



KAPITALSKA DRUŽBA

Za danes in jutri

LETNO POROČILO SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA
POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA RS ZA LETO 2018



KAPITALSKA DRUŽBA

Za danes in jutri

LETNO POROČILO SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA
POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA RS ZA LETO 2018

Kazalo vsebine

	Mnenje odbora SODPZ	9
1	Predstavitev SODPZ	15
2	Predstavitev Kapitalske družbe, d. d.	16
	2.1 Splošni podatki	16
	2.1.1 Podjetje	16
	2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu	16
	2.1.3 Dejavnosti družbe	16
	2.1.4 Organi družbe	17
	2.1.5 Odbor SODPZ	18
	2.2 Organizacija Kapitalske družbe, d. d.	19
	2.2.1 Poročanje o zaposlenih	19
	2.2.2 Splošna razkritja	20
3	Poslovanje SODPZ	21
	3.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji	21
	3.1.1 Bruto domači proizvod	21
	3.1.2 Inflacija	21
	3.1.3 Zaposlenost in plače	22
	3.2 Gibanja na finančnih trgih	23
	3.2.1 Trg kapitala	23
	3.2.1.1 Trg lastniškega kapitala	23
	3.2.1.2 Trg dolžniškega kapitala	24
	3.2.2 Cena nafte in devizni tečaji	26
	3.3 Naložbe SODPZ	27
	3.4 Podatki o članstvu	28
	3.5 Podatki o čisti vrednosti sredstev	29
	3.6 Podatki o gibanju števila enot premoženja	29
	3.7 Podatki o izplačilih delnih odkupnih in odkupnih vrednosti	30
	3.8 Podatki o dejanski donosnosti	31
	3.9 Podatki o doplačilih, vplačilih in rezervacijah upravljavca	32

3.10	Podatki o provizijah, vstopnih in izstopnih stroških ter drugih stroških	32
3.11	Dejavnosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja v letu 2018	33
3.12	Pričakovani razvoj SODPZ	34
3.13	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu leta 2018	34

4 Računovodski izkazi SODPZ in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom z revizorjevim mnenjem 39

4.1	Izjava posloводства	39
4.2	Revizorjeva poročila	40
4.3	Izkaz finančnega položaja	45
4.4	Izkaz poslovnega izida	47
4.5	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	48
4.6	Izkaz denarnih tokov	48
4.7	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja	50
4.8	Pojasnila k računovodskim izkazom	50
4.8.1	Učinki prehoda z MRS 39 na MSRP 9	51
4.8.2	Računovodske usmeritve	53
4.8.2.1	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS	63
4.8.2.2	Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS	63
4.8.2.3	Razkritja o ekonomskih koristih iz naslova naložb v enote odprtih investicijskih skladov	63
4.8.2.4	Razkritja o višini upravljalvske provizije za sklade v primeru naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	63
4.8.2.5	Osebe, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev	64
4.8.2.6	Izpostavljenost VPS do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb	65
4.8.2.7	Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb	65
4.8.2.8	Izpostavljenost VPS do skrbnika	68
4.8.2.9	Izkaz premoženja SODPZ	68
4.8.3	Spremembe standardov in pojasnil	68
4.9	Priloge s pojasnili k računovodskim izkazom	70
4.9.1	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	70
4.9.2	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	75
4.9.3	Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja	78
4.9.4	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	79
4.9.5	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	88
4.10	PRILOGA – Izkaz premoženja SODPZ	93

Povzetek letnega poročila SODPZ 102

Kazalo tabel

Tabela 1:	Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2018	20
Tabela 2:	Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017	28
Tabela 3:	Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu po stanju na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017	29
Tabela 4:	Čista vrednost sredstev SODPZ na zadnji obračunski dan za zadnjih pet poslovnih let v 000 EUR	29
Tabela 5:	Število enot premoženja SODPZ za zadnjih pet poslovnih let v enotah premoženja	30
Tabela 6:	Izplačila delnih odkupnih vrednosti iz SODPZ v letih 2018 in 2017	30
Tabela 7:	Izplačila odkupnih vrednosti SODPZ v letih 2018 in 2017	31
Tabela 8:	Donosnost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let v %	31
Tabela 9:	Provizija za upravljanje SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin v letih 2018 in 2017 v 000 EUR	33
Tabela 10:	Uskladitev stanj iz izkaza finančnega položaja z MRS 39 na MSRP 9 na dan 1. 1. 2018	51
Tabela 11:	Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na dan 31. 12. 2018	64
Tabela 12:	Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na dan 31. 12. 2018	65
Tabela 13:	Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravitelja VPS (Kapitalska družba, d. d.) in z njim povezanih oseb na dan 31. 12. 2018	68
Tabela 14:	Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018	79
Tabela 15:	Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017	81
Tabela 16:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2018	81

Tabela 17:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo	82
Tabela 18:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	82
Tabela 19:	Panožna koncentracija finančnih sredstev	83
Tabela 20:	Valutna sestava finančnih sredstev	83
Tabela 21:	Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2018	83
Tabela 22:	Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017	84
Tabela 23:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 50 osnovnih točk	84
Tabela 24:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 osnovnih točk	84
Tabela 25:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2018	85
Tabela 26:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na 31. 12. 2017	85
Tabela 27:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost na dan 31. 12. 2018	86
Tabela 28:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost na dan 31. 12. 2017	86
Tabela 29:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018	87
Tabela 30:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017	87
Tabela 31:	Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2018	88
Tabela 32:	Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in pošteni vrednosti na dan 31. 12. 2017	89
Tabela 33:	Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018	89
Tabela 34:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017	92
Tabela 35:	Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017	93

Kazalo slik

Slika 1:	Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtletjih v letu 2018 (v %)	21
Slika 2:	Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2018 (v %)	22
Slika 3:	Stopnja anketne brezposelnosti po četrtletjih v letu 2018 (v %)	23
Slika 4:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, v evrih (indeks: 31. 12. 2017 = 100)	24
Slika 5:	Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index) ter donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice v letu 2018	25
Slika 6:	Gibanje EURIBOR-ja v letu 2018	26
Slika 7:	Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) in tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2018	27

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
KDD	Centralna klirinško depotna družba
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Over The Counter trg
RS	Republika Slovenija
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
USD	Denarna valuta Združenih držav Amerike
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)

VEP	Vrednost enote premoženja
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2013 – odl. US, 82/2013, 55/2015, 15/2017)
ZISDU-3	Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015, 81/2015, 77/2016, 77/2018)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUAGDT)
ZVS	Zajamčena vrednost sredstev

Mnenje odbora SODPZ

ODBOR SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA

MNENJE ODBORA SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU SKLADA OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA ZA LETO 2018

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

Člani Odbora sklada: predstavniki zavarovancev

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

Člani Odbora sklada: predstavniki delodajalcev

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

Člani Odbora sklada: predstavniki Vlade Republike Slovenije

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

po seznaitvi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2018 (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 32. seji, 15. 5. 2019, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

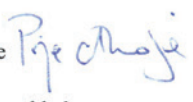
1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2018 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada SODPZ.
2. V ta namen je Odbor sklada v letu 2018 uspešno izvedel 3 seje, ki so potekale: 28. seja, 19. 4. 2018, 29. seja, 19. 7. 2018 in 30. seja, 6. 12. 2018.
3. Na sejah Odbora sklada je upravljavec SODPZ, Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., (v nadaljevanju upravljavec SODPZ), redno poročal Odboru sklada in mu predložil poročila o poslovanju SODPZ za pretekla obdobja, poročila o vrednosti sredstev SODPZ, poročila o solidarnostnih rezervah, poročila o izkazih poslovnega izida, poročila o strukturi premoženja SODPZ in upravljanju premoženja SODPZ, poročila o spremljanju neplačnikov, poročila o upravljanju s tveganji, poročila o zavarovalnih primerih, poročila o plačanih prispevkih po dejavnostih, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec SODPZ, analizo sredstev in donosnosti za posamezni mesec ter poročila o tekočih aktivnostih na področju poklicnega zavarovanja.
4. Upravljavec SODPZ je Odboru sklada pravočasno predložil revidirano letno poročilo SODPZ.
5. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava upravljavca SODPZ, na svoji 552. seji 25. aprila 2019, sprejela revidirano letno poročilo SODPZ.
6. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo SODPZ vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/13 s spremembami in dopolnitvami).
7. Odbor sklada se je seznanil z revizorjevimi poročili ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska družba Deloitte Revizija d.o.o., Ljubljana, nima pripomb.

Iz mnenja v poročilu neodvisnega revizorja je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj SODPZ na 31. 12. 2018, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija.

Iz poročila o dejanskih ugotovitvah pa je razvidno:

- da so naložbe vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ v letu, ki se je končalo 31. decembra 2018, 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 2018, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada;
 - da je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2018, 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 2018, 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.

Mag. Andreja Poje


predsednica Odbora sklada

Ljubljana, 15. 5. 2019



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



Poslovni del letnega poročila

Predstavitev SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) 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 ZPIZ-2.

Zbiranje prispevkov na osebnih računih zavarovancev v SODPZ je namenjeno zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovancem, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati. SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja in ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, ter je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev poklicnega zavarovanja.

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja (pokojninski načrt), ki je bil pripravljen skladno z določbami ZPIZ-2 in v letu 2018 spremenjen ter dopolnjen zaradi spremembe prispevne stopnje, znižanja provizije za upravljanje in znižanja vstopnih stroškov. Spremembe Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1031-160/2016 z dne 29. 11. 2017, uporabljati pa se je začela 1. 1. 2018, razen določbe 29. člena, ki se uporablja od 1. 2. 2018.

Spremembe in dopolnitve se nanašajo na spremembo prispevne stopnje, določitev provizije za upravljanje glede na višino čiste vrednosti sredstev skladno z lestvico, opredeljeno v pokojninskem načrtu, pri čemer letna provizija za upravljanje SODPZ znaša največ 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, ter na znižanje vstopnih stroškov na 2 %. Skladno s spremenjenim Pokojninskim načrtom poklicnega zavarovanja v prehodnem obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2019 velja diferencirana prispevna stopnja. Za zavarovance, ki se jim je v obdobju do 31. 12. 2000 štela zavarovalna doba s povečanjem, prispevna stopnja še naprej znaša 8 %. Za zavarovance, ki se jim v obdobju do 31. 12. 2000 ni štela zavarovalna doba s povečanjem, se uporablja diferencirana prispevna stopnja, ki znaša na delovnem mestu iz 1. in 2. skupine 8,2 %, na delovnem mestu iz 3. skupine 8,4 %, na delovnem mestu iz 4. in 5. skupine pa 8,8 %.

Na podlagi zahteve Kapitalske družbe, d. d., je Agencija za trg vrednostnih papirjev 20. 12. 2017 izdala soglasje k spremembam Pravil upravljanja SODPZ, ki so začela veljati 1. 2. 2018, zaradi uskladitve z novim Pokojninskim načrtom poklicnega zavarovanja glede spremenjene provizije za upravljanje in vstopnih stroškov ter zaradi zakonske uskladitve besedila naložbenih pravil z določbami Sklepa o naložbah pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 12/17) v zvezi z naložbami v zadolžnice in nepremičnine.

