi	431.057	48,2	395.910	46,8
Denarna sredstva	71.165	8,0	49.409	5,8
Instrumenti denarnega trga	4.412	0,5	4.392	0,5
Terjatve	14	0,0	20	0,0
Skupaj	893.680	100,0	846.631	100

3.4 Podatki o članstvu

Sklenitev poklicnega zavarovanja

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

Na 31. 12. 2021 je bilo v SODPZ vključenih 49.087 zavarovancev članov, kar je 517 več kot konec leta 2020.

Mirovanje poklicnega zavarovanja

Poklicno zavarovanje miruje v obdobju, ko se zavarovancu članu izplačuje nadomestilo za čas poklicne rehabilitacije v skladu s predpisi o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ali nadomestilo plače v breme zavarovanja za starševsko varstvo v skladu s predpisi o starševskem varstvu ter ko je zavarovanec član, ki je v obvezno zavarovanje vključen po 15., 16. ali 17. členu ZPIZ-2, upravičen do nadomestila po predpisih o zdravstvenem zavarovanju v breme zdravstvenega zavarovanja. Poklicno zavarovanje miruje tudi, če zavarovanec član izpolnjuje pogoje za pridobitev pravice do poklicne pokojnine, in sicer od dneva vložitve zahteve zavezanca.

Na 31. 12. 2021 je bil pri 832 zavarovancih članih uveljavljen status mirovanja.

Zadržanje pravic iz poklicnega zavarovanja

Poklicno zavarovanje za zavarovanca člana preneha v primeru prenehanja pogodbe o zaposlitvi pri zavezancu, v primeru prenehanja opravljanja dejavnosti in v primeru prenehanja opravljanja dela na delovnem mestu, za katero je obvezna sklenitev poklicnega zavarovanja.

Pravice iz poklicnega zavarovanja zadrži tudi zavarovanec član, ki je uživalec poklicne pokojnine in za katerega nastopi obveznost zavarovanja na podlagi 14., 15., 16. in 17. člena ali četrtega, petega ali šestega odstavka 19. člena ZPIZ-2.

Na 31. 12. 2021 je bil pri 24.010 zavarovancih članih uveljavljen status zadržanja pravic.

Prenehanje članstva

Članstvo v SODPZ preneha z dnem, ko zavarovanec član nima več sredstev na osebnem računu.

V letu 2021 je članstvo v SODPZ prenehalo 929 zavarovancem članom.

Sestava članstva po starosti in spolu

Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu ob koncu leta 2021 in v letu 2020 je prikazana v naslednji tabeli, iz katere je razvidno, da je 87 % vseh vključenih moškega spola, 30 % pa je starejših od 51 let.

Tabela 6: Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu po stanju na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020

Starost (v letih)	Zavarovanci – skupaj 31. 12. 2021	Zavarovanci – moški 31. 12. 2021	Zavarovanci – ženske 31. 12. 2021	Zavarovanci – skupaj 31. 12. 2020	Zavarovanci – moški 31. 12. 2020	Zavarovanci – ženske 31. 12. 2020
Do 50	34.538	30.077	4.461	35.010	30.514	4.496
Od 51 do 70	14.247	12.355	1.892	13.273	11.513	1.760
Od 71 do 80	40	37	3	28	26	2
NN*	262			259		
Skupaj	49.087	42.469	6.356	48.570	42.053	6.258

* Opomba: Podatek ni na voljo.

3.5 Podatki o čisti vrednosti sredstev

V naslednji tabeli so prikazani podatki o čisti vrednosti sredstev SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Na zadnji obračunski dan v letu 2021 (31. 12. 2021) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 886.537 tisoč evrov in je za 92.588 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 793.949 tisoč evrov. SODPZ nima ločenih vplačil iz kolektivnega in individualnega zavarovanja, saj je prispevke za poklicno zavarovanje dolžan plačevati izključno zavezanec.

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

Leto	2021	2020	2019	2018	2017
Čista vrednost sredstev	886.537	838.917	787.883	718.898	697.016

v 000 EUR

3.6 Podatki o gibanju števila enot premoženja

V naslednji tabeli je prikazano gibanje števila enot premoženja SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Konec leta 2021 je bilo končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 949.855.270.

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

Leto	2021	2020	2019	2018	2017
Število enot premoženja	949.855.270	910.180.793	874.013.929	837.059.819	801.050.065

v enotah premoženja

3.7 Podatki o poklicnih upokojitvah ter o izplačilih delnih odkupnih vrednosti in odkupnih vrednosti

Poklicne upokojitve in izplačila delnih odkupnih vrednosti oziroma poklicnih pokojnin

Osnovni namen poklicnega zavarovanja je poklicna upokojitve zavarovancev članov, ki so opravljali delo na težkih oziroma zdravju škodljivih delovnih mestih. S poklicno upokojitvijo se jim omogoči predčasen izhod s trga dela in zagotovi poklicna pokojnina, tj. premostitveni dohodek v obdobju do njihove redne upokojitve.

V letu 2021 se je poklicno upokojilo 210 zavarovancev članov. V obdobju od prve poklicne upokojitve v letu 2013 do 31. 12. 2021 se je poklicno upokojilo 1.318 zavarovancev članov.

V naslednji tabeli so prikazani podatki o številu poklicnih upokojitev za zadnjih pet poslovnih let.

Tabela 9: Poklicne upokojitve SODPZ za zadnjih pet poslovnih let

Leto	2021	2020	2019	2018	2017
Število poklicnih upokojitev	210	208	213	204	134

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

V letu 2021 je vrednost izplačanih poklicnih pokojnin znašala 5,1 milijona evrov. V primerjavi z letom 2020 se je vrednost izplačanih poklicnih pokojnin povečala za 21 %.

Podatki o izplačanih poklicnih pokojninah iz SODPZ v letih 2021 in 2020 so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 10: Izplačila poklicnih pokojnin iz SODPZ v letih 2021 in 2020

Izplačila poklicnih pokojnin	2021	2020
Število enot premoženja	5.487.848	4.658.754
Delna odkupna vrednost (v 000 EUR)	5.086	4.193

Izplačila odkupnih vrednosti

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

V letu 2021 so bile odkupne vrednosti izplačane z 914 osebnih računov zavarovancev članov, pri čemer je izplačana vrednost znašala skoraj 20 milijonov evrov. V primerjavi z letom 2020 se je vrednost izplačanih odkupnih vrednosti zmanjšala za 3 %. Podatki o izplačanih odkupnih vrednostih v letih 2021 in 2020 so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 11: Izplačila odkupnih vrednosti iz SODPZ v enkratnem znesku ali prenos sredstev v letih 2021 in 2020

Izplačila odkupnih vrednosti	2021	2020
Število izplačil	914	830
Število enot premoženja	21.585.831	22.933.496
Odkupna vrednost (v 000 EUR)	19.982	20.627

3.8 Podatki o donosnosti

V naslednji tabeli so prikazane dejanske donosnosti SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2021 znašala 1,26 %, zajamčena donosnost SODPZ pa 0,12 % letno.⁴

Tabela 12: Donosnost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let

Leto	2021	2020	2019	2018	2017
Donosnost	1,26	2,24	4,97	-1,30	1,12

Dejansko donosnost SODPZ lahko zmanjša oblikovanje solidarnostnih rezerv, če se oblikujejo iz primarnega vira (razlike med zajamčeno in minimalno zajamčeno donosnostjo), ki predstavlja odbitno postavko pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ. V poslovnem letu 2021 do zmanjšanja ni prišlo.

V letu 2021 se je stanje oblikovanih solidarnostnih rezerv povečalo za 145.861 evrov. Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem članom, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine, ter izpolnjujejo pogoje za sofinanciranje iz solidarnostnih rezerv v skladu z ZPIZ-2. Stanje solidarnostnih rezerv je na 31. 12. 2021 znašalo 5.266.554 evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv 5.200.283 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv 66.271 evrov.

3.9 Podatki o doplačilih in rezervacijah upravljavca

Upravljavec SODPZ v skladu z 209.c členom ZPIZ-2 ne vplačuje lastnih sredstev, ampak oblikuje rezervacije oziroma vzpostavi obveznosti v višini nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev SODPZ, če je vrednost sredstev zavarovanca člana SODPZ na obračunski dan nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Rezervacije iz prejšnjega stavka so enake vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev zavarovanca člana do zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca člana na posamezni obračunski dan. Kapitalska družba, d. d., je imela na 31. 12. 2021 v breme lastnega kapitala oblikovane rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti sredstev SODPZ v višini 301 evra.

Pri izplačilu odkupne vrednosti premoženja, katerega odkupna vrednost je nižja od zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca člana SODPZ, upravljavec razliko med obema izplača v breme oblikovanih rezervacij. Kapitalski družbi, d. d., kot upravljavcu SODPZ, v letu 2021 ni bilo treba doplačati sredstev.

⁴ Po podatkih Ministrstva za finance je v letu 2021 minimalna zajamčena donosnost v višini 40 % povprečne donosnosti do dospelja državnih vrednostnih papirjev znašala 0,11 % letno, zajamčena donosnost v višini 60 % povprečne donosnosti do dospelja državnih vrednostnih papirjev pa 0,16 % letno. Zaradi vsakomesečnega pripisa donosa so se uporabljale mesečne donosnosti, ki so zaokrožene na dve decimalni mesti in so znašale v obeh primerih 0,01 % mesečno. Posledično je zajamčena donosnost SODPZ na letni ravni znašala 0,12 %.

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

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

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

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

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

Čista vrednost sredstev (v mio EUR)	Upravljavska provizija (v %)
Do 900	0,88
Nad 900 do 1.050	0,85
Nad 1.050 do 1.200	0,80
Nad 1.200	0,75

Prihodki Kapitalske družbe, d. d., od upravljanja SODPZ so v letu 2021 znašali 8.862 tisoč evrov in so se v primerjavi s preteklim letom povečali za 8 %, predvsem zaradi višje provizije za upravljanje, ki je znašala 7.566 tisoč evrov, in vstopnih stroškov, ki so znašali 1.263 tisoč evrov.

Tabela 13: Provizija za upravljanje SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin v letih 2021 in 2020

	v 000 EUR	
	2021	2020
Provizija za upravljanje	7.566	7.037
Vstopni stroški	1.263	1.174
Izstopni stroški	8	7
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	25	21
Skupaj	8.862	8.239

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

3.11 Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2021

Izplačilo solidarnostnega dodatka

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o interventnih ukrepih za pomoč pri omilitvi posledic drugega vala epidemije covid-19 (v nadaljevanju: ZIUPOPĐVE) v januarju izplačala enkratni solidarnostni dodatek 53 poklicnim upokojencem. Izplačani znesek je Kapitalski družbi, d. d., povrnilo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti (MDDSZ).

Spremembe pokojninskega načrta

Nov pokojninski načrt, ki se uporablja od 1. 1. 2022, je bil sprejet zaradi podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve.

V prehodnem obdobju do 31. 12. 2023 se uporablja diferencirana prispevna stopnja. Za zavarovance, ki se jim je v obdobju do 31. 12. 2000 štela zavarovalna doba s povečanjem, prispevna stopnja znaša 8 %. Za zavarovance, ki se jim v obdobju do 31. 12. 2000 ni štela zavarovalna doba s povečanjem, se uporablja diferencirana prispevna stopnja, ki znaša na delovnem mestu iz 1. in 2. skupine 8,2 %, na delovnem mestu iz 3. skupine 8,4 %, na delovnem mestu iz 4. in 5. skupine pa 8,8 %.