Poslovanje 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

Davčna številka: SI59093927

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

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na dan 31. 12. 2018 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) in Premostitvenega sklada športnikov (PSŠ)¹. 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 2018 vodila uprava v sestavi:

- Bachtiar Djalil, predsednik uprave, mandat je nastopil 2. 1. 2015²,
- Goranka Volf, članica uprave, mandat je nastopila 24. 11. 2016,
- Gregor Bajraktarević, član uprave, mandat je nastopil 7. 2. 2018³.

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

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

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

2 Bachtiar Djalil je nov štiriletni mandat nastopil 3. 1. 2019.

3 Gregor Bajraktarević je prvi mandat kot začasni član uprave nastopil 6. 2. 2017, trajanje njegovega mandata pa je bilo opredeljeno za obdobje največ enega leta od dneva nastopa funkcije oziroma največ do preoblikovanja Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad, kar datumsko nastopi prej.

Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2018 deloval v sestavi⁴:

Stanislav Seničar, predsednik,
dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,
Cirila Surina Zajc, članica,
mag. Aleksander Mervar, član,
mag. Ladislav Rožič, član,
Natalija Stošicki, članica.

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 poročilom upravljavca SODPZ o tveganjih, ki jim je SODPZ izpostavljen;
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in zavarovancev SODPZ;
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem SODPZ;
- obravnava poročila o neporavnanih obveznostih iz naslova 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.

⁴ Članoma nadzornega sveta Stanislavu Seničarju in mag. Aleksandru Mervarju se je v letu 2018 iztekel enoletni mandat, vendar sta bila na skupščini družbe oba imenovana za nov štiriletni mandat. Stanislav Seničar je bil na prvi seji po začetku novega mandata ponovno imenovan za predsednika nadzornega sveta.

Člani odbora SODPZ na 31. 12. 2018 so⁵:

- predstavniki zavarovancev:
 - mag. Andreja Poje, predsednica (od 20. 7. 2018),
 - Darko Milenkovič, član,
 - Peter Bršek, član,
 - Zdenko Lorber, član,
 - Alen Pečarič, član;
- predstavniki delodajalcev:
 - Tatjana Čerin, namestnica predsednice (od 20. 7. 2018),
 - Branko Meh, član,
 - Kristina Barič Prelogar, članica;
 - predstavniki Vlade RS:
 - Peter Pogačar, član,
 - Bronislava Zlatković, članica,
 - Simona Poljanšek, članica,
 - Matej Grajfonar, član.

2.2 ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

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

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

2.2.1 Poročanje o zaposlenih

Na dan 31. 12. 2018 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 59 zaposlenih, vsi za nedoločen čas. Struktura zaposlenih po spolu: 63 % žensk in 37 % moških. Povprečna delovna doba delavcev na dan 31. 12. 2018 je bila 20 let in 5 mesecev, povprečna starost pa 45 let.

Kapitalska družba, d. d., posveča veliko pozornost strokovni usposobljenosti in znanju zaposlenih. V izobrazbeni strukturi je tako 44 % delavcev z doseženo 7. ravno izobrazbe, 17 % z doseženo ravno izobrazbe 8/1 in 2 % z doseženo ravno izobrazbe 8/2.

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v Kapitalski družbi, d. d., nadgrajujemo tudi z različnimi oblikami vnaprej načrtovanih izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebnega znanja vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam družbe. Zaposleni se redno dodatno izobražujejo doma in v tujini z obiskovanjem seminarjev in delavnic ter z načrtovanim internim izobraževanjem, ki ga redno izvajamo za vse zaposlene. Poseben poudarek dajemo tudi usposabljanjem za pridobivanje licenc s področja upravljanja premoženja, zlasti licence The Chartered Financial Analyst (CFA), in licenc s področja ocenjevanja vrednosti podjetij. Spodbujamo tudi nadaljevanje študija zaposlenih in opravljanje sodnega pripravništva z namenom opravljanja pravnškega državnega izpita.

5 Do 20. 7. 2018 je enoletni mandat predsednika odbora SODPZ opravljal Peter Pogačar. Enoletni mandat namestnice predsednika odbora SODPZ, do 20. 7. 2018, je opravljala mag. Andreja Poje.

2.2.2 Splošna razkritja

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

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

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

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

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

Podatki o jamstvih

Kapitalska družba, d. d., je solastnica naložbene nepremičnine, na kateri je zastavna pravica za zavarovanje obveznosti v znesku 1 milijon evrov. Preostala sredstva v lasti Kapitalske družbe, d. d., niso obremenjena s hipotekami, zastavami ali drugimi jamstvi.

Podatki o zaposlenih

Ob koncu leta 2018 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., skupaj s tremi člani uprave 59 zaposlenih. V letu 2018 je bilo povprečno 60 zaposlenih. Podatki o številu zaposlenih na dan 31. 12. 2018 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2018 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 1: Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2018

RAVEN IZOBRAZBE	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2018	Povprečno število zaposlenih v letu 2018
8. raven (8/1, 8/2)	11	13
7. raven	26	23
6. raven (6/1, 6/2)	12	13
5. raven	9	10
4. raven	1	1
Skupaj	59	60

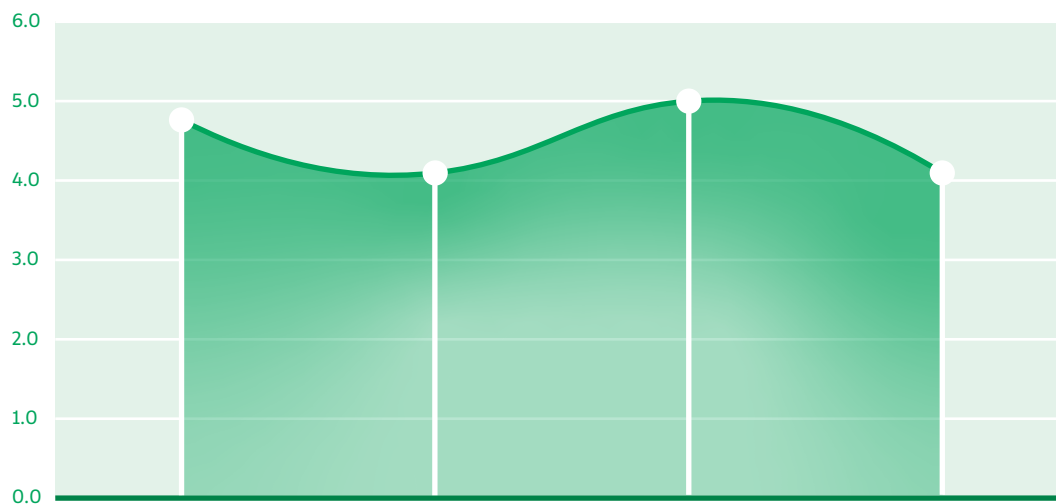
Poslovanje SODPZ

3.1 GOSPODARSKO OKOLJE V SLOVENIJI

3.1.1 Bruto domači proizvod

Bruto domači proizvod (BDP) je v letu 2018, merjeno v tekočih cenah, znašal 45,9 milijarde evrov in je bil v zadnjem četrtnetju 2018 za 4,1 % višji kot v istem četrtnetju prejšnjega leta. BDP z izločenimi vplivi sezone in koledarja je bil v zadnjem četrtnetju 2018 za 0,8 % višji kot v prejšnjem četrtnetju ter za 3,6 % višji kot v enakem obdobju lanskega leta.

Slika 1: Gibanje medletnih realnih stopenj rasti BDP po četrtnetjih v letu 2018 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije.

3.1.2 Inflacija

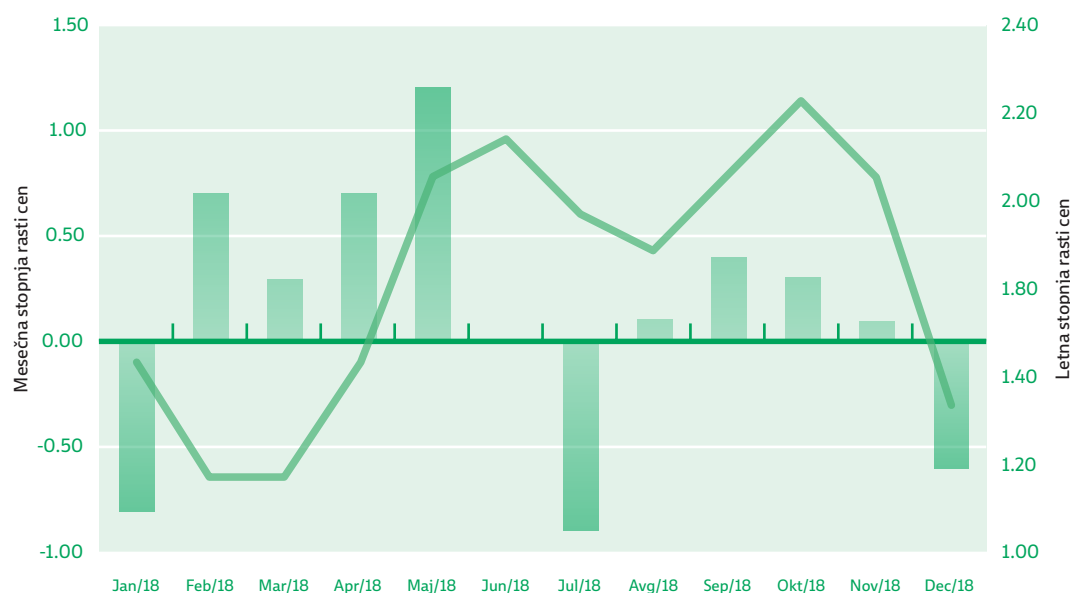
V letu 2018 je rast cen življenjskih potrebščin znašala 1,4 %, povprečna 12-mesečna rast cen je bila 1,7%.

V letu 2018 so k inflaciji največ prispevale podražitve energentov, skupaj za 0,5 odstotne točke. Od energentov se je najbolj podražila toplotna energija (za 14,8 %), sledijo trda goriva (za 12,0 %) in tekoča goriva (za 10,4 %). Od energentov se je najmanj podražila električna energija, in sicer za 3,3 %.

Najbolj je k znižanju skupne inflacije v letu 2018 prispevalo znižanje cen avtomobilov, in sicer za 0,2 odstotne točke. Cene avtomobilov so se namreč v povprečju znižale za 2,8 %.

Pri drugih skupinah izdelkov in storitev so se cene v letu 2018 v povprečju povišale za storitve (za 3,0 %), blago (za 0,7 %) in blago dnevne porabe (za 1,5 %) ter znižale za trajno blago (za 1,5 %) in poltrajno blago (za 0,3 %).

Slika 2: Gibanje mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin v letu 2018 (v %)



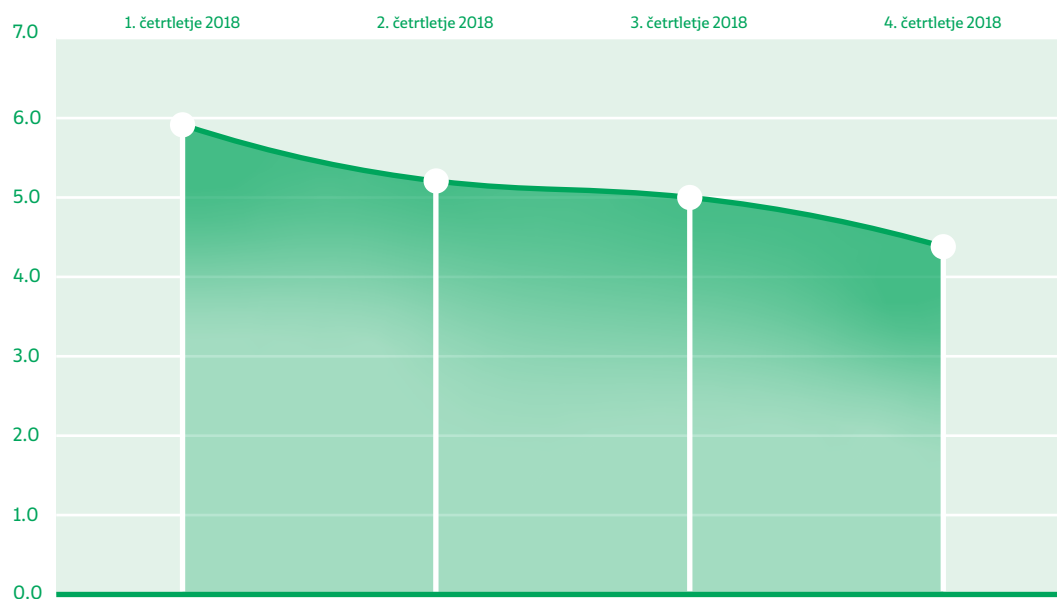
Vir: Statistični urad Republike Slovenije.

3.1.3 Zaposlenost in plače

Stopnja anketne brezposelnosti je v zadnjem četrtletju 2018 znašala 4,4 %, medtem ko je v enakem obdobju leta 2017 znašala 5,8 %. Delovno aktivnega prebivalstva je bilo v zadnjem četrtletju leta 2018 984 tisoč oseb oziroma 1,2 % več kot pred letom dni, ko je bilo delovno aktivnih 972 tisoč oseb. Skupaj aktivnega prebivalstva je bilo 1.030 tisoč oseb, kar je 0,2 % manj kot pred letom dni, ko je bilo skupaj aktivnih prebivalcev 1.032 tisoč oseb.

Povprečna mesečna bruto plača za december 2018 je znašala 1.782,12 evra, neto pa 1.162,67 evra. Povprečje povprečne bruto mesečne plače v letu 2018 je znašalo 1.681,15 evra, neto pa 1.092,47 evra.

Slika 3: Stopnja anketne brezposelnosti po četrletjih v letu 2018 (v %)



Vir: Statistični urad Republike Slovenije.

3.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

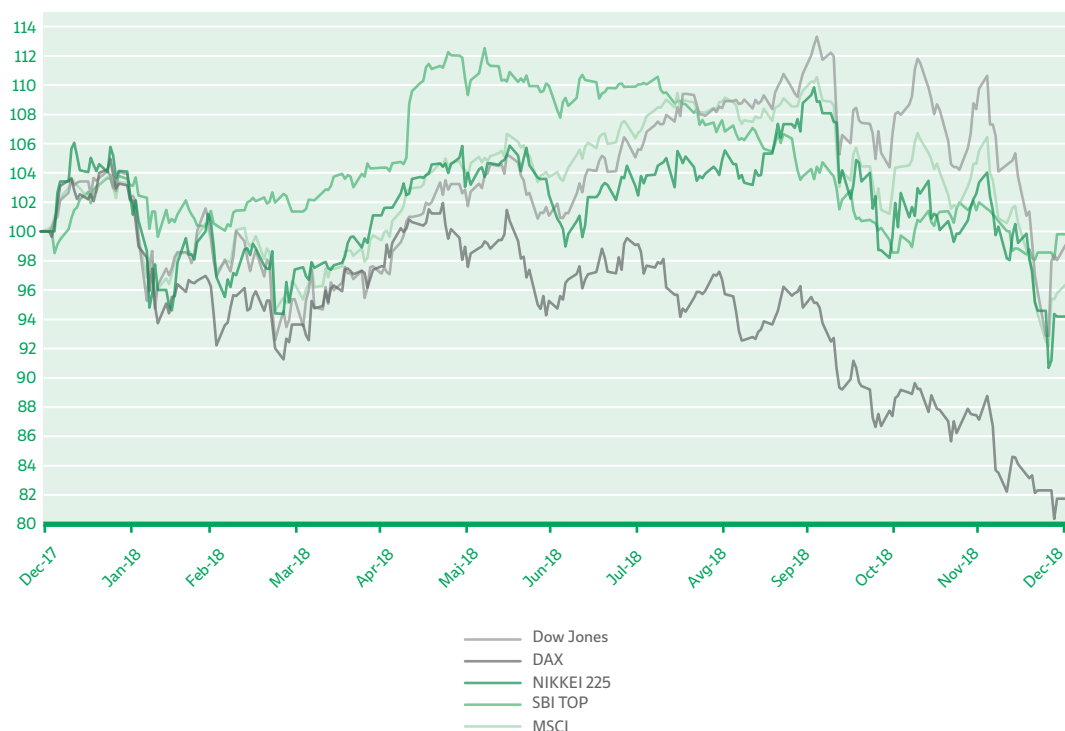
3.2.1 Trg kapitala

3.2.1.1 Trg lastniškega kapitala

V letu 2018 so se vrednosti vseh prikazanih delniških indeksov, merjeno v evrih, znižale. Svetovni delniški indeks MSCI je dosegel negativen 4,17% donos, ameriški borzni indeks Dow Jones negativen 0,93% donos, japonski borzni indeks Nikkei 225 negativen 5,80% donos, nemški borzni indeks DAX negativen 18,26% donos, merjeno v evrih. Slovenski borzni indeks SBI TOP je vsem letu 2018 zabeležil 0,18% padec.

Svetovni delniški indeks MSCI, merjeno v evrih, je najvišjo vrednost v letu 2018 dosegel na začetku oktobra v višini 5.427,54 točke, najnižjo pa konec decembra v višini 4.520,09 točke. Od najvišje vrednosti v letu 2018 pa do konca leta je svetovni delniški indeks MSCI izgubil 12,93 % svoje vrednosti, merjeno v evrih.

Slika 4: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2018, v evrih (indeks: 31. 12. 2017 = 100)



Vir: Bloomberg.

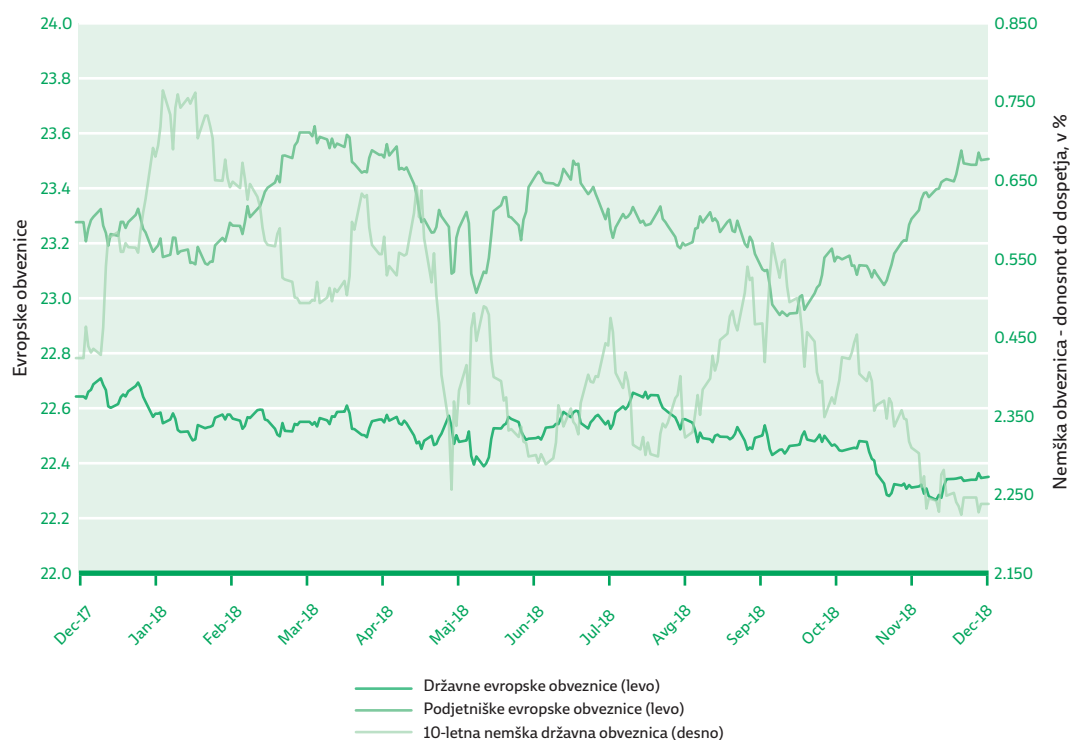
3.2.1.2 Trg dolžniškega kapitala

Monetarne politike najpomembnejših centralnih bank so bile v letu 2018 še vedno relativno gledano ohlapne, vendar pa smo bili priča postopnemu monetarnemu zaostrovanju. Najočitnejše zaostrovanje je bilo pri ameriški centralni banki (FED), prav tako se je začela monetarna politika normalizirati pri evropski centralni banki (ECB) in v centralnih bankah Združenega kraljestva in Kanade. FED je z restriktivno monetarno politiko začela decembra 2015, v letu 2018 je temeljno obrestno mero zvišala štirikrat, in sicer na današnje ravni 2,25 do 2,5 %. Od zadnjega dviga, v decembru 2018, je FED s svojimi izjavami ob različnih priložnostih umirjala vedno bolj nestrpne kapitalske trge in tudi domačo ter širšo gospodarsko-politično javnost. Izjave FED-a so nakazale, da bo v letu 2019 ameriška centralna banka budno spremljala tako notranje kot zunanje gospodarsko-politično stanje. S temi izjavami je strokovni javnosti jasno povedala, da bodo naslednji dvigi temeljne obrestne mere pogojeni s stabilno domačo in globalno ekonomsko kondicijo ter z razmerami na kapitalskih trgih. Obrestno mero je v letu 2018 zvišala še centralna banka Združenega kraljestva, ECB pa v letu 2018 ni zvišala nobene od treh kratkoročnih referenčnih obrestnih mer. ECB je sprejela odločitev, da bo s 1. 1. 2019 dokončno ukinila program odkupa tako državnih kot podjetniških obveznic, vendar bo še naprej reinvestirala vse zapadle anuitete in glavnice obveznic, kupljenih v programu monetarnega sproščanja. Japonska centralna banka v letu 2018 ni dvigovala obrestne mere, ki tako še naprej ostaja negativna v višini -0,10 %, enako kot je bila v celem letu 2017. Med pomembnejšimi centralnimi bankami je dvig obrestne mere v letu 2018 izvedla tudi kanadska centralna banka, in sicer trikrat z ravni 1,00 % na 1,75 %. Referenčna medbančna obrestna mera na evrskem območju, šestmesečni EURIBOR, se je v letu 2018 gibal med -0,279 % in -0,236 %. Ključna obrestna mera ECB je v letu 2018 znašala 0 %, obrestna mera za mejni depozit, po kateri ECB bankam zaračunava presežno likvidnost, ki jo plasirajo pri ECB, pa je v letu 2018 znašala -0,4 %.

Donosnost do dospelja 10-letne nemške državne obveznice je v letu 2018 nihala med najnižjo vrednostjo v decembru 2018 (0,228 %) in najvišjo vrednostjo v februarju 2018 (0,767 %).