V prehodnem obdobju do 31. 12. 2023 se nerazporejene solidarnostne rezerve, ki se oblikujejo na podlagi drugega odstavka 213.b člena ZPIZ-2, oblikujejo, dokler z zadnjim zneskom ne dosežejo ali presežejo deleža 0,6 % čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Izvajanje nadzora nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje

V letu 2021 je Kapitalska družba, d. d., nadaljevala z izvajanjem postopkov nadzora nad plačevanjem prispevkov za poklicno zavarovanje v skladu z določbami pokojninskega načrta, ki je začel veljati 1. 10. 2020, pri čemer se je prehodno obdobje, po katerem morajo zavezanci prispevke za poklicno zavarovanje obvezno obračunavati po novi osnovi, izteklo konec marca 2021.

Pokojninski načrt je omogočil bolj temeljito izvajanje nadzornih procesov. Poleg že utečenega rednega opominjanja zavezancev za plačilo prispevkov za poklicno zavarovanje ter preverjanja pravilnosti vzpostavitve mirovanja in prenehanja poklicnega zavarovanja je Kapitalska družba, d. d., v drugi polovici leta nadgradila sistem preverjanja predloženih obračunov prispevkov ter postavila ključne točke preverjanja pravilnosti predloženih obračunov.

Kapitalska družba, d. d., je za potrebe izvajanja poklicnega zavarovanja s Finančno upravo Republike Slovenije (FURS) in Zavodom za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (ZPIZ) sklenila oziroma dopolnila obstoječe sporazume, na podlagi katerih bo mogoče izvajati nadzor in izterjavo v skladu s pokojninskim načrtom.

Zaradi rednejšega prejemanja podatkov o izplačanih plačah, ki jih zbira FURS, so bolj učinkovito stekli procesi preverjanja predloženih obračunov. Velik korak je bil narejen tudi v smeri vodenja postopka ugotavljanja obveznosti, pri katerem je Kapitalska družba, d. d., začela izdajanje obračunov upravljavca. Voditi so se začeli tudi postopki preverjanja utemeljenosti ugovorov in priprava podlage za nadaljnjo izterjavo neplačanih prispevkov. Konec leta 2021 so bile pripravljene vse podlage in dogovorjeni vsi postopki za vložitev prve izvršbe.

Komunikacija z deležniki poklicnega zavarovanja

Komunikacija z zavarovanci člani in zavezanci SODPZ je potekala večinoma prek brezplačne telefonske linije, po elektronski in navadni pošti ter prek spletnega portala KaD.Net. Kontaktni center je bil za osebne obiske strank odprt od druge polovice maja do sredine septembra, ko se je zaradi slabih epidemioloških razmer ponovno zaprl.

Deležniki poklicnega zavarovanja so bili prek spletne strani redno obveščeni o poslovanju SODPZ in tudi o novostih poklicnega zavarovanja. Skladno z ZPIZ-2 sta bila na spletni strani objavljena revidirano letno poročilo SODPZ in povzetek letnega poročila za preteklo poslovno leto. Prav tako je bil o vseh dejavnostih poklicnega zavarovanja redno obveščen tudi Odbor SODPZ, ki se je v letu 2021 sestal na treh sejah.

Tožbe in pritožbe

Kapitalska družba, d. d., v letu 2021 ni bila stranka v nobeni tožbi, ki bi se nanašala na zavarovance člane SODPZ, niti ni obravnavala nobene pritožbe zavarovancev članov SODPZ.

3.12 Pričakovani razvoj SODPZ

Kapitalska družba, d. d., želi z učinkovitim izvajanjem poklicnega zavarovanja tudi v letu 2022 poslovati kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana družba, usmerjena v doseganje poslovne odličnosti. Agilno in odgovorno upravljanje SODPZ bo omogočalo hitre odzive na spremembe v zunanjem okolju. S pravočasno in učinkovito prilagoditvijo bo Kapitalska družba, d. d., prispevala h krepitvi in modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema.

Pokojninski načrt, ki je začel veljati s 1. 10. 2020, je Kapitalski družbi, d. d., tudi v letu 2021 prinesel mnogo izzivov z vidika izvajanja novosti ZPIZ-2, med drugim poostren nadzor nad plačili delodajalcev in izterjavo neplačanih prispevkov, spremenjeno osnovo za plačilo prispevkov za poklicno zavarovanje, spremembe v zvezi z mirovanjem in prenehanjem poklicnega zavarovanja in posledično obveščanje zavarovancev članov.

Kapitalska družba, d. d., bo tudi v letu 2022 nadaljevala zakonsko obveščanje zavezancev in zavarovancev članov ter tudi informiranje glede tekočega izvajanja poklicnega zavarovanja. Zaradi zakonsko določenih rokov sta tu potrebni skrbnost in ažurnost zaposlenih, predvsem pri pošiljanju statusnih sprememb poklicnega zavarovanja. Ključnega pomena bosta sprotna komunikacija in usklajevanje z zavezanci, temu bosta sledili tudi morebitno formalno opominjanje in izterjava zaradi neplačevanja prispevkov zavarovancem članom.

Za še naprej uspešno izvajanje vseh zakonskih nalog bo tudi v letu 2022 potrebna investicija v informacijsko podporo, predvsem avtomatizacijo nekaterih ključnih procesov nadzora nad prispevki. Kapitalska družba, d. d., bo za ažurno vodenje ključnih procesov v letu 2022 del razvoja usmerila v nadgradnjo aplikacije za vodenje evidence zavarovancev članov in spremljanje vloženih izvršb.

Tudi nove poslovne procese, ki jih je Kapitalska družba, d. d., začela izvajati na podlagi spremenjenega ZPIZ2, bo treba v letu 2022 po potrebi še nadgraditi in tako optimizirati delovni proces.

Eden izmed ciljev Kapitalske družbe, d. d., je optimizirati procese, v katerih sodelujejo tudi druge institucije, s katerimi izmenjujemo podatke z namenom izboljšanja združevanja podatkov.

Pri upravljanju sredstev SODPZ bo tudi v letu 2022 cilj maksimizirati razmerje med ustvarjeno donosnostjo in prevzetim tveganjem sklada SODPZ ter doseči učinkovito in ustrezno upravljanje tveganj.

3.13 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2021

Z umirjanjem pandemije covid-19 so v začetku leta 2022 prišla v ospredje tudi geopolitična tveganja. Konec februarja 2022 so se napetosti med Rusijo in Ukrajino stopnjevale do te mere, da je Rusija najprej razglasila neodvisnost separatističnih ukrajinskih regij Doneck in Lugansk, nekaj dni zatem pa izvedla tudi vojaško invazijo na Ukrajino. Invazijo je mednarodna javnost močno obsodila. Države so stopnjevale gospodarske in finančne sankcije proti Rusiji, ki jim je z nasprotnimi sankcijami sledila Rusija. Vse več podjetij je izbralo taktiko samoomejevanja in prenehalo poslovati z Rusijo. Poleg humanitarne krize in obsežnega begunskega vala bo tako posledično svetovna gospodarska rast v letu 2022 manjša, inflacija pa višja.

Finančni trgi so se na vojaški napad odzvali z zaskrbljenostjo in zmanjšali naklonjenost tveganju. Na dan ruske invazije se je volatilitnost na trgu povečala, svetovni delniški indeks je v valuti USD v enem dnevu izgubil 0,6 %, in sicer predvsem na račun znižanja vrednosti delnic trgov v razvoju (-4,3 % v valuti USD), donosnost 10-letne nemške državne obveznice se je z ravni 0,25 % približala ravni 0,10 %, zvišala se je cena nafte. Pričakovanja o tem, da bo vojaški poseg v Ukrajino kratek, se niso uresničila. Zaradi rasti cen energentov se je mesečna stopnja inflacije zvišala na 40-letne vrhove, centralne banke razvitih držav pa so dvignile pričakovanja glede prihodnjih obrestnih mer. Padec cen delnic in rast cen netveganih državnih obveznic kot posledica vojaškega posega sta bila kratkoročna, saj je med investitorji prevladala skrb nad inflacijo in zaostrovanjem monetarnih politik s strani centralnih bank.

Med gospodarskimi sankcijami proti Rusiji so tudi sankcije, ki so prizadele finančno poslovanje Rusije, z namenom omejitve dostopa Rusije do finančnih virov. V Evropi je zato prišlo do občutnega povečanja nezaupanja v banke z ruskim lastništvom. Posledično je bila 28. 2. 2022 na ravni Evropske centralne banke in Enotnega odbora za reševanje sprejeta odločitev, da bančna skupina Sberbank Europe AG, ki ima hčerinsko banko tudi v Sloveniji, prekine s poslovanjem. Po prehodnem obdobju oziroma kratkotrajnem moratoriju dveh dni je slovensko banko Sberbank, d. d., prevzela Nova Ljubljanska banka d. d., Ljubljana. Izpostavljenost SODPZ do banke Sberbank, d. d., na dan začetka moratorija je znašala 4,5 milijona evrov, in sicer 1 milijon evrov depozita z zapadlostjo v avgustu 2022 in 3,5 milijona evrov depozita z zapadlostjo v januarju 2023.

Vpliv na svetovno gospodarsko rast v letu 2022 bo odvisen od trajanja in obsežnosti rusko-ukrajinske vojne, po predvidevanjih analitikov pa bo vpliv večji na evropsko gospodarstvo in bo ob višjih/visokih cenah energentov zvišal tudi inflacijo v letu 2022. Po napovedi OECD bo gospodarska rast v letu 2022 nižja za 1 odstotno točko v primerjavi s predhodnimi napovedmi, inflacija pa višja za 2,5 odstotne točke. Vojna v Ukrajini je povzročila tudi migrantsko krizo in povečano pojavnost kibernetičnih napadov.

V letu 2022 (od 31. 12. 2021 do 31. 3. 2022) je skupna donosnost indeksa svetovnega delniškega trga v valuti EUR znašala -2,8 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic -5,0 % in donosnost indeksa državnih obveznic -5,3 %. Čista vrednost sredstev SODPZ se je z 886.536.805 evrov na 31. 12. 2021 znižala na 863.359.435 evrov na 31. 3. 2022. V obdobju od 31. 12. 2021 do 31. 3. 2022 je donosnost sredstev SODPZ znašala -3,3 %. SODPZ je sklad z zajamčeno donosnostjo, za katero jamči Kapitalska družba, d. d., ki ima velik obseg kapitala in likvidnih finančnih sredstev, zato izplačila iz sklada niso ogrožena.

V povezavi z vojno v Ukrajini ocenjujemo, da so se tveganja Kapitalske družbe, d. d., glede možnosti kibernetičnih napadov povečala, saj so potencialni cilji kibernetičnih napadov tudi finančne institucije. Z namenom preprečevanja kibernetičnih vdorov smo na področju IT že začeli izvajati določene aktivnosti za vključevanje dodatnih varnostnih mehanizmov.

Od 1. 1. 2022 se uporablja spremenjeni Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, ki je bil sprejet zaradi podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi petega odstavka 67. člena Zakona o dodatnih ukrepih za preprečevanje širjenja, omilitev, obvladovanje, okrevanje in odpravo posledic covid-19 (v nadaljevanju: ZDUPŠOP) 14. 1. 2022 izplačala solidarnostni dodatek 46 uživalcem poklicnih pokojnin v skupni višini 9.730 evrov. Skupni znesek, namenjen izplačilu solidarnostnega dodatka, je Kapitalski družbi, d. d., povrnil MDDSZ.

Zaradi naraščanja socialnih stisk prebivalstva, ki so posledica visokih cen energentov, je Državni zbor sprejel Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (ZUOPVCE). Sredstva za izplačilo enkratnega solidarnostnega dodatka v višini 150 evrov bo na podlagi prejetih zahtev izplačevalcev pred izplačilom zagotovil MOP. Kapitalska družba, d. d., je solidarnostni dodatek upravičencem izplačala 8. 4. 2022.

Dne 1. 3. 2022 se je kontaktni center Kapitalske družbe, d. d., ponovno odprl za osebne obiske strank, pri čemer morajo obiskovalci še vedno upoštevati veljavne vladne ukrepe za preprečevanje širjenja covid-19.