V letu 2018 je indeks državnih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR index) pridobil 0,99 % svoje vrednosti, indeks podjetniških obveznic (IBOXX EUR Corporates TR index) pa izgubil 1,29 %.

Slika 5: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index) ter donosnosti do dospelja desetletne nemške državne obveznice v letu 2018



Vir: Bloomberg.

Slika 6: Gibanje EURIBOR-ja v letu 2018



Vir: Bloomberg.

3.2.2 Cena nafte in devizni tečaji

Cena surove nafte WTI (West Texas Intermediate)⁶ se je v letu 2018 znižala za 24,8 %, merjeno v ameriških dolarjih, in je konec leta 2018 znašala 45,41 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte WTI je v letu 2018 znašala 64,88 ameriškega dolarja za sodček.

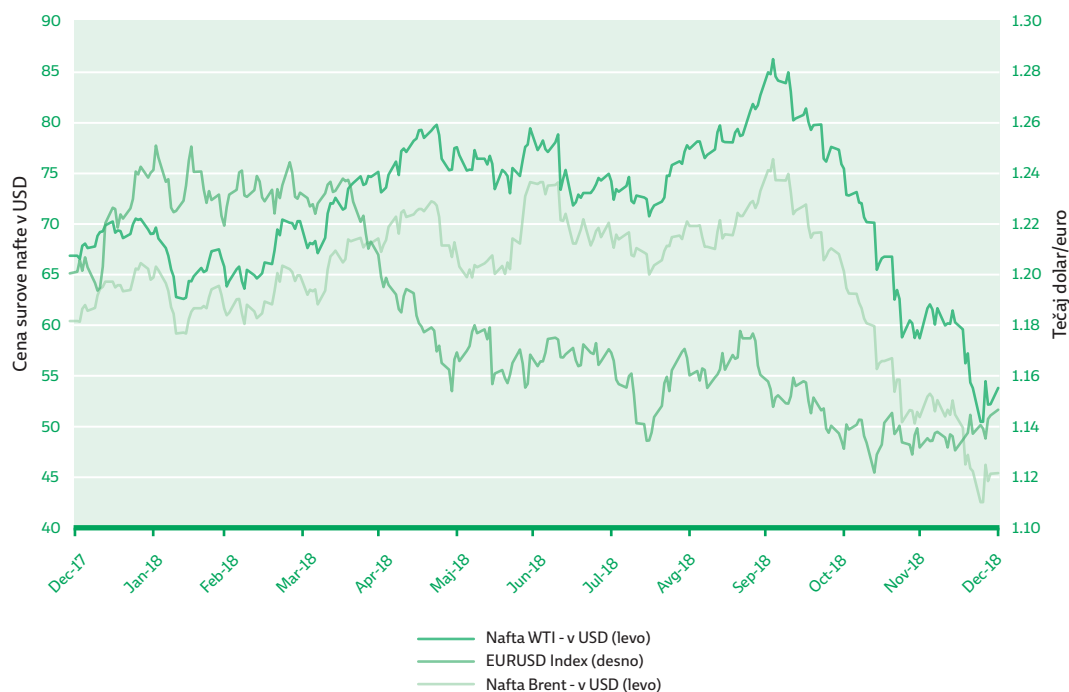
Cena surove nafte Brent⁷ se je v letu 2018 znižala za 19,6 %, merjeno v ameriških dolarjih in je konec leta 2018 znašala 53,80 ameriškega dolarja za sodček. Povprečna cena surove nafte Brent je v letu 2018 znašala 71,67 ameriškega dolarja za sodček.

Tečaj evra se je v letu 2018 gibal v razponu med 1,1218 in 1,2510 ameriškega dolarja za evro. Leto 2018 je zaključil pri 1,1467 dolarja za evro, povprečni tečaj ameriškega dolarja je znašal 1,1809 dolarja za evro.

6 Kapitalska družba, d. d., spremlja gibanje cene surove nafte WTI s pomočjo zapadlosti prvega generičnega termenskega posla v sistemu Bloomberg s trgovalno oznako CL1 COMB COMDTY.

7 Kapitalska družba, d. d., spremlja gibanje cene surove nafte BRENT s pomočjo zapadlosti prvega generičnega termenskega posla v sistemu Bloomberg s trgovalno oznako Co1 COMB COMDTY.

Slika 7: Gibanje cen surove nafte WTI in severnomorske nafte Brent (v ameriških dolarjih za 159-litrski sod) in tečaj ameriškega dolarja glede na evro v letu 2018



Vir: Bloomberg.

3.3 NALOŽBE SODPZ

Upravljavec premoženje sklada upravlja tako, da zagotavlja najmanj zjamčeno donosnost ob minimalnem tveganju in ob upoštevanju meril likvidnosti. Upravljavec naložbe sklada usmerja tako, da so ustrezno razpršene ter da ne presegajo zakonskih omejitev ter omejitev, določenih v Pravilih upravljanja SODPZ glede vrste dovoljenih naložb in obsega sredstev, naloženih v posamezne oblike naložb.

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2018 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zjamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

Pri vrednotenju uspešnosti upravljanja sredstev sklada je upravljavec izvajal primerjavo z merilom uspešnosti, zjamčeno donosnostjo sklada in tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov.

Vrednost sredstev SODPZ je na dan 31. 12. 2018 znašala 724.361 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2017 povečala za 3,3 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje.

Tabela 2: Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

RAZRED	2018		2017	
	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Delnice	4.885	0,7 %	5.070	0,7 %
Dolžniški vrednostni papirji	303.558	41,9 %	296.090	42,2 %
Depoziti in posojila	96.862	13,4 %	150.365	21,5 %
Investicijski kuponi	284.893	39,3 %	197.524	28,2 %
Denarna sredstva	34.089	4,7 %	52.106	7,4 %
Terjatve	74	0,0 %	30	0,0 %
Skupaj	724.361	100,0 %	701.185	100,0 %

Izpostavljenost sklada valutnemu tveganju se je v letu 2018 nekoliko zmanjšala, saj se je delež naložb v vrednostne papirje, denominirane v tujih valutah, zmanjšal z 2,9 % na 1,1 %, pri čemer se ne upošteva učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen investicijski sklad. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran.

3.4 PODATKI O ČLANSTVU

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. S 1. 1. 2001, ko je bil SODPZ ustanovljen, se je vanj vključilo več kot 22.000 zavarovancev, na dan 31. 12. 2018 jih je bilo že 47.628, kar je 727 več kot konec leta 2017.

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

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

Na dan 31. 12. 2018 je bilo število zavarovancev, pri katerih je uveljavljen status zadržanja oziroma mirovanja, 21.380, kar pomeni, da je v SODPZ 26.248 aktivnih zavarovancev, ki predstavljajo 55 % vseh vključenih.

Sestava zavarovancev SODPZ po starosti in spolu ob koncu leta 2018 in 2017 je prikazana v naslednji tabeli, iz katere je razvidno, da je 87 % vseh vključenih moškega spola, skoraj 60 % pa je starejših od 41 let.

Tabela 3: Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu po stanju na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

STAROST (V LETIH)	Zavarovanci - skupaj 31. 12. 2018	Zavarovanci - moški 31. 12. 2018	Zavarovanci - ženske 31. 12. 2018	Zavarovanci - skupaj 31. 12. 2017	Zavarovanci - moški 31. 12. 2017	Zavarovanci - ženske 31. 12. 2017
Do 20	149	146	3	153	150	3
Od 21 do 30	4.749	4.252	497	4.834	4.305	529
Od 31 do 40	14.123	12.090	2.033	14.494	12.408	2.086
Od 41 do 50	17.253	15.138	2.115	16.977	14.820	2.157
Od 51 do 60	10.503	9.077	1.426	9.680	8.393	1.287
Od 61 do 70	587	539	48	512	478	34
Od 71 do 80	10	9	1	6	6	
NN*	254			245		
Skupaj	47.628	41.457	6.171	46.901	40.560	6.096

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

3.5 PODATKI O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV

V naslednji tabeli so prikazani podatki o čisti vrednosti sredstev SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Na zadnji obračunski dan v letu 2018 (31. 12. 2018) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 718.898 tisoč evrov in je za 41.128 tisoč evrov presegala zaimčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 677.770 tisoč evrov. SODPZ nima ločenih vplačil iz kolektivnega in individualnega zavarovanja, saj je prispevke dolžan plačati zavezanec za plačilo (delodajalec).

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

LETO	2018	2017	2016	2015	2014
Čista vrednost sredstev	718.898	697.016	651.102	672.098	624.567

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. V letu 2018 je končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 837.059.819.

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

LETO	2018	2017	2016	2015	2014
Število enot premoženja	837.059.819	801.050.065	756.613.879	798.762.486	755.947.189

3.7 PODATKI O IZPLAČILIH DELNIH ODKUPNIH IN ODKUPNIH VREDNOSTI

Vključitev v SODPZ zavarovancem zagotavlja pravico do poklicne pokojnine (ob izpolnitvi pogojev za pridobitev te pravice) in s tem njihovo socialno varnost. Od prve poklicne upokojitve v letu 2013 se je do 31. 12. 2018 poklicno upokojilo 687 zavarovancev, od tega 204 v letu 2018. Poklicna pokojnina se izplačuje iz SODPZ v obliki delne odkupne vrednosti v višini mesečnega zneska poklicne pokojnine do izpolnitve pogojev za pridobitev starostne pokojnine v obveznem zavarovanju. Podatki o izplačilih delnih odkupnih vrednosti oziroma poklicnih pokojnin iz SODPZ v letih 2018 in 2017 so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 6: Izplačila delnih odkupnih vrednosti iz SODPZ v letih 2018 in 2017

IZPLAČILO ODKUPNE VREDNOSTI	2018	2017
Število zavarovancev	204	134
Število enot premoženja	4.322.732	4.545.270
Odkupna vrednost (v 000 EUR)	3.746	4.287

Iz SODPZ se izplačujejo tudi odkupne vrednosti, in sicer ima pravico do izplačila odkupne vrednosti:

- zavarovanec, ki je še pred uveljavitvijo pravice do poklicne pokojnine izpolnil pogoje za pridobitev pravice do starostne, predčasne ali invalidske pokojnine ali uveljavil vdovsko pokojnino, ob upokojitvi v obveznem zavarovanju;
- zavarovanec, ki je uveljavil pravico do poklicne pokojnine in so mu po poteku te pravice ostala sredstva na osebnem računu;
- zavarovanec, ki je najmanj 10 let opravljal vojaško službo v Slovenski vojski, pa mu pogodba o zaposlitvi, sklenjena za določen čas z ministrstvom, pristojnim za obrambo, ni podaljšana ter ne namerava uveljavljati poklicne pokojnine, in zavarovanec član poklicni vojak, ki se mu odpove pogodba o zaposlitvi na obrambnem področju zaradi starostne omejitve opravljanja vojaške službe ali zaradi drugih nekrivdnih razlogov;
- zavarovanec policist, ki je sklenil pogodbo o zaposlitvi za določen čas do 5 let za opravljanje nalog varovanja zunanje meje Evropske unije in varovanja objektov, ki jih v skladu s predpisi varuje policija, in ki po šestih mesecih od prenehanja pogodbe o zaposlitvi ni sklenil nove pogodbe o zaposlitvi na delovnem mestu, na katerem je obvezna vključitev v poklicno zavarovanje;
- dedič ali upravičenec za primer smrti v primeru smrti zavarovanca člana, ki ni uveljavil poklicne pokojnine, ne glede na višino sredstev na osebnem računu umrlega zavarovanca člana;
- dedič ali upravičenec za primer smrti v primeru smrti uživalca poklicne pokojnine tistega dela odkupne vrednosti enot premoženja na osebnem računu umrlega uživalca poklicne pokojnine, ki se ni uporabil za izračun poklicne pokojnine;
- zavarovanec, ki prenese sredstva v sistem pokojninskega zavarovanja pri EU.