Gregor Bajraktarevič je bil v skladu s 33. členom Statuta Kapitalske družbe, d. d., ponovno imenovan za člana uprave, nov enoletni mandat je nastopil 8. 2. 2022.



RAČUNOVODSKI
DEL letnega
poročila



4

Računovodski izkazi

SODPZ in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim poročilom

4.1 Izjava posloводства

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za obdobje od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2021.

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



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 12. 4. 2022

4.2 Revizorjevo poročilo

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

UPRAVLJAVCU IN ODBORU VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2021, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja sklada za tedaj končano leto, ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja ni samostojna pravna oseba. Upravljaavec je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. decembra 2021 ter njegovo finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

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



Ime Deloitte se nanaša na združenje Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte). DTTL (imenovan tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so ločene in samostojne pravne osebe in druga družja ne morejo nalagati obveznosti do tretjih oseb. DTTL in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb je odgovorna izključno za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih. DTTL sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: www.deloitte.com/sj/slaboj.

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dajanja zagotovi, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri od petih najvišje uvrščenih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500® in prek globalne mreže družb članic (skupaj imenovanih organizacij Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter ozemljih. Več o tem, kako približno 312.000 Deloittovih strokovnjakov dosega rezultate, ki štejejo, najdete na povezavi www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija). Članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovi, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 160 domačih in tujih strokovnjakov.

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

© 2022. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Poudarjanje zadeve

Opozarjamo na pojasnilo 4.9.4 *Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja* v računovodskih izkazih, ki opisuje oceno posloводства upravljavca sklada glede dejanskega ali potencialnega vpliva učinkov vojaškega konflikta med Ukrajino in Rusijo na sklad. Naše mnenje v zvezi z omenjeno zadevo ni prilagojeno.

Druge informacije

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

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

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

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

Odgovornosti posloводства upravljavca in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

Deloitte.

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

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

S pristojnimi za upravljanje med drugim komuniciramo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi v notranjih kontrolah, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

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

Nina Kravanja Novak
Pooblaščenka revizorka



Ljubljana, 12. april 2022

Katarina Kadunc
Pooblaščenka revizorka



Deloitte.

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

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

Na podlagi *Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada* (Uradni list RS, št. 6/14; odslej Sklep) smo opravili postopke, za katere smo se dogovorili z vami, in ki jih navajamo v nadaljevanju. To so postopki v zvezi s spoštovanjem pravil, določenih v Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljnjem besedilu: ZPIZ-2), v splošnih aktih o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, izdanih na njegovi podlagi in postopki v zvezi s pregledom pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: Agencija) ter javnih objav informacij o poslovanju Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (*odslej SODPZ*) za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2021. Posel je bil opravljen v skladu z *Mednarodnim standardom sorodnih storitev 4400 – Posli opravljanja dogovorjenih postopkov v zvezi z računovodskimi informacijami*. Edini namen postopkov je bil, da bi vam pomagali pri presoji upoštevanja določil ZPIZ-2, in na njegovi podlagi izdanih splošnih aktov o upravljanju pokojninskih skladov v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2021.

Opravljene postopke povzemamo takole:

1. Pregledali smo usklajenost naložb vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in pravili o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, v letu, končanem na dan 31. december 2021.
2. Pregledali smo, ali je vrednost enote premoženja (v nadaljevanju »VEP«) vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2021, izračunana v skladu s predpisi na podlagi podatkov iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
3. Pregledali smo izvajanje ukrepov in načrte iz Pravilnika o obvladovanju tveganj, ki ga je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2021, predpisal in sprejel upravljavec Kapitalska družba, d. d.
4. Pregledali smo ali posli s skrbnikom vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ izpolnjujejo pogoje iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, ali sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.



Ime Deloitte se nanaša na združenje Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte). DTTL (imenovan tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so ločene in samostojne pravne osebe in druga drugi ne morejo nalagati obveznosti do tretjih oseb. DTTL in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb je odgovorna izključno za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih. DTTL sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: www.deloitte.com/si/about.

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri od petih najvišje uvrženih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500® in prek globalne mreže družb članic (skupaj imenovanih organizacija Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter ozemljih. Več tem, kako približno 312.000 Deloittovih strokovnjakov dosega rezultate, ki štejejo, najdete na povezavi www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), člavi Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 160 domačih in tujih strokovnjakov.

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

© 2022. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Deloitte.

5. Pregledali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2021, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

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

Poročamo o ugotovitvah:

- a) V zvezi s 1. točko smo ugotovili, da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ v letu, ki se je končalo 31. decembra 2021, v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada.
- b) V zvezi z 2. točko smo ugotovili, da je upravljavec za vzajemni pokojninski sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2021, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
- c) V zvezi s 3. točko smo ugotovili, da je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2021, pripravljen, dokumentiran in sprejet načrt v skladu s sklepom, ki ureja upravljanje tveganj pokojninskega sklada.

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

- Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za ugotavljanje tveganj, ki bi jim lahko bil izpostavljen vzajemni pokojninski sklad;
 - Upravljavec je izvajal dokumentirane postopke za merjenje oziroma ocenjevanje tveganj;
 - Upravljavec je izvajal dokumentirane ukrepe za sprejemanje, zmanjševanje, razpršitev, prenos in izognitev tveganjem, ki jih je upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada ugotovil in izmeril oziroma ocenil.
- d) V zvezi s 4. točko smo ugotovili, da so izpolnjeni pogoji iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, da sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
 - e) V zvezi s 5. točko smo ugotovili, da so obvestila in poročila vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ, ki jih je upravljavec posredoval Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2021, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ.

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

Deloitte.

Če bi opravili dodatne postopke ali če bi opravili revizijo ali preiskavo računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja ali Mednarodnimi standardi poslov preiskovanja, bi utegnili najti še kakšne druge zadeve, o katerih bi poročali.

Naše poročilo služi izključno namenu, predstavljenemu v prvem odstavku, in se sme posredovati zgolj upravljavcu in odboru in za zadostitev zakonskih zahtev. Poročilo se nanaša izključno na spoštovanje pravil, določenih v ZPIZ-2 in splošnih aktih o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, izdanih na njegovi podlagi in ne velja za celotne računovodske izkaze vzajemnega pokojninskega sklada. V zvezi s poročilom ali poslom ne sprejemamo nobenih dolžnosti, odgovornosti ali odgovornosti do katere koli druge stranke.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Nina Kravanja Novak
Pooblaščenka revizorka



Ljubljana, 12. april 2022

Katarina Kadunc
Pooblaščenka revizorka



Deloitte.

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

4.3 Izkaz finančnega položaja

			v EUR	
	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020	
I.	SREDSTVA	893.680.127	846.631.268	
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	71.165.302	49.408.940
2.	Finančne naložbe	2	822.500.996	797.202.573
2.1.	Depoziti in posojila	2.1	76.220.219	53.804.640
2.1.1.	Depoziti		76.220.219	53.804.640
	dolgoročni depoziti		70.917.184	39.729.284
	kratkoročni depoziti		5.303.035	14.075.356
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	658.181.576	622.717.296
2.2.2.	Dolžniški vrednostni papirji		218.123.670	220.643.249
	dolgoročni dolžniški vrednostni papirji		209.716.295	182.144.784
	kratkoročni dolžniški vrednostni papirji		8.407.375	38.498.465
2.2.3.	Delnice in drugi kapitalski instrumenti		9.001.068	6.163.938
	dolgoročne delnice in drugi kapitalski instrumenti		9.001.068	6.163.938
2.2.4.	Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		431.056.838	395.910.109
	dolgoročne enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		431.056.838	395.910.109
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	88.099.201	120.680.637
2.4.1.	Instrumenti denarnega trga		4.411.622	4.392.293
	kratkoročni instrumenti denarnega trga		4.411.622	4.392.293
2.4.2.	Dolžniški vrednostni papirji		83.687.579	116.288.344
	dolgoročni dolžniški vrednostni papirji		81.658.858	78.763.042
	kratkoročni dolžniški vrednostni papirji		2.028.721	37.525.302
4.	Terjatve	3	13.829	19.755
4.2.	Druge terjatve		13.829	19.755
7.	Skupaj sredstva		893.680.127	846.631.268

			v EUR	
		Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		893.680.127	846.631.268
1.	Poslovne obveznosti	4	1.869.567	2.591.271
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		753.233	722.035
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		11.031	16.308
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		977.229	1.536.405
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		39.626	28.423
1.7.	Druge poslovne obveznosti		88.448	288.100
2.	Finančne obveznosti	5	7.202	2.730
2.2.	Druge finančne obveznosti		7.202	2.730
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	6	891.803.358	844.037.267
3.1.	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		396.374.604	379.818.445
3.2.	Vplačani presežek enot premoženja		316.260.977	290.076.916
3.4.	Preneseni čisti poslovni izid		164.136.260	151.152.225
3.5.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		9.764.963	17.868.988
3.6.	Solidarnostne rezerve		5.266.554	5.120.693
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev		893.680.127	846.631.268

Razkritja in pojasnila na straneh od 53 do 91 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 Izkaz poslovnega izida

v EUR

	Pojasnilo	1. 1. 2021–31. 12. 2021	1. 1. 2020–31. 12. 2020
1. Finančni prihodki	7	19.094.938	26.464.678
1.1. Prihodki od obresti	7.1	6.746.038	8.130.577
1.2. Prihodki od dividend in deležev	7.2	1.622.250	1.004.230
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.3	2.409.089	1.223
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.4	7.789.702	17.311.581
1.7. Drugi finančni prihodki	7.5	527.859	17.067
SKUPAJ PRIHODKI		19.094.938	26.464.678
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	8.208.215	7.354.068
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		7.566.365	7.036.701
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		128.972	119.944
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		6.167	6.167
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		29.999	32.499
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		0	2.828
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		476.712	155.929
6. Finančni odhodki	9	67.432	557.113
6.6. Drugi finančni odhodki	9.1	67.432	557.113
8. Drugi odhodki	10	1.054.328	684.509
SKUPAJ ODHODKI		9.329.975	8.595.690
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta	11	9.764.963	17.868.988

Razkritja in pojasnila na straneh od 53 do 91 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

	v EUR	
	1. 1. 2021–31. 12. 2021	1. 1. 2020–31. 12. 2020
1. Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta	9.764.963	17.868.988
3. Celotni vseobsegajoči donos	9.764.963	17.868.988

Razkritja in pojasnila na straneh od 47 do 91 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 Izkaz denarnih tokov

	v EUR	
	1. 1. 2021–31. 12. 2021	1. 1. 2020–31. 12. 2020
1. Denarni tokovi pri poslovanju		
1.1. Povečanje/zmanjšanje vrednosti enot premoženja	9.764.963	17.868.988
Prilagoditve za:		
- prihodke od obresti	-6.746.038	-8.130.577
- prihodke od dividend in deležev	-1.622.250	-1.004.230
- drugo	70.142	122.697
Skupaj	1.466.817	8.856.878
1.2. Neto povečanje/zmanjšanje terjatev oziroma obveznosti iz naslova trgovanja z VP	-5.926	-11.960
1.3. Neto povečanje/zmanjšanje terjatev oziroma obveznosti do upravljavca	-25.921	-50.106
1.4. Neto povečanje/zmanjšanje drugih terjatev in obveznosti	11.852	23.920
1.5. Povečanje/zmanjšanje vrednosti sredstev po pošteni vrednosti	-25.298.423	-8.398.037
1.6. Povečanje/zmanjšanje vrednosti obveznosti po pošteni vrednosti	-747.625	21.343
1.7. Denarni tokovi pri poslovanju (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.)	-24.599.226	442.038
1.8. Obrestni prejemki	6.732.209	8.110.822
1.9. Dividendni prejemki	1.622.250	1.004.230
1.10. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.7.+1.8.+1.9.)	-16.244.767	9.557.090
2. Denarni tokovi pri financiranju	38.001.129	33.461.831
2.1. Prejemki od vplačil v vzajemni pokojninski sklad	62.037.832	57.829.895
2.2. Izdatki za izplačila odkupnih vrednosti premoženja	-24.036.703	-24.368.064
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.+2.2.)	38.001.129	33.461.831
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.10.+2.3.)	21.756.362	43.018.921
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	49.408.940	6.390.019
5. Denarna sredstva na koncu obdobja (4.+3.)	71.165.302	49.408.940

Razkritja in pojasnila na straneh od 53 do 91 so sestavni del računovodskih izkazov.

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

	v EUR	
	2021	2020
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	844.037.267	792.706.449
2. Vplačane enote premoženja	62.037.832	57.829.895
3. Izplačane enote premoženja	-19.151.750	-19.302.421
4. Neto izplačila/vplačila	42.886.081	38.527.473
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	4.880.010	12.803.345
5.2. Preneseni čisti poslovni izid	-4.884.953	-5.065.643
5.3. Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.764.963	17.868.988
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	891.803.358	844.037.267

Razkritja in pojasnila na straneh od 47 do 91 so sestavni del računovodskih izkazov.

	v enotah premoženja	
IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA	2021	2020
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	910.180.793	874.013.929
2. Število vplačanih enot premoženja	66.761.678	63.846.108
3. Število izplačanih enot premoženja	27.087.201	27.679.243
4. Končno število enot premoženja v obtoku	949.855.270	910.180.793

Razkritja in pojasnila na straneh od 53 do 91 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.8 Pojasnila k računovodskim izkazom

4.8.1 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi SODPZ za leto 2021 so pripravljani v skladu z:

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

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

Izjava o skladnosti

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

Kapitalska družba, d. d., je pri pripravi računovodskih izkazov SODPZ uporabila vse MSRP in pojasnila OPMSRP, ki jih je bilo treba uporabiti v letu 2021. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2021.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

Najpomembnejše presoje poslovanja se nanašajo na razvrstitev in vrednotenje finančnih sredstev, vključno z določanjem njihove poštene vrednosti, na podlagi sprejetih poslovnih modelov in testa denarnih tokov.

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejetja letnega poročila

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

Denar in denarni ustrezniki

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

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

Razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov

Finančni instrumenti se razvrščajo na podlagi:

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

Finančna sredstva SODPZ se upravljajo z vidika dveh poslovnih modelov:

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

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

Razen terjatev do kupcev mora podjetje pri začetnem pripoznavanju finančno sredstvo ali finančno obveznost izmeriti po pošteni vrednosti in če gre za finančno sredstvo ali finančno obveznost, ki ni izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, prišteti ali odšteti tudi transakcijske stroške, ki neposredno izhajajo iz pridobitve ali izdaje finančnega instrumenta ali finančne obveznosti.

Po začetnem pripoznanju mora podjetje izmeriti finančno sredstvo po:

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

- finančna sredstva, določena na podlagi poslovnega modela za merjenje prek izkaza poslovnega izida.

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

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

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

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

Pripoznavanje in odprava pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti

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

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

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

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

Podjetje mora odpraviti pripoznanje finančnega sredstva, kadar:

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

Preverjanje pogodbenih denarnih tokov

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

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

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

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

Spremembe denarnih tokov

Če je bil sklenjen nov dogovor o pogodbenih denarnih tokovih finančnega sredstva ali so se ti kako drugače spremenili in ponovni dogovor oziroma spremembe ne vodijo do odprave pripoznanja, mora podjetje po-

novno izračunati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu pripoznati dobiček ali izgubo iz naslova spremembe.

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

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

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

Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub

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

- | finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti;
- | zunajbilančne izpostavljenosti iz prevzetih kreditnih obveznosti in pogodb o finančnem poroštvu,

pri čemer upošteva:

- a) izpostavljenosti, pri katerih še ni nastalo pomembno povečanje kreditnega tveganja in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v 12-mesečnem obdobju (faza 1);
- b) izpostavljenosti, pri katerih se je kreditno tveganje v obdobju od začetnega pripoznanja do datuma, za katerega podjetje poroča, pomembno povečalo in za katere se popravki vrednosti oziroma rezervacije za kreditne izgube izmerijo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v celotnem obdobju trajanja (faza 2);
- c) izpostavljenosti v položaju pomembno zmanjšane plačilne sposobnosti in »defaulta« (faza 3).

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

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

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

Če se kreditno tveganje ni pomembno povečalo ali če gre za izpostavljenost z nizkim kreditnim tveganjem, izpostavljenost ostane v 1. fazi.

Če se je kreditno tveganje pomembno povečalo in izpostavljenost še ni opredeljena kot neplačana, podjetje izpostavljenost razvrsti v 2. fazo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podjetje je kot posledico vpliva pandemije zaznalo povečanje kreditnega tveganja in začasnega poslabšanja makroekonomskega okolja, zaradi česar so se v skladu z modelom, ki ga uporablja, povečale verjetnosti neplačila (PD) in izgube ob neplačilu (LGD), kar zvišuje pričakovane kreditne izgube.

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

- | vložki 1. ravni so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko dostopamo na datum merjenja;
- | vložki 2. ravni so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v 1. raven, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati; vložki 2. ravni vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih;
 - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na manj likvidnih trgih;
 - vložke, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih ipd. (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki itd.);
 - vložke, potrjene na trgu;
- | vložki 3. ravni so neopazovani vložki:
 - cena BVAL.⁵

⁵ Bloomberg Valuation Service je Bloombergov podatek o vrednosti posamezne obveznice konec dneva. Bloomberg vrednost obveznice izračuna na podlagi podatkov o cenah sklenjenih poslov in zavezujočih kotacijah, pri čemer je večina cen BVAL določena z uporabo modela.

Terjatve

Med terjatve SODPZ se uvrščajo:

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

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

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

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

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

Druge terjatve so lahko:

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

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

Obveznosti

Med poslovne obveznosti SODPZ spadajo:

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

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

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

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

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

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

Med obveznosti do članov SODPZ spadajo:

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

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

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

Prihodki

Med prihodke SODPZ spadajo:

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

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

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

Dividende se pripoznajo kot prihodek, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila. V primeru morebitnih vračil provizij s strani upravljavcev ciljnih skladov v portfelju SODPZ oziroma v primeru prejema t. i. izravnalnih premij se te pripoznajo kot drugi finančni prihodki.

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

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

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

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

Odhodki

Odhodki SODPZ so lahko:

- | odhodki za upravljavsko provizijo,
- | odhodki v zvezi s skrbnikom,
- | odhodki v zvezi z revidiranjem,
- | odhodki v zvezi z obveščanjem članov SODPZ,
- | odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev,
- | odhodki za obresti,
- | realizirane izgube iz finančnih naložb,
- | odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb,
- | odhodki iz kreditnih izgub,
- | drugi odhodki.

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

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

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

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

4.8.1.1 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS

Upravljevec ne uporablja posebnih tehnik upravljanja sredstev.

4.8.1.2 Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS

Pravila upravljanja določajo, da je upravljevec pokojninskega sklada poleg provizije za upravljanje upravičen še do povračila drugih vrst stroškov, ki nastanejo pri poslovanju sklada, v breme sklada.

Ker je imel SODPZ v letu 2021 vsaj šest mesecev najmanj 20 % svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, so pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevani tudi stroški, ki so bremenili SODPZ zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade.

Celotni stroški poslovanja SODPZ, vključno s stroški v zvezi s ciljnimi skladi, v letu 2021 znašajo 9.760.957 evrov in predstavljajo 1,13 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, ki je 862.890.406 evrov (v letu 2020 so znašali 8.379.844 evrov in so predstavljali 1,04 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, ki je bila 802.352.243 evrov). Povečanje deleža celotnih stroškov poslovanja v čisti vrednosti sredstev SODPZ v letu 2021 je predvsem posledica višje tržne vrednosti naložb ciljnih skladov in posledično višjih stroškov poslovanja ciljnih skladov v portfelju SODPZ.

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

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

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

SODPZ ima več kot 20 % svojih sredstev naloženih v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov. SODPZ ima na 31. 12. 2021 v svojih sredstvih naložbo v en tuj sklad, ki presega 5 % sredstev sklada. Upravljalvska provizija v skladu je znašala 0,15 %.

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

Tabela 14: Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na 31. 12. 2021

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost V EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB SE0003-19 LD1902300018	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0004-19 LD1902300019	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0005-19 LD1902300022	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0002-19 LD1902300017	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0005-21 LD2135400026	SI	4.995.140	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	4.995.390	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	4.995.473	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0004-21 LD2135400025	SI	4.995.140	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0006-21 LD2135400027	SI	4.995.390	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	4.995.473	0,56
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	12.081.897	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.659.090	1,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/10/22	SI	1.592.046	0,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	13.879.502	1,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.106.061	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.534.684	0,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.587.100	1,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.631.845	1,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.114.185	1,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.434.859	0,73
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI				
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost V EUR	Delež v ČVS
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	CRP FP	FR	29.695.287	3,35
BLACKROCK INC	IBCX LN	IE	39.020.403	4,4
BLACKROCK INC	SEML IM	IE	1.232.820	0,14
XTRACKERS II	XGLE GY	LU	47.806.060	5,39
XTRACKERS	XMWO GY	LU	33.189.538	3,74
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGBIE ID	IE	24.063.879	2,71
BLACKROCK INC	IS3B GY	IE	2.318.589	0,26
BLACKROCK INC	EUN5 GY	IE	31.875.468	3,6
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	MTB FP	FR	19.697.920	2,22
BLACKROCK INC	IEAC LN	IE	7.299.185	0,82
BLACKROCK INC	IE15 LN	IE	25.172.349	2,84
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMEUBD ID	IE	16.494.012	1,86
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGIIA ID	IE	8.523.400	0,96
BLACKROCK INC	IS06 GY	IE	6.682.415	0,75
XTRACKERS II	XGIN GY	LU	15.734.996	1,77
1 DENARNA SREDSTVA				
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.			53.715.302	5,25

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

Tabela 15: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2021

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost V EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB SE0003-19 LD1902300018	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0004-19 LD1902300019	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0005-19 LD1902300022	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0002-19 LD1902300017	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0005-21 LD2135400026	SI	4.995.140	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	4.995.390	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	4.995.473	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0004-21 LD2135400025	SI	4.995.140	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0006-21 LD2135400027	SI	4.995.390	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	4.995.473	0,56

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost V EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	1.497.420	0,17
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	687.832	0,08
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	6.643.241	0,75
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	12.081.897	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.659.090	1,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/10/22	SI	1.592.046	0,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	13.879.502	1,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.106.061	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.534.684	0,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.587.100	1,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.631.845	1,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.114.185	1,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.434.859	0,73
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PET5	SI	3.299.947	0,37
GEN-I, D. O. O.	GE02	SI	910.293	0,10
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.668.247	0,41
SIJ, D. D.	SIJ6	SI	3.836.473	0,43
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN10	SI	1.491.592	0,17
SIJ, D. D.	SIK08	SI	2.920.030	0,33
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	172.575	0,02
1 DENARNA SREDSTVA				
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.		SI	53.715.302	5,25

4.8.1.7 Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb

Tabela 16: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravljavca VPS (Kapitalska družba, d. d.) in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2021

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost V EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB SE0003-19 LD1902300018	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0004-19 LD1902300019	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0005-19 LD1902300022	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0002-19 LD1902300017	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0005-21 LD2135400026	SI	4.995.140	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	4.995.390	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	4.995.473	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0004-21 LD2135400025	SI	4.995.140	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0006-21 LD2135400027	SI	4.995.390	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	4.995.473	0,56
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost V EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA, D. D., NOVO MESTO KRKG		SI	1.497.420	0,17
PETROL, D. D., LJUBLJANA PETG		SI	687.832	0,08
SAVA RE, D. D. POSR		SI	6.643.241	0,75
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	12.081.897	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.659.090	1,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/10/22	SI	1.592.046	0,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	13.879.502	1,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.106.061	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.534.684	0,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.587.100	1,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.631.845	1,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.114.185	1,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.434.859	0,73

3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PET5	SI	3.299.947	0,37
GEN-I, D. O. O.	GE02	SI	910.293	0,10
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.668.247	0,41
SIJ, D. D.	SIJ6	SI	3.836.473	0,43
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
GEN-I, D. O. O.	GEN10	SI	1.491.592	0,17
SIJ, D. D.	SIK08	SI	2.920.030	0,33
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	172.575	0,02
1 DENARNA SREDSTVA				
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.		SI	53.715.302	5,25

4.8.1.8 Izpostavljenost VPS do skrbnika

Tabela 17: Izpostavljenost SODPZ do skrbnika na 31. 12. 2021

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost V EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB SE0003-19 LD1902300018	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0004-19 LD1902300019	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0005-19 LD1902300022	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0002-19 LD1902300017	SI	4.995.265	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0005-21 LD2135400026	SI	4.995.140	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	4.995.390	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	4.995.473	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0004-21 LD2135400025	SI	4.995.140	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0006-21 LD2135400027	SI	4.995.390	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	4.995.473	0,56
1 DENARNA SREDSTVA				
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.			53.715.302	5,25

4.8.1.9 Izkaz premoženja SODPZ

Izkaz premoženja SODPZ je v prilogi letnega poročila.