V letu 2018 so bile odkupne vrednosti izplačane iz 706 osebnih računov zavarovancev. Podatki o izplačilih odkupnih vrednosti v letih 2018 in 2017 so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 7: Izplačila odkupnih vrednosti SODPZ v letih 2018 in 2017

IZPLAČILO ODKUPNE VREDNOSTI	2018	2017
Število zavarovancev	706	574
Število enot premoženja	17.971.642	12.922.806
Odkupna vrednost (v 000 EUR)	15.567	11.178

Kapitalska družba, d. d., v letu 2018 ni obravnavala nobene pritožbe zavarovancev SODPZ.

3.8 PODATKI O DEJANSKI DONOSNOSTI

V naslednji tabeli so prikazane dejanske donosnosti SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2018 znašala -1,30 %, zajamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,48 %.

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

LETO	2018	2017	2016	2015	2014
Donosnost	-1,30	1,12	2,27	1,84	8,16

Dejansko donosnost SODPZ je znižalo oblikovanje solidarnostnih rezerv, ker so te odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ. V letu 2018 se je stanje oblikovanih solidarnostnih rezerv povečalo za 1.684.459 evrov, kar je znižalo dejansko donosnost SODPZ za 0,24 odstotne točke. Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine in izpolnjujejo pogojev za sofinanciranje iz solidarnostnih rezerv v skladu z ZPIZ-2. Stanje solidarnostnih rezerv na dan 31. 12. 2018 znaša 3.281.573 evrov.

3.9 PODATKI O DOPLAČILIH, VPLAČILIH IN REZERVACIJAH UPRAVLJAVCA

Upravljavca SODPZ v skladu z 209c. 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 SODPZ na obračunski dan nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Rezervacije iz prejšnjega stavka so enake vsoti vseh primanjkljajev

vrednosti sredstev zavarovanca in zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca na posamezni obračunski dan. Kapitalska družba, d. d., je tako imela na dan 31. 12. 2018 v breme lastnega kapitala oblikovane rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti sredstev v višini 320.024 evrov.

Pri izplačilu odkupne vrednosti premoženja, katerega odkupna vrednost je nižja od zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca SODPZ, upravljavec razliko med obema izplača v breme oblikovanih rezervacij iz prejšnjega odstavka. Skupna vrednost takih doplačil Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2018 znašala 421 evrov.

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

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2018 kot upravljavec SODPZ in skladno s pokojninskim načrtom upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin.

Trenutno veljavni pokojninski načrt je v veljavi od 1. 1. 2018, razen določbe 29. člena (stroški, ki se povrnejo upravljavcu), ki se uporablja od 1. 2. 2018. Do 31. 1. 2018 je bila torej višina navedenih stroškov, ki se povrnejo upravljavcu, določena še v prejšnjem pokojninskem načrtu. Z novim pokojninskim načrtom se je s 1. 2. 2018 znižala višina odstotka vstopnih stroškov in odstotka provizije za upravljanje.

Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so do 31. 1. 2018 znašali 2,3 %, od 1. 2. 2018 naprej pa 2,0 %.

Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, se z novim pokojninskim načrtom niso spreminjali in so vse leto 2018 znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe.

Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin se z novim pokojninskim načrtom niso spreminjali in so vse leto 2018 znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine.

Letna provizija za upravljanje je do 31. 1. 2018, ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ, znašala največ 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, od 1. 2. 2018 naprej pa največ 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Višina mesečne provizije za upravljanje SODPZ je odvisna od višine mesečne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Ko mesečna čista vrednost sredstev preseže katerega od spodaj navedenih limitov, se pri obračunu v naslednjem mesecu spremeni upravljavska provizija v skladu s spodnjo lestvico. Če se mesečna čista vrednost sredstev naknadno zniža in ponovno pade pod mejno vrednost katerega od spodaj navedenih limitov, se pri obračunu v naslednjem mesecu upravljavska provizija spremeni v skladu s spodnjo lestvico.

ČISTA VREDNOST SREDSTEV (V MIO. EUR)	Upravljavska provizija (v %)
Do 900	0,88
Nad 900 do 1050	0,85
Nad 1050 do 1200	0,80
Nad 1200	0,75

Provizija za upravljanje SODPZ je v letu 2018 znašala 6.297 tisoč evrov, vstopni stroški 1.046 tisoč evrov, izstopni stroški 5 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 18 tisoč evrov, kar je skupaj obsegalo 7.366 tisoč evrov.

Tabela 9: Provizija za upravljanje SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin v letih 2018 in 2017 v 000 EUR

	2018	2017
Provizija za upravljanje	6.297	6.748
Vstopni stroški	1.046	1.144
Izstopni stroški	5	5
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	18	21
Skupaj	7.366	7.918

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 SODPZ. 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 2018

Na podlagi odločbe o odobritvi sprememb in dopolnitev Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja s strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti so s 1. 1. 2018 stopile v veljavo spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, razen določbe o stroških, ki se povrnejo upravljavcu, ki se uporablja od 1. 2. 2018. Novi pokojninski načrt je prinesel spremembo višine prispevne stopnje (diferencirana prispevna stopnja) ter nižje vstopne stroške in provizijo za upravljanje.

Kapitalska družba, d. d., je s 1. 3. 2018 uspešno izvedla zamenjavo informacijske podpore ter prevzela v uporabo novo aplikativno podporo za vodenje evidence zavarovancev SODPZ. Zaradi zamenjave informacijske podpore so bile potrebne nekatere spremembe poslovnih procesov v okviru poklicnega zavarovanja, posledično je bilo veliko časa namenjenega testiranju uporabnosti nove aplikativne podpore, veliko napora pa je bilo vloženega tudi v pripravo migracijske baze podatkov. Opredelili smo integracijske postopke in postopke zagotavljanja kakovosti podatkov in ustreznosti obdelave osebnih podatkov v skladu z določbami Splošne uredbe o varstvu osebnih podatkov. Zaradi uveljavitve sprememb pokojninskega načrta so bile tudi v novi aplikativni podpori potrebne nekatere dograditve in spremembe določenih poslovnih procesov v okviru poklicnega zavarovanja (sprememba prispevne stopnje, upravljalvske provizije, vstopnih stroškov).

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2018 nadaljevala tekoče izvajanje poklicnega zavarovanja, intenzivno se je tudi ukvarjala z nadgradnjo poslovnih procesov SODPZ, predvsem s poklicnim upokojevanjem in izplačevanjem poklicnih pokojnin.

Zavarovance in zavezance je prek vseh komunikacijskih kanalov redno obveščala o aktivnostih

in spremembah glede poklicnega zavarovanja, hkrati pa je komunicirala tudi z vsemi drugimi deležniki poklicnega zavarovanja in jih obveščala o aktivnostih glede reševanja tekoče problematike poklicnega zavarovanja. V zvezi s tem je opozarjala pristojne institucije na pomanjkljivosti zakonskih določb in posledično zelo omejenih zakonskih pooblastil, ki Kapitalski družbi, d. d., ovirajo izvedbo učinkovitega nadzora nad obračunavanjem in plačilom prispevkov zavezancev. Aktivno je sodelovala na sestankih delovne skupine za pripravo Uredbe o merilih in kriterijih poklicnega zavarovanja. Kapitalska družba, d. d., je o vseh aktivnostih in izzivih poklicnega zavarovanja redno obveščala tudi odbor SODPZ, ki se je v letu 2018 sestel na treh sejah.

3.12 PRIČAKOVANI RAZVOJ SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je med izvajanjem ZPIZ-2 zaznala nekatere pomanjkljivosti pri izvajanju poklicnega zavarovanja, ki bi jih bilo po njenem mnenju mogoče odpraviti le z zakonodajnimi spremembami, na katere je že v preteklosti opozarjala pristojne institucije. Zaradi predvidenih sprememb in dopolnitev ZPIZ-2 v letu 2019 je Ministrstvu za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti ponovno podala predloge sprememb, ki se nanašajo na poklicno zavarovanje. Predlogi sprememb so povezani zlasti z ureditvijo učinkovitejšega nadzora nad obračunanimi in plačanimi prispevki ter z določitvijo stopnje prispevkov za poklicno zavarovanje. Predlagane so bile tudi spremembe določb s področja prepovedi sklepanja poslov s povezanimi osebami in s področja omejitve izpostavljenosti do delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt.

Ker se bo konec junija 2019 izteklo prehodno obdobje znižane prispevne stopnje, bo od 1. 7. 2019 dalje skladno s pokojninskim načrtom veljala prispevna stopnja 9,25 %. Če bo ponovno določena drugačna prispevna stopnja, bo morala Kapitalska družba, d. d., pristopiti k aktivnostim za spremembo pokojninskega načrta ter primerno dograditi aplikativno podporo.

Kapitalska družba, d. d., bo tudi v letu 2019 usmerila večji del razvoja v nadgradnjo aplikacije za vodenje evidence zavarovancev predvsem za namen izvajanja nadzora in preverjanja pravilnosti obračunanih in plačanih prispevkov. Pozornost bo namenjena tudi nadgradnji storitve za izmenjavo podatkov, potrebnih za izvajanje poklicnega zavarovanja, tako za zavezance kot tudi zavarovance.

Kapitalska družba, d. d., načrtuje tudi nadgradnjo informacijske podpore, namenjene skladiščenju in obdelovanju podatkov za pripravo poročil za nadzorne organe, zavarovance, različna ministrstva in drugo.

Pri upravljanju sredstev SODPZ bo tudi v letu 2019 cilj maksimizirati razmerje med ustvarjeno donosnostjo in prevzetim tveganjem sklada SODPZ ter učinkovito in ustrezno upravljanje tveganj.

3.13 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2018

Bachtar Djalil je 3. 1. 2019 nastopil nov štiriletni mandat predsednika uprave družbe.

Skupščina je v nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., dne 2. 2. 2019 imenovala dr. Borisa Žnidariča, Mirka Miklavčiča in mag. Ladislava Rožiča za dobo štirih let. Dr. Boris Žnidarič je bil 21. 2. 2019 izvoljen za namestnika predsednika nadzornega sveta.

Vlada Republike Slovenije je 18. 4. 2019 s funkcije člana odbora SODPZ razrešila Mateja Grajfonerja in za preostanek mandata kot predstavnika vlade v odboru SODPZ imenovala Tilna Božiča.



Drevo, ki ga komaj objameš,
je zraslo iz semena.
Devetnadstropni stolp se je
začel pri koščku ila.
Potovanje, dolgo tisoče
kilometrov, se začne s
korakom ...



Računovodski del letnega poročila

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

4.1 IZJAVA POSLOVODSTVA

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za obdobje od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 in pripadajoča pojasnila ter razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2018.