4.8.2 Spremembe standardov in pojasnil

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

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

- | **Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja, MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in MSRP 16 – Najemi – Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza**, ki jih je EU sprejela 13. januarja 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- | **Spremembe MSRP 16 – Najemi – Prilagoditve najemnin v zvezi s covid-19** po 30. juniju 2021, ki jih je EU sprejela 30. avgusta 2021 (veljajo od 1. aprila 2021 za poslovna leta, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- | **Spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe – Podaljšanje začasne oprostitev od uporabe MSRP 9**, ki jih je EU sprejela 16. decembra 2020 (datum prenehanja veljavnosti začasne oprostitev je bil podaljšan s 1. januarja 2021 na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

Sprejetje sprememb k obstoječim standardom ni pripeljalo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov sklada.

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

Na dan odobritve računovodskih izkazov je OMRS izdal naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je EU sprejela, vendar še niso začele veljati:

- | **Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva – Dobički pred nameravano uporabo**, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- | **Spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva – Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe**, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- | **Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve – Sklicevanja na temeljni okvir s spremembami MSRP 3**, ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje);
- | **MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, vključno s spremembami MSRP 17**, ki jih je EU sprejela 19. novembra 2021 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- | **Spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (cikel 2018–2020)**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, in ki jih je EU sprejela 28. junija 2021 (spremembe MSRP 1, MSRP 9 in MRS 41 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Sprememba MSRP 16 se nanaša samo na ponazorilni zgled, zato datum začetka veljavnosti ni naveden.).

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

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

MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) – Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;

- | **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov** – Razvrščanje obveznosti na kratko- ročne in dolgoročne (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- | **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov** – Razkritje računovodskih usmeritev (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- | **Spremembe MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake** – Opredelitev računovodskih ocen (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- | **Spremembe MRS 12 – Davek iz dobička** – Odloženi davki, povezani s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamične transakcije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje);
- | **Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- | **Spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe** – Začetna uporaba MSRP 17 in MSRP 9 – Primerjalne informacije (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje).

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

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

4.9 Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom

4.9.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

1. Denar in denarni ustrezniki

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na transakcijskem računu	50.956.996	33.430.744
Denarna sredstva na deviznem računu	2.758.306	128.196
Denarna sredstva na odpoklic	17.450.000	15.850.000
Skupaj denar in denarni ustrezniki	71.165.302	49.408.940

Denar in denarni ustrezniki v skupni višini 71.165.302 evrov so bili konec leta 2021 (31. 12. 2020: 49.408.940 evrov) v primerjavi s preteklim obdobjem višji zaradi neugodnih razmer na trgu dolžniških finančnih naložb ter obsegajo denarna sredstva na transakcijskem in deviznem računu ter sredstva na odpoklic.

2. Finančne naložbe

2.1 Depoziti in posojila

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Depoziti	76.220.219	53.804.640
Skupaj depoziti	76.220.219	53.804.640

Depoziti v skupni višini 76.220.219 evrov konec leta 2021 (2020: 53.804.640 evrov) so višji v primerjavi s preteklim obdobjem zaradi povečanja sredstev, preusmerjenih v depozite.

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Dolžniški vrednostni papirji	218.123.670	220.643.249
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	9.001.068	6.163.938
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	431.056.838	395.910.109
Skupaj finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	658.181.576	622.717.296

Na 31. 12. 2021 so bila vsa finančna sredstva SODPZ, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, tista, ki so kot taka določena ob začetnem pripoznanju.

2.3 Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Instrumenti denarnega trga	4.411.622	4.392.293
Dolžniški vrednostni papirji	83.687.579	116.288.344
Skupaj finančna sredstva po odplačni vrednosti	88.099.201	120.680.637

2.4 Gibanje naložb v vrednostne papirje

Finančne naložbe	31. 12. 2020	v EUR			31. 12. 2021
		Povečanje na podlagi nakupov	Zmanjšanje na podlagi prodaj in zapadlosti	Povečanje/zmanjšanje na podlagi prevrednotenij	
		+	-	+/-	
po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	622.717.296	96.489.209	75.025.424	14.000.495	658.181.576
po odplačni vrednosti	120.680.637	28.494.128	64.074.415	2.998.851	88.099.201
Skupaj finančne naložbe	743.397.933	124.983.337	139.099.839	16.999.346	746.280.777

3. Terjatve

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge terjatve	13.829	19.755
Skupaj terjatve	13.829	19.755

Druge terjatve na 31. 12. 2021 v višini 13.829 evrov (31. 12. 2020: 19.755 evrov) se nanašajo na terjatve za obresti od depozitov. Vse terjatve na 31. 12. 2021 so nezapadle.

4. Poslovne obveznosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	753.233	722.035
– za vstopne stroške	103.598	107.405
– za izstopne stroške	703	419
– za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	647.179	612.516
– druge obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada – strošek izplačil poklicnih pokojnin	1.753	1.695
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	11.031	16.308
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	977.229	1.536.405
– zaradi izplačil poklicnih pokojnin	324.298	323.902
– zaradi izplačil odkupnih vrednosti	652.931	1.212.503
Obveznosti za plačilo davkov	39.626	28.423
Druge poslovne obveznosti	88.448	288.100
Skupaj poslovne obveznosti	1.869.567	2.591.271

Najpomembnejša postavka poslovnih obveznosti so obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada, ki znašajo 977.229 evrov (31. 12. 2020: 1.536.405 evrov) ter predstavljajo obveznosti iz izplačil poklicnih pokojnin in izplačil odkupnih vrednosti.

Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada obsegajo obveznosti za vstopne stroške, izstopne stroške, provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada ter stroške izplačil poklicnih pokojnin in so na 31. 12. 2021 znašale 753.233 evrov (31. 12. 2020: 722.035 evrov).

Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada predstavljajo provizijo banke skrbnice v znesku 11.031 evrov (31. 12. 2020: 10.440 evrov), za leto 2020 pa so obsegale tudi skrbniško provizijo za tuje vrednostne papirje v znesku 5.868 evrov.

Obveznosti za plačilo davkov v znesku 39.626 evrov (31. 12. 2020: 28.423 evrov) so obveznost do države za plačilo akontacije dohodnine pri izplačilih poklicnih pokojnin in izplačilih odkupnih vrednosti.

Druge poslovne obveznosti vključujejo: obveznosti za prispevek za obvezno zdravstveno zavarovanje v višini 20.629 evrov (31. 12. 2020: 19.991 evrov), obveznosti za prispevek za ZPIZ za poklicne upokojece RTH v višini 804 evrov (31. 12. 2020: 1.623 evrov), obveznosti za vračilo sredstev državi za poklicne upokojece RTH v višini 1.804 evrov (31. 12. 2020: 0 evrov) in obveznosti za predujme iz vplačanih premij v višini 65.211 evrov (31. 12. 2020: 266.486 evrov).

5. Finančne obveznosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Druge finančne obveznosti	7.202	2.730
Skupaj finančne obveznosti	7.202	2.730

Druge finančne obveznosti v višini 7.202 evrov (31. 12. 2020: 2.730 evrov) predstavljajo negativne obresti depozitov.

6. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	396.374.604	379.818.445
Vplačani presežek enot premoženja	316.260.977	290.076.916
Preneseni čisti poslovni izid	164.136.260	151.152.225
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.764.963	17.868.988
Solidarnostne rezerve	5.266.554	5.120.693
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	891.803.358	844.037.267

Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja je vrednost vseh vplačil in izplačil glede na sorazmerni delež prvega VEP-a (na 28. 2. 2001) v zadnjem VEP-u (na 31. 12. 2021).

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

Na 31. 12. 2021 je znesek oblikovanih solidarnostnih rezerv 5.266.554 evrov (31. 12. 2020: 5.120.693 evrov), od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv 5.200.283 evrov (31. 12. 2020: 5.081.719 evrov) in razporejenih solidarnostnih rezerv 66.271 evrov (31. 12. 2020: 38.974 evrov).

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

Podatki o vrednosti sredstev na obračunski dan in donosnosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Čista vrednost sredstev (ČVS)	886.536.805	838.916.574
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	793.948.649	753.617.131
Razlika med ČVS in ZVS	92.588.156	85.299.443

V letu 2021 je donosnost SODPZ, ki jo predstavlja rast VEP, znašala 1,26 %. Zajamčena donosnost je znašala 0,01 % mesečno oziroma 0,12 % na letni ravni.

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

Kapitalska družba, d. d., ima na 31. 12. 2021 oblikovane rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v višini 301 evra (31. 12. 2020: 0 evrov).

4.9.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

7. Finančni prihodki

7.1 Prihodki od obresti

	v EUR	
Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.556.520	3.752.688
Po odplačni vrednosti	2.837.338	3.944.652
Depozitov	352.180	433.237
Skupaj čisti prihodki od obresti	6.746.038	8.130.577

Čisti prihodki od obresti znašajo 6.746.038 evrov (2020: 8.130.577 evrov) ter predstavljajo prihodke od obresti vrednostnih papirjev, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v višini 3.556.520 evrov (2020: 3.752.688 evrov), čiste prihodke od obresti vrednostnih papirjev, merjenih po odplačni vrednosti, v višini 2.837.338 evrov (2020: 3.944.652 evrov) in prihodke od obresti depozitov v višini 352.180 evrov (2020: 433.237 evrov).

7.2 Prihodki od dividend in deležev

	v EUR	
Postavka	2021	2020
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.622.250	1.004.230
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.622.250	1.004.230

Prihodki od dividend finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v znesku 1.622.250 evrov (2020: 1.004.230 evrov) predstavljajo prihodke od domačih lastniških vrednostnih papirjev v višini 755.523 evrov (2020: 129.792 evrov) in prihodke od tujih lastniških vrednostnih papirjev v višini 866.728 evrov (2020: 874.438 evrov).

7.3 Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

	v EUR	
Postavka	2021	2020
Dolžniški vrednostni papirji	-330.880	-123.902
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	2.739.969	125.125
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.409.089	1.223

SODPZ je v letu 2021 realiziral čiste dobičke iz finančnih sredstev, pripoznanih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v neto višini 2.409.089 evrov (2020: 1.223 evrov), pri čemer so dobički znašali 2.882.126 evrov (2020: 378.200 evrov) in izgube 473.038 evrov (2020: 376.977 evrov).