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



Gregor BAJRAKTAREVIĆ
član uprave



Goranka VOLF
članica uprave



Bachtiar DJALIL
predsednik uprave

Ljubljana, 25. 4. 2019

4.2 REVIZORJEVA POROČILA



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
Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja števila enot premoženja in vrednosti enot premoženja sklada za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev. Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja ni samostojna pravna oseba, vendar posluje preko ločenega transakcijskega računa. Upravitelj je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja na dan 31.12.2018, njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

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

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. 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 ju pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www.deloitte.com/si>.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčnega, poslovnega, finančnega in pravnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 100 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.

© 2018. Deloitte Slovenija

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

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

Posloводство 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 sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Posloводство je odgovorno za nadzor nad procesom računovodskega poročanja sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila sklada 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) ter Sklepom o poročanju upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami). V okviru opravljenih postopkov niso bila ugotovljena pomembna neskladja z navedeno zakonodajo.

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

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka
Ljubljana, 25. april 2019

Deloitte.

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

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

Na podlagi *Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada* (Uradni list RS, št. 6/14; odslej Sklep) smo opravili postopke, za katere smo se dogovorili z vami, in ki jih navajamo v nadaljevanju. To so postopki v zvezi s spoštovanjem pravil, določenih v Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljnjem besedilu: ZPIZ-2), v splošnih aktih o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, izdanih na njegovi podlagi in postopki v zvezi s pregledom pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: Agencija) ter javnih objav informacij o poslovanju Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (*odslej SODPZ*) za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2018. 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. 2018.

Opravljenе postopke povzemamo takole:

1. Pregledali smo usklajenost naložb vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada in pravili o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada, v letu, končanem na dan 31. december 2018.
2. Pregledali smo, ali je vrednost enote premoženja (v nadaljevanju »VEP«) vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2018, izračunana v skladu s predpisi na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.
3. Pregledali smo izvajanje ukrepov in načrte iz Pravilnika o obvladovanju tveganj, ki ga je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2018, predpisal in sprejel upravljevec Kapitalska družba, d. d.
4. Pregledali smo ali posli s skrbnikom vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ izpolnjujejo pogoje iz prvega oziroma drugega odstavka 278. člena ZPIZ-2 oziroma desetega odstavka 430. člena ZPIZ-2 in, ali sta skrbnik vzajemnega pokojninskega sklada in upravljevec pri teh poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov vzajemnega pokojninskega sklada.
5. Pregledali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2018, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

Za vse zgoraj naštetje je odgovoren upravljevec vzajemnega pokojninskega sklada, to je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, 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 2018, v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ-2, s sklepom, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada, in s pravili upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www.deloitte.com/si>.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčnega, poslovnega, finančnega in pravnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 100 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.

© 2018. Deloitte Slovenija

b) V zvezi s 2. točko smo ugotovili, da je upravljavec za vzajemni sklad SODPZ v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2018, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada.

c) V zvezi s 3. točko smo ugotovili, da je za vzajemni pokojninski sklad SODPZ, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2018, 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 2018, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ.

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

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca Revizorka

Ljubljana, 25. april 2019



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

4.3 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR

	Pojasnila	31. 12. 2018	31. 12. 2017
I. SREDSTVA		724.361.296	701.184.615
1. Denar in denarni ustrezniki	1	34.088.919	52.106.071
2. Finančne naložbe	2	690.198.594	649.048.717
2.1. Depoziti in posojila	2.1	96.862.048	150.364.294
2.1.1. Depoziti		96.862.048	150.364.294
dolgoročni depoziti		66.359.588	28.983.622
kratkoročni depoziti		30.502.460	121.380.672
2.2. Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	483.878.689	394.533.040
2.2.1. Instrumenti denarnega trga		0	1.590.566
kratkoročni instrumenti denarnega trga		0	1.590.566
2.2.2. Dolžniški vrednostni papirji		194.100.357	190.436.684
dolgoročni dolžniški vrednostni papirji		175.781.901	187.270.541
kratkoročni dolžniški vrednostni papirji		18.318.456	3.166.143
2.2.3. Delnice in drugi kapitalski instrumenti		4.884.790	4.981.957
dolgoročne delnice in drugi kapitalski instrumenti		4.884.790	4.981.957
2.2.4. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		284.893.542	197.523.833
dolgoročne enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		284.893.542	197.523.833
2.3. Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa	2.3	0	88.500
2.3.3. Delnice in drugi kapitalski instrumenti		0	88.500
dolgoročne delnice in drugi kapitalski instrumenti		0	88.500
2.4. Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.4	109.457.857	104.062.883
2.4.1. Instrumenti denarnega trga		4.639.104	0

		v EUR	
	Pojasnila	31. 12. 2018	31. 12. 2017
	kratkoročni instrumenti denarnega trga	4.639.104	0
2.4.2.	Dolžniški vrednostni papirji	104.818.753	104.062.883
	dolgoročni dolžniški vrednostni papirji	101.585.415	101.838.546
	kratkoročni dolžniški vrednostni papirji	3.233.338	2.224.337
4.	Terjatve	3	73.783
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	40	9
4.2.	Druge terjatve	73.743	29.818
7.	Skupaj sredstva	724.361.296	701.184.615
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	724.361.296	701.184.615
1.	Poslovne obveznosti	4	2.181.448
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	615.382	679.854
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	12.016	17.869
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.519.600	1.782.729
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	14.540	28.994
1.7.	Druge poslovne obveznosti	19.910	20.782
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5	722.179.848
3.1.	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	349.305.063	334.278.192
3.2.	Vplačani presežek enot premoženja	242.617.976	222.700.401
3.4.	Preneseni čisti poslovni izid	126.975.236	131.038.682
3.5.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	9.039.998
3.6.	Solidarnostne rezerve	3.281.573	1.597.114
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev	724.361.296	701.184.615

Razkritja in pojasnila na straneh od 51 do 101 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		v EUR		
	Pojasnila	1. 1. 2018– 31. 12. 2018	1. 1. 2017– 31. 12. 2017	
1.	Finančni prihodki	6	11.172.888	19.120.478
1.1.	Prihodki od obresti	6.1	8.614.392	9.130.715
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	6.2	1.287.196	1.059.200
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	8.257.151
1.7.	Drugi finančni prihodki	6.3	1.271.300	673.412
4.	Drugi prihodki	7	671	2
SKUPAJ PRIHODKI			11.173.559	19.120.480
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	6.502.998	6.976.852
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		6.297.494	6.748.092
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		106.158	101.221
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		3.727	5.362
5.4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		23.730	22.573
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		2.936	1.598
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		68.953	98.006
6.	Finančni odhodki	9	12.146.900	3.097.653
6.1.	Odhodki za obresti		0	0
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1	517.128	297.738
6.4.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2	11.348.017	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.3	281.755	2.799.915

		v EUR		
		Pojasnila	1. 1. 2018- 31. 12. 2018	1. 1. 2017- 31. 12. 2017
8.	Drugi odhodki	10	1	5.977
SKUPAJ ODHODKI			18.649.899	10.080.482
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	11	-7.476.340	9.039.998

Razkritja in pojasnila na straneh od 51 do 101 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

		v EUR	
		1. 1. 2018- 31. 12. 2018	1. 1. 2017- 31. 12. 2017
1.	Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta	-7.476.340	9.039.998
2.	Drugi vseobsegajoči donos	0	-5.900
2.2.	Čisti dobički ali izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po poštenu vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa	0	-5.900
3.	Celotni vseobsegajoči donos	-7.476.340	9.034.098

Razkritja in pojasnila na straneh od 51 do 101 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 IZKAZ DENARNIH TOKOV

		v EUR	
		1. 1. 2018- 31. 12. 2018	1. 1. 2017- 31. 12. 2017
1.	Denarni tokovi pri poslovanju		
1.1.	Povečanje/zmanjšanje vrednosti enot premoženja	-7.476.340	9.034.098
	Prilagoditve za:		
	- prihodke od obresti	-8.614.392	-9.130.715
	- prihodke od dividend in deležev	-1.287.196	-1.059.200

		v EUR	
		1. 1. 2018- 31. 12. 2018	1. 1. 2017- 31. 12. 2017
	- odhodke za obresti	0	0
	- drugo	-119.231	-33.254
	Skupaj	-17.497.159	-1.189.071
1.2.	Neto povečanje/zmanjšanje terjatev oz. obveznosti iz naslova trgovanja z VP	43.955	-2.159.197
1.3.	Neto povečanje/zmanjšanje terjatev oz. obveznosti do upravljavca	70.325	31.536
1.4.	Neto povečanje/zmanjšanje drugih terjatev in obveznosti	-87.911	4.318.395
1.5.	Povečanje/zmanjšanje vrednosti sredstev po poštenu vrednosti	-41.149.877	-26.818.292
1.6.	Povečanje/zmanjšanje vrednosti obveznosti po poštenu vrednosti	-278.455	-10.670.733
1.7.	Denarni tokovi pri poslovanju (1.1. + 1.2. + 1.3. + 1.4. + 1.5. + 1.6.)	-58.899.122	-36.487.362
1.8.	Obrestni prejemki	8.592.973	9.100.897
1.9.	Dividendni prejemki	1.287.196	1.059.200
1.10.	Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.7. + 1.8. + 1.9.)	-49.018.953	-26.327.265
2.	Denarni tokovi pri financiranju	31.001.801	38.496.979
2.1.	Prejemki od vplačil v vzajemni pokojninski sklad	52.287.207	55.477.959
2.2.	Izdatki za izplačila odkupnih vrednosti premoženja	-21.285.406	-16.980.980
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1. + 2.2.)	31.001.801	38.496.979
3.	Čisto povečanje denarnih sredstev (1.10. + 2.3.)	-18.017.152	12.169.714
4.	Denarna sredstva na začetku obdobja	52.106.071	39.936.357
5.	Denarna sredstva na koncu obdobja (4. + 3.)	34.088.919	52.106.071

Razkritja in pojasnila na straneh od 51 do 101 so sestavni del računovodskih izkazov.

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

		v EUR	
IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA		2018	2017
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	698.654.387	651.123.310
2.	Vplačane enote premoženja	52.287.207	55.477.959
3.	Izplačane enote premoženja	-15.658.303	-12.455.087
4.	Neto izplačila/vplačila	36.628.904	43.022.872
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	-13.103.443	4.508.205
5.1.	Presežek iz prevrednotenja	0	-5.900
5.2.	Preneseni čisti poslovni izid	-5.627.103	-4.525.893
5.3.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-7.476.340	9.039.998
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	722.179.848	698.654.387

Razkritja in pojasnila na straneh od 51 do 101 so sestavni del računovodskih izkazov.

		v enotah premoženja	
IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA		2018	2017
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	801.050.065	756.613.879
2.	Število vplačanih enot premoženja	58.398.796	62.354.696
3.	Število izplačanih enot premoženja	22.388.270	17.918.510
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	837.059.819*	801.050.065

* Razliko predstavlja 772 enot, ki so bile razveljavljene na osnovi sklepov uprave.

Razkritja in pojasnila na straneh od 51 do 101 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.8 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.8.1 Učinki prehoda z MRS 39 na MSRP 9

Zaradi prehoda na MSRP 9 ima SODPZ na dan 1. 1. 2018 pripoznane kreditne izgube iz dolžniških vrednostnih papirjev na preneseni poslovni izid v višini 300.768 evrov.