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

	v EUR	
Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	11.747	-48.201
Dolžniški vrednostni papirji	-7.297.361	781.647
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.837.131	286.148
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	12.227.273	16.252.454
Drugo	10.912	39.535
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	7.789.702	17.311.581

SODPZ je v letu 2021 izkazoval čiste prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev, pripoznanih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v neto višini 7.789.702 evrov (2020: 17.311.581 evrov), in sicer so prihodki znašali 22.118.557 evrov (2020: 19.588.075 evrov) in odhodki 14.328.854 evrov (2020: 2.276.494 evrov).

V spodnji tabeli so posebej predstavljene neto kreditne izgube v višini 172.425 evrov (2020: 104.935 evrov).

	v EUR	
Postavka	2021	2020
Instrumenti denarnega trga	11.747	-48.201
Dolžniški vrednostni papirji	149.766	113.601
Drugo	10.912	39.535
Skupaj neto kreditne izgube	172.425	104.935

7.5 Drugi finančni prihodki

	v EUR	
Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni prihodki	527.859	17.067

Drugi finančni prihodki v letu 2021 v neto znesku 527.859 evrov predstavljajo prihodke iz naslova pozitivnih tečajnih razlik iz vrednotenja tujih vrednostnih papirjev v znesku 417.610 evrov in iz deviznih sredstev v znesku 97.885 evrov ter druge finančne prihodke iz povračila provizije za upravljanje investicijskega sklada v višini 12.364 evrov.

Drugi finančni prihodki v višini 17.067 evrov v letu 2020 so predstavljali prihodke iz vračila izravnalne premije za investicijski sklad v višini 12.915 evrov in prihodke iz povračila provizije za upravljanje investicijskega sklada v višini 4.152 evrov.

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

	v EUR	
Postavka	2021	2020
Odhodki za upravljavsko provizijo	7.566.365	7.036.701
Odhodki v zvezi s skrbnikom	128.972	119.944
Odhodki v zvezi z revidiranjem	6.167	6.167
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	29.999	32.499
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	0	2.828
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	476.712	155.929
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8.208.215	7.354.068

Odhodki za upravljavsko provizijo so se povečali zaradi višje vrednosti sredstev v upravljanju zaradi novih vplačil premije in zvišanja VEP. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada v skupnem znesku 476.712 evrov (2020: 155.929 evrov) predstavljajo odhodke za ležarino KDD v znesku 15.249 evrov (2020: 16.159 evrov), odhodke za vodenje računa KDD v znesku 343 evrov (2020: 256 evrov), ostale stroške, povezane z odprtimi računi, v znesku 6.853 evrov (2020: 8.386 evrov), odhodke za provizijo plačilnega prometa v znesku 27 evrov (2020: 0 evrov), odhodke za nadomestilo za upravljanje denarnih sredstev in depozitov v znesku 355.186 evrov (2020: 54.623 evrov), odhodke za odvetniške storitve v znesku 1.391 evrov (2020: 2.533 evrov), odhodke globalnega skrbnika v znesku 95.322 evrov (2020: 71.179 evrov) in odhodke za negativne obresti globalnega skrbnika v znesku 2.341 evrov (2020: 2.793 evrov).

9. Finančni odhodki

9.1 Drugi finančni odhodki

	v EUR	
Postavka	2021	2020
Skupaj drugi finančni odhodki	67.432	557.113

Drugi finančni odhodki v neto višini 67.432 evrov v letu 2021 predstavljajo negativne obresti depozitov. Drugi finančni odhodki v neto višini 557.113 evrov v letu 2020, pri čemer so odhodki znašali 608.543 evrov in prihodki 51.430 evrov, so predstavljali negativne tečajne razlike iz vrednotenja tujih vrednostnih papirjev v znesku 519.044 evrov, zaradi deprecijacije ameriškega dolarja, vrednotenja tujih terjatev in obveznosti v znesku 349 evrov in vrednotenja deviznih sredstev v znesku 11.201 evrov ter negativne obresti depozitov v znesku 26.519 evrov.

10. Drugi odhodki

	v EUR	
Postavka	2021	2020
Skupaj drugi odhodki	1.054.328	684.509

Drugi odhodki v neto višini 1.054.328 evrov (2020: 684.509 evrov), pri čemer so odhodki znašali 1.283.312 evrov (2020: 983.546 evrov) in prihodki 228.984 evrov (2020: 299.037 evrov), se nanašajo na prevrednotenje osebnih računov pred izplačili poklicnih pokojnin in odkupnih vrednosti; to pomeni, da se zaradi izplačil poklicnih pokojnin in odkupnih vrednosti znižuje čisti poslovni izid tekočega leta.

11. Čisti poslovni izid poslovnega leta

	v EUR	
Postavka	2021	2020
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.764.963	17.868.988

Čisti poslovni izid SODPZ leta 2021 je znašal 9.764.963 evrov (2020: 17.868.988 evrov).

4.9.3 Razkritja v povezavi s covidom-19

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., in SODPZ je tudi v letu 2021 zaznamovala pandemija covid-19. V zahtevnem obdobju je Kapitalska družba, d. d., s skrbnim upravljanjem nadaljevala kadrovske, organizacijske in tehnično zelo dobro pripravljene ter z razmeroma nizkimi stroški in investicijami nadaljevala delo od doma. Poslovanje družbe je bilo skoraj neokrnjeno, z izjemo kontaktnega centra, kjer neposreden stik s strankami večji del leta ni bil omogočen. Kapitalska družba, d. d., je na podlagi ZIUPOP DVE v januarju 2021 izplačala enkratni solidarnostni dodatek za poklicne upokojece. ZDUPŠOP je Kapitalski družbi, d. d., naložil nove aktivnosti, povezane z izplačilom enkratnega solidarnostnega dodatka uživalcem poklicnih pokojnin v januarju 2022. Donosnost portfelja finančnih naložb SODPZ je bila v letu 2021 pozitivna. Velik del portfelja finančnih naložb predstavljajo dolžniške naložbe, ki so leto 2021 končale v rdečih številkah, vendar so lastniške finančne naložbe v letu 2021 dosegle izredno visoke donosnosti, hkrati pa je bil razmeroma velik del portfelja investiran v kratkoročne dolžniške vrednostne papirje ter instrumente denarnega trga in depozite, na vrednost katerih spremembe na finančnih trgih niso močneje vplivale.

4.9.4 Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

Z umiranjem pandemije covid-19 so v začetku leta 2022 prišla v ospredje tudi geopolitična tveganja. Konec februarja 2022 so se napetosti med Rusijo in Ukrajino stopnjevale do te mere, da je Rusija najprej razglasila neodvisnost nad separatističnima ukrajinskima regijama Doneck in Lugansk, nekaj dni zatem pa izvedla tudi vojaško invazijo na Ukrajino. Invazijo je mednarodna javnost močno obsodila. Države so stopnjevale gospodarske in finančne sankcije proti Rusiji, ki jim je z nasprotnimi sankcijami sledila Rusija. Vse več podjetij je izbralo taktiko samoomejevanja in prenehalo poslovati z Rusijo. Poleg humanitarne krize in obsežnega begunskega vala bo posledično svetovna gospodarska rast v letu 2022 manjša, inflacija pa višja.

Finančni trgi so se na vojaški napad odzvali z zaskrbljenostjo in zmanjšali naklonjenost tveganju. Na dan ruske invazije se je volatilitet na trgu povečala, svetovni delniški indeks je v valuti USD v enem dnevu izgubil 0,6 %, in sicer predvsem na račun znižanja vrednosti delnic trgov v razvoju (-4,3 % v valuti USD), donosnost 10-letne nemške državne obveznice se je z ravni 0,25 % približala ravni 0,10 %, zvišala se je cena nafte. Pričakovanja o tem, da bo vojaški poseg v Ukrajino kratek, se niso uresničila. Zaradi rasti cen energentov se je mesečna stopnja inflacije zvišala na 40-letne vrhove, centralne banke razvitih držav pa so dvignile

pričakovanja glede prihodnjih obrestnih mer. Padec cen delnic in rast cen netveganih državnih obveznic kot posledica vojaškega posega sta bila kratkoročna, saj je med investitorji prevladala skrb nad inflacijo in zaostrovanjem monetarnih politik s strani centralnih bank.

Med gospodarskimi sankcijami proti Rusiji so tudi sankcije, ki so prizadele finančno poslovanje Rusije, z namenom omejitve dostopa Rusije do finančnih virov. V Evropi je zato prišlo do občutnega povečanja ne-zaupanja v banke z ruskim lastništvom. Posledično je bila 28. 2. 2022 na ravni Evropske centralne banke in Enotnega odbora za reševanje sprejeta odločitev, da bančna skupina Sberbank Europe AG, ki ima hčerinsko banko tudi v Sloveniji, prekine s poslovanjem. Po prehodnem obdobju oziroma kratkotrajnem moratoriju dveh dni je slovensko banko Sberbank, d. d., prevzela Nova Ljubljanska banka d. d., Ljubljana. Izpostavljenost SODPZ do banke Sberbank, d. d., na dan začetka moratorija je znašala 4,5 milijona evrov, in sicer 1 milijon evrov depozita z zapadlostjo v avgustu 2022 in 3,5 milijona evrov depozita z zapadlostjo v januarju 2023.

Vpliv na svetovno gospodarsko rast v letu 2022 bo odvisen od trajanja in obsežnosti rusko-ukrajinske vojne, po predvidevanjih analitikov pa bo vpliv večji na evropsko gospodarstvo in bo ob višjih/visokih cenah energentov zvišal tudi inflacijo v letu 2022. Po napovedi OECD bo gospodarska rast v letu 2022 nižja za 1 odstotno točko v primerjavi s predhodnimi napovedmi, inflacija pa višja za 2,5 odstotne točke. Vojna v Ukrajini je povzročila tudi migrantsko krizo in povečano pojavnost kibernetičnih napadov.

V letu 2022 (od 31. 12. 2021 do 31. 3. 2022) je skupna donosnost indeksa svetovnega delniškega trga v valuti EUR znašala -2,8 %, donosnost indeksa podjetniških obveznic -5,0 % in donosnost indeksa državnih obveznic -5,3 %. Čista vrednost sredstev SODPZ se je z 886.536.805 evrov na 31. 12. 2021 znižala na 863.359.435 evrov na 31. 3. 2022. V obdobju od 31. 12. 2021 do 31. 3. 2022 je donosnost sredstev SODPZ znašala -3,3 %. SODPZ je sklad z zjamčeno donosnostjo, za katero jamči Kapitalska družba, d. d., ki ima velik obseg kapitala in likvidnih finančnih sredstev, zato izplačila iz sklada niso ogrožena.

V povezavi z vojno v Ukrajini ocenjujemo, da so se tveganja Kapitalske družbe, d. d., glede možnosti kibernetičnih napadov povečala, saj so potencialni cilji kibernetičnih napadov tudi finančne institucije. Z namenom preprečevanja kibernetičnih vdorov smo na področju IT že začeli izvajati določene aktivnosti za vključevanje dodatnih varnostnih mehanizmov.

Od 1. 1. 2022 se uporablja spremenjeni Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, ki je bil sprejet zaradi podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve.

4.9.5 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Ocenjujemo, da so finančna sredstva sklada izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju. V letu 2021 je bilo razmerje med donosnostjo in tveganjem (izračunano s kazalnikom Information Ratio) drugo najvišje med pokojninskimi skladi z zjamčeno donosnostjo, kar kaže uspešno upravljanje sklada glede na njegovo tveganje. Naložbe sklada so usklajene z zakonskimi omejitvami glede njihove izpostavljenosti, ki veljajo za sklad.