Tabela 10: Uskladitev stanj iz izkaza finančnega položaja z MRS 39 na MSRP 9 na dan 1. 1. 2018

FINANČNA SREDSTVA	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017 (MRS 39)	Prerazvrstitve	Ponovno merjenje	Knjigovodska vrednost 1. 1. 2018 (MSRP 9)	v EUR Učinek na preneseni poslovni izid 1.1.2018
	1	2	3	(4) = (1) + (2) + (3)	
Depoziti in sukcesivni depoziti	163.834.294	0	0	0	0
Zmanjšanja:					
V odplačno vrednost	0	-163.834.294	0	0	0
Skupaj sprememba depozitov in sukcesivnih depozitov	163.834.294	-163.834.294	0	0	0
Odplačna vrednost	104.062.883	0	-140.215	267.600.384	-300.768
Povečanja:					
Iz depozitov in sukcesivnih depozitov	0	163.834.294	-156.578	0	0
Iz razpoložljivih za prodajo	0	0	0	0	0
Iz poštene vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Zmanjšanja:					
V pošteno vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0	0
V pošteno vrednost prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Skupaj sprememba odplačne vrednosti	104.062.883	163.834.294	-296.793	267.600.384	-300.768

FINANČNA SREDSTVA	v EUR				
	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017 (MRS 39)	Prerazvrstitve	Ponovno merjenje	Knjigovodska vrednost 1. 1. 2018 (MSRP 9)	Učinek na preneseni poslovni izid 1.1.2018
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	394.533.040	0	-2	394.621.538	0
Povečanja:					
Iz posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	0	0	0
Iz poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	88.500	0	0	0
- v posesti za trgovanje	0	0	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	0
- obvezno merjenje po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Zmanjšanja:					
V pošteno vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	0	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	0
V odplačno vrednost	0	0	0	0	0
Skupaj sprememba po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	394.533.040	88.500	-2	394.621.538	0
Po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	88.500	0	0	0	0
Povečanja:					
Iz posesti do zapadlosti v plačilo	0	0	0	0	0

FINANČNA SREDSTVA	v EUR				
	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2017 (MRS 39)	Prerazvrstitve	Ponovno merjenje	Knjigovodska vrednost 1. 1. 2018 (MSRP 9)	Učinek na preneseni poslovni izid 1.1.2018
Iz poštene vrednosti prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	0	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	0
Zmanjšanja:					
V pošteno vrednost prek poslovnega izida	0	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	-88.500	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	0
V odplačno vrednost	0	0	0	0	0
Skupaj sprememba po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	88.500	-88.500	0	0	0

4.8.2 Računovodske usmeritve

Osnove za pripravo

Računovodski izkazi SODPZ za leto 2018 so pripravljeni v skladu z:

- Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609);
- Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (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 pripravljeni v skladu z MSRP, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), ter 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 2018. Hkrati ni predčasno uporabila nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2018.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

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

Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobjno preverja.

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

Preračun tujih valut

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

Postopek sprejetja letnega poročila

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

Denar in denarni ustrezniki

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

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

Razvrščanje finančnih instrumentov do 31. 12. 2017

Opredelitev štirih kategorij finančnih instrumentov:

- **Finančno sredstvo ali finančna obveznost po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**

Finančno sredstvo se razvrsti v to kategorijo, če je uvrščeno kot finančno sredstvo v posesti za

trgovanje. Poštena vrednost se določi na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu. Finančno sredstvo je v posesti za trgovanje, če:

- se pridobi ali prevzame predvsem za prodajo ali ponovni nakup v bližnji prihodnosti;
- je ob začetnem pripoznavanju del portfelja opredeljenih finančnih instrumentov, ki se skupaj poslovdijo in za katere obstaja dokaz o nedavnem dejanskem vzorcu kratkoročnega dobička, ali
- je izpeljani instrument (razen izpeljanega instrumenta, ki je pogodba o finančnem poroštvu, ali nameravani in dejanski instrument za varovanje pred tveganjem).

• **Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo**

Finančne naložbe se razvrstijo v skupino finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, če so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih podjetje nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti. Podjetje ne more razvrstiti nobenih finančnih sredstev kot v posesti do zapadlosti v plačilo, če je v tekočem poslovnem letu ali v prejšnjih dveh poslovnih letih prodalo ali prerazvrstilo več kot nepomemben znesek finančnih naložb v posesti do zapadlosti pred zapadlostjo (v več kot nepomembnem razmerju do celotne vrednosti naložb v posesti do zapadlosti), razen prodaj ali prerazvrstitev, ki:

- so tako blizu zapadlosti v plačilo ali datumu odpoklica finančnega sredstva (npr. manj kot tri mesece pred zapadlostjo v plačilo), da spremembe tržne obrestne mere ne bi mogle pomembno vplivati na pošteno vrednost finančnega sredstva;
- se pojavijo, potem ko podjetje zbere skoraj celotno izvirno glavnico finančnega sredstva z načrtovanimi plačili ali predplačili, ali
- so pripisljivi osamljenemu poslovnemu dogodku, ki ga podjetje ne obvladuje ter se ne ponavlja in ga podjetje ne more utemeljeno pričakovati.

• **Posojila in terjatve**

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu, razen:

- tistih, ki jih podjetje namerava prodati takoj ali kratkoročno in ki se uvrstijo kot v posesti za trgovanje, ter tistih, ki jih podjetje po začetnem pripoznanju označi kot po poštenu vrednosti prek poslovnega izida;
- tistih, ki jih podjetje po začetnem pripoznanju označi kot razpoložljiva za prodajo, ali
- tistih, za katere imetnik morda ne dobi povrnjene skoraj celotne pripoznane začetne naložbe, vendar ne zaradi poslabšanja kreditne sposobnosti, in ki se uvrstijo kot na razpolago za prodajo.

• **Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo ali ki niso uvrščena kot a) posojila in terjatve, b) finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo ali c) finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Pripoznavanje in odprava pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti

Podjetje pripozna finančno sredstvo ali finančno obveznost v svojem izkazu finančnega položaja, 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 nemateri-aliziranega vrednostnega papirja (vpis v KDD) sledi pozneje.

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

Merjenje finančnih sredstev in finančnih obveznosti

Če se na začetku finančno sredstvo ali finančna obveznost pripozna, ga (jo) mora podjetje izmeriti po poštenu vrednosti, in če gre za finančno sredstvo ali finančno obveznost, ki ni podana po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se prištejejo tudi transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz prevzema ali izdaje finančnega instrumenta ali finančne obveznosti. Najboljši dokaz poštene vrednosti finančnega instrumenta pri začetnem pripoznavanju je običajno transakcijska cena (tj. poštena vrednost danih ali prejetih nadomestil).

Podjetje mora po začetnem pripoznavanju izmeriti finančna sredstva, tudi izpeljane finančne instrumente, ki so sredstva po njihovih poštenih vrednostih, in sicer brez odšteta transakcijskih stroškov, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, razen naslednjih finančnih sredstev:

- posojila in terjatve, ki se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti;
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti;
- finančne naložbe v kapitalske instrumente, ki nimajo kotirane tržne cene na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ter v izpeljane finančne instrumente, povezane z dostavo na trgu kotiranih kapitalskih instrumentov, ki jih je treba poravnati z njo in izmeriti po nabavni vrednosti.

Podrobne računovodske usmeritve, ki veljajo za leto 2017, so skladno z MRS 39 razvidne iz letnega poročila SODPZ za leto 2017, ki je objavljeno na spletni strani http://www.kapitalska-druzba.si/posamezniki/sodpz/letno_porocilo_sodpz.

Razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov od 1. 1. 2018

Učinki prehoda na MSRP 9 so razkriti v poglavju Učinki prehoda z MRS 39 na MSRP 9.

V nadaljevanju so zapisane računovodske usmeritve, ki skladno z MSRP 9 veljajo za finančna sredstva od 1. 1. 2018.

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 2 poslovnih modelov:

- poslovni model, katerega cilj je posedovanje sredstev z namenom prodaje,
- poslovni model, katerega cilj je posedovanje sredstev z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov.

V okvir poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje sredstev 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 ter pri katerih je bil namen nakupa hkrati tudi znižati njihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja.

Razen terjatev do kupcev mora podjetje pri začetnem pripoznavanju finančno sredstvo ali finančno obveznost izmeriti po poštenu vrednosti in če gre za finančno sredstvo ali finančno obveznost, ki ni izmerjena po poštenu 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) poštene 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 prestanejo 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 posedovanje finančnih sredstev 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 poštene 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 prejemanje pogodbenih denarnih tokov.

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. SPPI test (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), vendar navedena značilnost pogodbenih denarnih tokov ni avtentična, ta ne vpliva na razvrstitev finančnega sredstva.

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

Spremembe denarnih tokov

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

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

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

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

Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub

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

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

pri čemer upošteva:

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

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

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

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

povečalo.

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

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

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

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

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

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

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

- nepristranski in z verjetnostjo tehtan znesek, ki se določi z ovrednotenjem vrste možnih izidov,
- časovno vrednost denarja in
- 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 na to, da je potrebna trajna sprememba, je možno izpostavljenosti drugače segmentirati.

Podjetje za razvrščanje v faze 1, 2 in 3 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) in
- 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 ter 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 ter finančne institucije. Za izračun se uporabi historični PD po posameznih ratingih (bonitetnih ocenah).

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

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

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

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

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, izmerjene po 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 skladno z MSRP 13.82 vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih;
 - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na manj likvidnih trgih;
 - vložke, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih ipd. (implicitne volatiliteti,

- kreditni pribitki itd.);
 - vložke, potrjene na trgu;
- vložki 3. ravni so neopazovani vložki:
 - cena BVAL.⁸

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 naslova 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.

⁸ Bloomberg Valuation Service je Bloombergov podatek o vrednosti posamezne obveznice konec dneva. Bloomberg vrednost obveznice izračuna na podlagi podatkov o cenah sklenjenih poslov in zavezujočih kotacijah, pri čemer je večina cen BVAL določena z uporabo modela.

Obveznosti 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 naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb,
- prihodki iz odprave kreditnih izgub,
- prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti,
- drugi prihodki.

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

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

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

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

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

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

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

Odhodki

Odhodki SODPZ so lahko:

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

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

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

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

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

4.8.2.1 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS

Upravljaavec ne uporablja posebnih tehnik upravljanja sredstev.

4.8.2.2 Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS

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

Celotni stroški poslovanja, vključno s stroški v zvezi s ciljnim skladi SODPZ, so v letu 2018 znašali 7.261.676 evrov in predstavljajo 1,02 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada, ki je znašala 710.481.276 evrov. Čista vrednost sredstev je v letu 2018 višja v primerjavi s preteklim letom za 4,78 %, celotni stroški poslovanja SODPZ pa so bili v letu 2018 nižji za 3,7 % v primerjavi s preteklim letom (v letu 2017 so predstavljali 1,11 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev sklada).

Ker je imel SODPZ v letu 2018 vsaj šest mesecev najmanj 20 % svoje čiste vrednosti sredstev naložene v enote ciljnih skladov, so pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevani tudi stroški, ki so bremenili SODPZ zaradi nalaganja sredstev v ciljne sklade.