Kreditno tveganje

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

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

boniteta naložb in poslovnih partnerjev določa z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's oziroma z lastno analizo. Določena je najvišja dovoljena izpostavljenost do t. i. »high yield« dolžniških vrednostnih papirjev in enot ali delnic odprtih investicijskih skladov, ki investirajo v te dolžniške vrednostne papirje (v deležu, večjem od 50 % vrednosti sredstev tega sklada). Za naložbe v depozite, zadolžnice, potrdila o vlogi in denarna sredstva je upravljavec razvil interni model za določitev limitov tovrstnih naložb v posameznih bankah.

Tabela 18: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2021

v EUR

Interni boniteta	Boniteta	Finančna sredstva po odplačni vrednosti				Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	SKUPAJ
		Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	Neto izpostavljenost	
Varne naložbe	AAA	0		0	0	28.825.523	28.825.523
	AA	0	12-mesečne pričakovane izgube	0	0	52.163.736	52.163.736
	A	-6.445		51.866.136	51.859.690	66.403.273	118.262.963
	BBB	-86.937		98.901.281	98.814.343	59.230.230	158.044.573
Skupaj varne naložbe		-93.383		150.767.416	150.674.034	206.622.762	357.296.795
Manj varne naložbe	BB	-16.727		6.905.610	6.888.883	11.500.909	18.389.792
	B	-127.297	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	6.883.799	6.756.503	0	6.756.503
	CCC	0		0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		17.450.000	17.450.000	0	17.450.000
Skupaj manj varne naložbe		-144.024		31.239.410	31.095.386	11.500.909	42.596.295
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	0
Skupaj oslabljenе naložbe		0		0	0	0	0
SKUPAJ		-237.406		182.006.826	181.769.420	218.123.670	399.893.090

Finančna sredstva so bila razvrščena v navedene skupine na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so razvrščene vse naložbe z bonitetno oceno AAA do BBB, med manj varne naložbe so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BB do C in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše, medtem ko so med oslabljenе naložbe razvrščene naložbe z bonitetno oceno D. Med manj varnimi naložbami so naložbe v podjetniške obveznice in komercialne zapise ter nekatere depozite pri slovenskih bankah. Kreditno tveganje se je v letu 2021 v primerjavi z letom 2020 nekoliko znižalo, saj znaša delež manj varnih naložb 10,7 % (2020: 12,4 %).

Tabela 19: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2020

v EUR

Interni boniteta	Boniteta	Finančna sredstva po odplačni vrednosti			Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	SKUPAJ	
		Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)		Neto izpostavljenost
Varne naložbe	AAA	0		0	0	30.066.680	30.066.680
	AA	0	12-mesečne pričakovane izgube	0	0	41.124.754	41.124.754
	A	-9.248		74.178.011	74.168.763	82.441.509	156.610.272
	BBB	-88.525		75.715.156	75.626.631	56.528.653	132.155.284
Skupaj varne naložbe		-97.773		149.893.167	149.795.394	210.161.595	359.956.989
Manj varne naložbe	BB	-34.033		10.450.636	10.416.603	10.481.654	20.898.256
	B	-278.025	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	14.551.305	14.273.280	0	14.273.280
	CCC	0		0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		15.850.000	15.850.000	0	15.850.000
Skupaj manj varne naložbe		-312.058		40.851.941	40.539.883	10.481.654	51.021.537
Oslabljene naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	0
Skupaj oslabljenе naložbe		0		0	0	0	0
SKUPAJ		-409.831		190.745.108	190.335.277	220.643.249	410.978.526

Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2021

Kategorija	v EUR		
	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	296.536	113.295	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljen	-99.266	-113.295	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	98.535	0	0
Druge spremembe	-58.399	0	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	237.406	0	0

Druge spremembe so posledica sprememb ocen parametrov tveganja v skladu z metodologijo, znižanja vrednosti popravkov zaradi skrajšanja časa do zapadlosti obstoječih naložb ter sprememb zaradi tečajnih razlik in natečenih obresti.

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2020

Kategorija	v EUR		
	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2019	280.599	234.167	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljen	-71.933	0	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	67.251	0	0
Druge spremembe	20.619	-120.872	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2020	296.536	113.295	0

Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2021

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2020	190.745.108	409.831
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljen	-55.114.594	-212.561
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	45.116.810	98.535
Druge spremembe	1.259.502	-58.399
Vrednost 31. 12. 2021	182.006.826	237.406

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, v letu 2020

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2019	242.694.956	514.766
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	0	0
Prenos v 3. fazo	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-69.149.825	-71.933
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	17.404.543	67.251
Druge spremembe	-204.566	-100.253
Vrednost 31. 12. 2020	190.745.108	409.831

Tabela 24: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Slovenija	229.150.860	238.521.337
Druge države	170.742.230	172.457.189
Skupaj	399.893.090	410.978.526

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2021 zmanjšal z 58 % na 57 %.

Valutno tveganje

Tabela 25: Valutna sestava finančnih sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Sredstva, nominirana v evrih	884.157.251	837.717.594
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	9.509.047	8.893.919
Skupaj	893.666.298	846.611.513

Dne 31. 12. 2021 je bilo 98,9 % finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih in 1,1 % sredstev v ameriških dolarjih. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je nekoliko povečalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam v ameriških dolarjih, pri čemer v primeru naložb v enote investicijskih skladov ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki predstavljajo naložbe investicijskih skladov.

Tabela 26: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 950.905	+/- 889.392
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0

Obrestno tveganje

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

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

Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2021 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk

	v EUR			
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 33.500.139	-/+ 33.500.139
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 74.918	+/- 0	+/- 74.918
– obveznice	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
– depoziti in terjatve	+/- 1 %	+/- 74.918	+/- 0	+/- 74.918
Skupaj		+/- 74.918	-/+ 33.500.139	-/+ 33.425.221

Tabela 28: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2020 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk

	v EUR			
Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 31.467.298	-/+ 31.467.298
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
– obveznice	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
– depoziti in terjatve	+/- 1 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 0	-/+ 31.467.298	-/+ 31.467.298

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka se upoštevajo naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero, vključno z naložbami v obvezniške investicijske sklade. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 100 osnovnih točk, bi se vrednost naložb sklada na 31. 12. 2021 spremenila za 33.425.221 evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2021 zvišalo zaradi višje izpostavljenosti do naložb, občutljivih za spremembo tržnih obrestnih mer.

Tržno tveganje

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

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

Tabela 29: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev

	v EUR	
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 8.184.237	+/- 8.872.962
Vpliv na kapital	+/- 0	+/- 0

V tabeli so upoštevane tržne lastniške naložbe brez investicijskih kuponov obvezniških investicijskih skladov. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, vrednoteni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Lastniških naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, sklad nima. Tveganje je izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks. Tveganje se je v letu 2021 nekoliko znižalo zaradi nižjega kazalnika beta lastniških naložb.

Tabela 30: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

	v EUR	
Finančni instrument	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	668.599.711	676.981.358
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	585.233.299	556.998.051
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	83.366.412	119.983.307
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	77.681.066	66.416.574
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	72.948.277	65.719.245
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	4.732.789	697.329
Skupaj	746.280.777	743.397.932

Konec leta 2021 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 90 % finančnih instrumentov oziroma 75 % vseh sredstev sklada (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC6 oziroma medbančnega trga). Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, predstavljajo večinoma investicijski kuponi vzajemnih skladov.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja možnost, da obveznosti sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev sklada ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev sklada z obveznostmi. Likvidnostno tveganje se uravnava tudi z izbiro naložb sklada, ki so glede na velikost premoženja sklada ustrezno likvidne. Sprejeti so kriteriji likvidnosti naložb in določen je največji dopustni delež nelikvidnih naložb sklada. Na 31. 12. 2021 je imel sklad skupaj za 7.355.297 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi.

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

Tabela 31: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2021

Postavka	v EUR				
	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	18.037.174	140.252.618	154.268.975	440.057.906	752.616.673
– finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	9.922.288	71.427.225	132.787.975	440.057.906	654.195.394
– finančne naložbe po odplačni vrednosti	8.114.886	68.825.393	21.481.000	0	98.421.279
Dana posojila in depoziti	5.736.056	66.411.494	5.084.868	0	77.232.418
Denarna sredstva	71.165.302	0	0	0	71.165.302
Terjatve	13.829	0	0	0	13.829
Skupaj sredstva	94.952.361	206.664.112	159.353.843	440.057.906	901.028.222
Obveznosti iz poslovanja	1.869.567	0	0	0	1.869.567
Obveznosti do članov sklada					891.803.358
Skupaj obveznosti					893.672.925
Razlika					7.355.297

Tabela 32: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2020

Postavka	v EUR				
	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	84.011.815	110.650.742	166.148.025	402.074.047	762.884.629
– finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	39.937.400	55.248.800	132.018.688	402.074.047	629.278.935
– finančne naložbe po odplačni vrednosti	44.074.415	55.401.942	34.129.338	0	133.605.695
Dana posojila in depoziti	14.446.875	40.136.060	0	0	54.582.935
Denarna sredstva	49.408.940	0	0	0	49.408.940
Terjatve	19.755	0	0	0	19.755
Skupaj sredstva	147.887.386	150.786.802	166.148.025	402.074.047	866.896.259
Obveznosti iz poslovanja	2.591.271	0	0	0	2.591.271
Obveznosti do članov sklada					844.037.267
Skupaj obveznosti					846.628.538
Razlika					20.267.721

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

Potencialna sredstva in obveznosti

Tabela 33: Potencialne obveznosti

Potencialne obveznosti	v EUR	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Potencialne obveznosti	2.724.873	2.844.226

Potencialne obveznosti se nanašajo na zavezo SODPZ za nakup enot alternativnih investicijskih skladov. Potencialnih sredstev SODPZ nima.

4.9.6 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Tabela 34: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na 31. 12. 2021

Finančno sredstvo	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	658.181.576	658.181.576
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	88.099.201	98.168.123
Depoziti in posojila ter terjatve	76.234.048	76.234.048
Denarna sredstva	71.165.302	71.165.302
Skupaj	893.680.127	903.749.049

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

Tabela 35: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na 31. 12. 2020

Finančno sredstvo	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	622.717.296	622.717.296
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	120.680.637	134.479.406
Depoziti in posojila ter terjatve	53.824.395	53.824.395
Denarna sredstva	49.408.940	49.408.940
Skupaj	846.631.268	860.430.037

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

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

Pri hierarhiji poštene vrednosti se daje prednost vložkom v tehnike ocenjevanja vrednosti in ne tehnikam ocenjevanja vrednosti.

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

Borzni trg

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

Trg trgovcev oziroma trg OTC

Pri trgu trgovcev oziroma trgu OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT⁷ objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja (CBBT oziroma Composite Bloomberg Bond Trader predstavlja povprečne cene posameznega dolžniškega vrednostnega papirja na podlagi kotacij velikega števila trgovcev, pri katerem imajo največji pomen cene izvršenih transakcij). Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če cena CBBT ni na voljo, se za merjenje poštene vrednosti uporabi cena BVAL, če je na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s tehniko ocenjevanja vrednosti.

Razvrščanje lastniških finančnih naložb

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

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

Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Razvrščanje ciljnih skladov

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

⁷ Composite Bloomberg Bond Trader je Bloombergov podatek o cenah individualnih obveznic v realnem času. Bloomberg ceno individualne obveznice izračuna na podlagi tehtanega povprečja cen (indikativnih in tudi zavezujočih) s strani večjega števila ponudnikov kotacij.

Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

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

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

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

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

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

Razvrščanje posojil in depozitov

Bančne depozite v izkazu finančnega položaja se izkazuje po odplačni vrednosti, razen če ne prestanejo testa SPPI. V tem primeru se razvrstijo v klasifikacijo FVTPL. Za obrestne mere za depozite ne obstaja trg, kjer bi bilo mogoče cene neposredno opazovati, zato se depoziti za potrebe razkrivanja poštene vrednosti merijo na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, ki je neopazovan vložek, in se zato razvrščajo v 3. raven.

Zadolžnice, potrdila o vlogi, posojila in denarni depoziti se obrestujejo dnevno, skladno s pogodbenimi določili.

Tabela 36: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2021

Postavka	v EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	589.961.518	62.787.189	5.432.869	658.181.576
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.185.252	6.643.241	172.575	9.001.068
Dolžniški vrednostni papirji	212.863.376	0,00	5.260.294	218.123.670
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	374.912.890	56.143.948	0	431.056.838
Finančne naložbe po odplačni vrednosti, vrednotene po poštenu vrednosti	80.519.374	9.144.685	8.504.064	98.168.123
Dolžniški vrednostni papirji	80.519.374	9.144.685	4.164.414	93.828.473
Instrumenti denarnega trga	0	0	4.339.650	4.339.650
Depoziti in posojila	0	0	76.220.219	76.220.219
Denar in denarni ustrezniki	71.165.302	0	0	71.165.302
Skupaj	741.646.194	71.931.874	90.157.152	903.735.220

Tabela 37: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2021

Prehod med ravnmi hierarhije	v EUR	
	Iz 2. ravni v 1. raven	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	7.401.732	7.401.732
Skupaj	7.401.732	7.401.732

Tabela 38: Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2021

Postavka	v EUR
	Naložbe 3. ravni
Stanje 31. 12. 2020	67.749.974
Odtujitev/zapadanje	-18.431.756
Pridobitve	40.803.214
Prevrednotenje	35.719
Prerazvrstitve	0
Stanje 31. 12. 2021	90.157.151

Tabela 39: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2020

	Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	v EUR Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida		544.811.412	72.527.591	5.378.293	622.717.296
Delnice in drugi kapitalski instrumenti		1.599.916	4.405.017	159.005	6.163.938
Dolžniški vrednostni papirji		215.423.961	0,00	5.219.288	220.643.249
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		327.787.535	68.122.574	0	395.910.109
Finančne naložbe po odplačni vrednosti, vrednotene po poštenu vrednosti		120.882.092	5.030.273	8.567.041	134.479.406
Dolžniški vrednostni papirji		120.882.092	5.030.273	4.207.391	130.119.756
Instrumenti denarnega trga		0	0	4.359.650	4.359.650
Depoziti in posojila		0	0	53.804.640	53.804.640
Denar in denarni ustrezniki		49.408.940	0	0	49.408.940
Skupaj		715.102.444	77.557.864	67.749.974	860.410.282

Sprememb v ravni vrednotenja v letu 2020 ni bilo.

Tabela 40: Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2020

Postavka	v EUR Naložbe 3. ravni
Stanje 31. 12. 2019	136.290.493
Odtujitev/zapadanje	-73.072.560
Pridobitve	4.339.650
Prevrednotenje	192.391
Prerazvrstitve	0
Stanje 31. 12. 2020	67.749.974

4.10 PRILOGA – Izkaz premoženja SODPZ

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			76.220.218,84	8,56
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			76.220.218,84	8,56
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			76.220.218,84	8,56
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO SE0020-18	SI	1.296.225,33	0,15
SBERBANK, D. D.	SBERBANK SE0021-18	SI	3.496.095,66	0,39
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0022-18	SI	4.994.449,03	0,56
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0001-19	SI	9.988.824,42	1,13
NLB, D. D.	NLB SE0003-19 LD1902300018	SI	4.995.264,98	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0004-19 LD1902300019	SI	4.995.265,02	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0005-19 LD1902300022	SI	4.995.265,04	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0002-19 LD1902300017	SI	4.995.264,96	0,56
SBERBANK, D. D.	SBER SE0001-21	SI	999.300,68	0,11
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO SE0002-21	SI	2.492.664,66	0,28
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0003-21	SI	2.999.591,80	0,34
NLB, D. D.	NLB SE0005-21 LD2135400026	SI	4.995.140,30	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	4.995.390,04	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	4.995.473,29	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0004-21 LD2135400025	SI	4.995.140,30	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0006-21 LD2135400027	SI	4.995.390,04	0,56
NLB, D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	4.995.473,29	0,56
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			310.318.575,98	35,01
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			305.906.953,85	34,51
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			135.164.723,17	15,25
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			135.164.723,17	15,25
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			8.828.493,10	1,00
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			8.828.493,10	1,00
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	1.497.420,00	0,17
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	687.832,00	0,08
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	6.643.241,10	0,75
3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			126.336.230,07	14,25
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			114.621.269,83	12,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	12.081.897,26	1,36
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	12.659.089,73	1,43
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/10/22	SI	1.592.046,13	0,18
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	13.879.502,46	1,57
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.106.061,12	1,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.534.683,62	0,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.587.100,12	1,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.631.845,36	1,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.114.184,57	1,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.434.859,46	0,73

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			11.714.960,24	1,31
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PET5	SI	3.299.947,05	0,37
GEN-I, D. O. O.	GE02	SI	910.292,98	0,10
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.668.247,40	0,41
SIJ, D. D.	SIJ6	SI	3.836.472,81	0,43
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			170.742.230,68	19,26
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			170.742.230,68	19,26
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			170.742.230,68	19,26
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			162.042.843,76	18,28
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4 1/2 03/01/24	IT	8.911.805,96	1,01
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 05/25/27	FR	26.472.177,95	2,99
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 3/4 11/25/24	FR	3.204.221,91	0,36
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2 3/4 10/31/24	ES	3.291.003,69	0,37
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 1/4 12/01/26	IT	288.767,70	0,03
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 2.2 06/01/27	IT	5.940.043,81	0,67
ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	12.947.535,45	1,46
REPUBLIKA HRVAŠKA	CROATI 3 7/8 05/30/22	HR	5.200.257,54	0,59
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2 3/4 10/31/24	ES	12.819.575,72	1,45
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 2 1/2 07/04/44	DE	7.694.064,58	0,87
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/4 02/15/29	DE	21.131.457,97	2,38
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0.6 10/31/29	ES	15.196.479,84	1,71
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 1/4 05/25/34	FR	10.587.165,68	1,19
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 0 1/2 02/20/29	AT	5.980.810,89	0,67
REPUBLIKA GRČIJA	GGB 3 1/2 01/30/23	GR	6.443.215,07	0,73
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 0 11/25/30	FR	2.971.890,00	0,34
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 0 10/22/31	BE	2.947.470,00	0,33
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0 01/30/24	IT	10.014.900,00	1,13
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			8.699.386,92	0,98
VALEO SA	FRFP 0 5/8 01/11/23	FR	5.057.693,84	0,57
REPUBLIKA KITAJSKA	CHINA 0 1/8 11/12/26	CN	3.641.693,08	0,41
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			4.411.622,13	0,50
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			4.411.622,13	0,50
GEN-I, D. O. O.	GEN10	SI	1.491.592,27	0,17
SIJ, D. D.	SIK08	SI	2.920.029,86	0,33
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			431.056.837,97	48,60
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			431.056.837,97	48,60
5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS			9.876.728,64	1,11
GENERALI INVESTMENTS, D. O. O.	GENERALI AVF	SI	4.916.327,94	0,55
ALFI PE, D. O. O., SIS, K. D.	ALFI PE	SI	1.736.771,57	0,20
GENERALI GROWTH SIS, D. O. O., K. D.	GENERALI GROWTH SIS D.O.O. K.D.	SI	464.198,13	0,05
ECM PARTNERJI, D. D.	ALNEC	SI	2.316.780,70	0,26
ALFI PD, D. O. O.	ALFI PD	SI	442.650,30	0,05
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			421.180.109,33	47,49
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH, LUXEMBOURG BRANCH	AEIGBIT LX	LU	18.195.918,83	2,05

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	CRP FP	FR	29.695.286,60	3,35
BLACKROCK INC	IBCX LN	IE	39.020.403,23	4,40
BNP PARIBAS SA	JBEM FP	FR	27.352.064,00	3,09
INVESCO EMEA ETFS	MXFS LN	GB	6.750.741,66	0,76
RAIFFEISEN KAPITALANLAGE GESELLSCHAFT MBH	R304FVT AV	AT	19.685.643,50	2,22
BLACKROCK INC	SEML IM	IE	1.232.820,00	0,14
INVESCO EMEA ETFS	SMSWLD GY	GB	37.034.016,60	4,18
XTRACKERS II	XGLE GY	LU	47.806.060,00	5,39
XTRACKERS	XMWO GY	LU	33.189.538,20	3,74
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGBIE ID	IE	24.063.879,32	2,71
BLACKROCK INC	IS3B GY	IE	2.318.589,20	0,26
BLACKROCK INC	EUN5 GY	IE	31.875.467,75	3,60
AMUNDI	AASI FP	FR	3.355.403,52	0,38
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	MTB FP	FR	19.697.920,00	2,22
BLACKROCK INC	IEAC LN	IE	7.299.185,00	0,82
BLACKROCK INC	IE15 LN	IE	25.172.349,45	2,84
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMEUBD ID	IE	16.494.011,98	1,86
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGIIA ID	IE	8.523.399,93	0,96
BLACKROCK INC	IS06 GY	IE	6.682.414,56	0,75
XTRACKERS II	XGIN GY	LU	15.734.996,00	1,77
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			4.905.363,51	0,56
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			4.905.363,51	0,56
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	172.575,00	0,02
INCOM, D. O. O.	IN01	SI	698.108,17	0,08
NOVA KBM, D. D.	KBM12	SI	4.034.680,34	0,46
PREMOŽENJE SKUPAJ			822.500.996,30	92,73
1 DENARNA SREDSTVA			71.165.301,64	7,22
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			53.715.301,64	5,25
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA			17.450.000,00	1,97
8 TERJATVE			13.829,44	0,00
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			13.829,44	0,00
OBVEZNOSTI			-1.876.769,18	-0,21
OBVEZNOSTI DO ČLANOV VPS			891.803.358,23	100,00
SOLIDARNOSTNE REZERVE			-5.266.553,63	-0,59

Povzetek

letnega poročila

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

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

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

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja (v nadaljevanju: pokojninski načrt), pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2. V novembru 2021 je bil sprejet nov pokojninski načrt, ki se uporablja od 1. 1. 2022 in je bil sprejet zaradi podaljšanja prehodnega obdobja, v katerem se uporablja diferencirana prispevna stopnja in upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve.

Na 31. 12. 2021 je bilo v SODPZ vključenih 49.087 zavarovancev članov, kar je 517 več kot konec leta 2020. Na zadnji obračunski dan v letu 2021 (31. 12. 2021) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 886.537 tisoč evrov in je za 92.588 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 793.949 tisoč evrov. Konec leta 2021 je bilo končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 949.855.270.

Čisti poslovni izid SODPZ na 31. 12. 2021 je znašal 9.764.963 evrov. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2021 znašala 1,26 %, zajamčena donosnost SODPZ pa 0,12 %. Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem članom, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine, in izpolnjujejo pogoje za sofinanciranje iz solidarnostnih rezerv v skladu z ZPIZ-2. Stanje solidarnostnih rezerv je na 31. 12. 2021 znašalo 5.266.554 evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv 5.200.283 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv 66.271 evrov.

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

Provizija za upravljanje SODPZ je v letu 2021 znašala 7.566 tisoč evrov, vstopni stroški 1.263 tisoč evrov, izstopni stroški 8 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 25 tisoč evrov, kar je skupaj obsegalo 8.862 tisoč evrov.

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

Dodatne informacije so na voljo na brezplačni telefonski številki 080 13 36 in telefonski številki (01) 474 6700 ter osebno v kontaktnem centru na sedežu Kapitalske družbe, d. d., na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, in sicer vsak delavnik od 9. do 13. ure. Vprašanja se lahko pošljejo tudi na elektronski naslov info.sodpz@kapitalska-druzba.si.

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

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

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

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

Idejna in grafična zasnova: Strategija+, Darja Počič s.p.

Ljubljana, junij 2022