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

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

4.8.2.4 Razkritja o višini upravljaljske 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 dan 31. 12. 2018 v svojih sredstvih naložbo v en tuj sklad, ki presega 5 % sredstev sklada. Upravljaljska provizija v tem tujem skladu je znašala 0,20 %.

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

Tabela 11: Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na dan 31. 12. 2018

IZDAJATELJ	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
3. VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/32	SI	11.335.497	1,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/25	SI	12.852.290	1,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.575.251	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	22.585.334	3,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/22	SI	1.826.081	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	10.413.034	1,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	15.096.662	2,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/32	SI	10.086.194	1,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/25	SI	7.509.756	1,04
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	22.009.166	3,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	17.058.125	2,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	17.171.568	2,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	15.460.191	2,15
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.063.756	0,84

IZDAJATELJ	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV				
5.1 Investicijski skladi				
5.1.2 – Investicijski skladi s sedežem zunaj RS				
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS IRELAND LT	IBCX LN	IE	39.166.413	5,45
DB X-TRACKERS	XGLE GY	LU	31.479.920	4,38
DB X-TRACKERS	XMWO GY	LU	23.864.760	3,32
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	CRP FP	FR	20.629.334	2,87
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	MTB FP	FR	19.527.680	2,72
SOURCE MARKETS PLC/IRELAND	MXFS LN	IE	7.922.253	1,10
SOURCE MARKETS PLC/IRELAND	SMSWLD GY	IE	33.198.445	4,62

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

Tabela 12: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na dan 31. 12. 2018

DEPOZITNA INSTITUCIJA	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
ABANKA, D. D.	AB 199693 SE0003-17	SI	1.999.160	0,28
ABANKA, D. D.	AB 179551 SE0026-16	SI	1.997.086	0,28
ABANKA, D. D.	AB SE0001-18	SI	3.988.000	0,55
ABANKA, D. D.	AB SE0005-18	SI	4.985.000	0,69
ABANKA, D. D.	AB SE00011-18	SI	2.991.000	0,41
ABANKA, D. D.	AB SE0012-18	SI	2.994.767	0,41
ABANKA, D. D.	AB SE0014-18	SI	996.995	0,14

DEPOZITNA INSTITUCIJA	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
ABANKA, D. D.	AB SE0015-18	SI	998.151	0,14
ABANKA, D. D.	AB SE0017-18	SI	1.993.988	0,28
ABANKA, D. D.	AB SE0016-18	SI	1.993.991	0,28
IZDAJATEL J	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	419.740	0,06
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	733.482	0,10
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	3.643.068	0,51
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				
DARS, D. D.	DRS3	SI	669.389	0,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/32	SI	11.335.497	1,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/25	SI	12.852.290	1,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.575.251	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	22.585.334	3,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/22	SI	1.826.081	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	10.413.034	1,45

DEPOZITNA INSTITUCIJA	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost (v EUR)	Delež v čisti vrednosti sredstev (v %)
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	15.096.662	2,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/32	SI	10.086.194	1,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/25	SI	7.509.756	1,04
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	22.009.166	3,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	17.058.125	2,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	17.171.568	2,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 11/4 03/22/27	SI	15.460.191	2,15
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 103/06/28	SI	6.063.756	0,84
3.1.1.1.2.2 – Obveznice gospodarskih družb				
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	ZT02	SI	1.317.731	0,18
IMPOL 2000, D. D.	IM01	SI	1.259.336	0,17
GEN-I, d. o. o.	GE02	SI	895.197	0,12
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PET5	SI	3.300.169	0,46
3.2.1 Instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				
SIJ, D. D.	SIK05	SI	2.962.255	0,41
GEN-I, d. o. o.	GEN07	SI	1.676.849	0,23
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	88.500	0,01
GEN-I, D. O. O.	GE01	SI	1.002.445	0,14

4.8.2.7 Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb

Tabela 13: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravljavca VPS (Kapitalska družba, d. d.) in z njim povezanih oseb na dan 31. 12. 2018

v EUR		
UPRAVLJAVEC SKLADA IN Z NJIM POVEZANE OSEBE	Vrsta dovoljene naložbe	Vrednost
Abanka, d. d.	Posojila in depoziti	24.938.138
DARS, d. d.	Obveznice	669.389
GEN-I, d. o. o.	Obveznice	1.897.641
GEN-I, d. o. o.	Komercialni zapis	1.676.849
Hit, d. d.	Delnice	88.500
Krka, d. d.	Delnice	733.482
Petrol, d. d.	Delnice	419.740
Petrol, d. d.	Obveznice	3.300.169
Pozavarovalnica Sava, d. d.	Delnice	3.643.068
Republika Slovenija	Obveznice	173.042.904
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Obveznice	1.317.731
SIJ, D. D.	Komercialni zapis	2.962.255

4.8.2.8 Izpostavljenost VPS do skrbnika

SODPZ na dan 31. 12. 2018 nima naložb v skrbnika (NLB, d. d.).

4.8.2.9 Izkaz premoženja SODPZ

Izkaz premoženja je v prilogi letnega poročila.

4.8.3 Spremembe standardov in pojasnil

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

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

- MSRP 9 'Finančni instrumenti', ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci' in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo

- 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 2 ‚Plačilo na podlagi delnic‘ – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic, ki jih je EU sprejela 26. februarja 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 4 ‚Zavarovalne pogodbe‘ – Uporaba MSRP 9 ‚Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje oziroma ob prvi uporabi MSRP 9 ‚Finančni instrumenti‘);
- Spremembe MSRP 15 ‚Prihodki iz pogodb s kupci‘ – Pojasnila k MSRP 15 ‚Prihodki iz pogodb s kupci‘, ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MRS 40 ‚Naložbene nepremičnine‘ – Prenos naložbenih nepremičnin, ki jih je EU sprejela 14. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 1 in MRS 28 ‚Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)‘, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12, MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 7. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- OPMSRP 22 ‚Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti‘, ki jih je EU sprejela 28. marca 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

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

Na dan odobritve teh računovodskih izkazov naslednji standard, spremembe obstoječega standarda in pojasnilo, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, še niso stopili v veljavo:

- MSRP 16 ‚Najemi‘, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe MSRP 9 ‚Finančni instrumenti‘ – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je EU sprejela 22. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- OPMSRP 23 ‚Negotovost pri obravnavi davka iz dobička‘, ki jih je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

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

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

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

- Spremembe MRS 1 ‚Predstavljanje računovodskih izkazov‘ in MRS 8 ‚Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake‘ – Opredelitev Bistven (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje);
- Spremembe MRS 19 ‚Zaslужki zaposlenih‘ – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnave (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019);
- Spremembe MRS 28 ‚Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige‘ – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- Spremembe različnih standardov ‚Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017)‘, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);

Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Kapitalska družba, d. d., predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze SODPZ.

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. 2018	31. 12. 2017
Denarna sredstva na transakcijskem računu	19.505.389	38.364.464
Denarna sredstva na deviznem računu	213.530	271.607
Denarna sredstva na odpoklic	14.370.000	13.470.000
Skupaj denar in denarni ustrezniki	34.088.919	52.106.071

Denar in denarni ustrezniki v skupni višini 34.088.919 evrov so v letu 2018 bistveno nižji zaradi nižjih sredstev na transakcijskem računu v primerjavi s preteklim obdobjem, kar je povezano z nakupi določenih naložb in sklenitvijo novih depozitov pri bankah ob koncu leta.

2. Finančne naložbe

v EUR

FINANČNE NALOŽBE	31. 12. 2017	Povečanje na podlagi nakupov	Zmanjšanje na podlagi prodaj in zapadlosti	Povečanje/ zmanjšanje na podlagi prevrednotenja oziroma spremembe klasifikacije	31. 12. 2018
		+	-	+/-	
2.2. po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	394.533.040	124.412.691	28.680.406	-6.386.636	483.878.689
2.3. po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	88.500	0	0	-88.500	0
2.4. po odplačni vrednosti	104.062.883	20.487.722	18.844.339	3.751.591	109.457.857
Skupaj finančne naložbe	498.684.423	144.900.413	47.524.745	-2.723.545	593.336.546

2.1 Depoziti in posojila

v EUR

POSTAVKA	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Finančna sredstva po odplačni vrednosti - depoziti	96.862.048	150.364.294
Skupaj finančna sredstva po odplačni vrednosti - depoziti	96.862.048	150.364.294

Depoziti v skupni višini 96.862.048 evrov so v letu 2018 nižji v primerjavi s preteklim obdobjem zaradi zmanjšanja sredstev, preusmerjenih v depozite.

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

v EUR

POSTAVKA	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	0	1.590.566
Dolžniški vrednostni papirji	194.100.357	190.436.684
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	4.884.790	4.981.957
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	284.893.542	197.523.833
Skupaj finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	483.878.689	394.533.040

Na dan 31. 12. 2018 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 pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa

	v EUR	
POSTAVKA	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	88.500
Skupaj finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	88.500

SODPZ v letu 2018 ni imel naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Za leto 2017 so prikazani lastniški finančni instrumenti, razporejeni v skupino naložb, razpoložljivih za prodajo.

2.4 Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

	v EUR	
POSTAVKA	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Instrumenti denarnega trga	4.639.104	0
Dolžniški vrednostni papirji	104.818.753	104.062.883
Skupaj finančna sredstva po odplačni vrednosti	109.457.857	104.062.883

3. Terjatve

	v EUR	
POSTAVKA	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	40	9
Druge terjatve	73.743	29.818
Skupaj terjatve	73.783	29.827

Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti nastanejo pri izplačilu enot premoženja, če je zajamčena vrednost sredstev posameznika višja od njegove dejanske odkupne vrednosti. Druge terjatve v višini 73.743 evrov se nanašajo na terjatve za obresti od depozitov v višini 21.419 evrov in za predujme, dane za nakup vrednostnih papirjev, v višini 52.324 evrov. Terjatve na dan 31. 12. 2018 so nezapadle.

4. Poslovne obveznosti

POSTAVKA	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	615.382	679.854
– za vstopne stroške	88.810	99.299
– za izstopne stroške	138	303
– za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	525.057	578.777
– druge obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada – strošek izplačil poklicnih pokojnin	1.377	1.475
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	12.016	17.869
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.519.600	1.782.729
– zaradi izplačil poklicnih pokojnin	254.245	268.096
– zaradi izplačil odkupnih vrednosti	1.148.629	1.410.104
– obveznosti za vplačano premijo	116.726	104.529
Obveznosti za plačilo davkov	14.540	28.994
Druge poslovne obveznosti	19.910	20.782
Skupaj poslovne obveznosti	2.181.448	2.530.228

Vstopni stroški, opredeljeni v pokojninskem načrtu, zmanjšujejo vplačano premijo in ne predstavljajo stroškov sklada. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada v višini 12.016 evrov predstavljajo: provizijo banke skrbnice v znesku 8.950 evrov, skrbniško provizijo za tuje vrednostne papirje v znesku 2.308 evrov in druge obveznosti iz poslovanja – odvetniške storitve v znesku 758 evrov.

Obveznosti za plačilo davkov v znesku 14.540 evrov so obveznost do države za plačilo dohodnine pri izplačilih poklicnih pokojnin in pri izplačilih odkupnih vrednosti.

Druge poslovne obveznosti so obveznosti za prispevek za obvezno zdravstveno zavarovanje v višini 16.267 evrov, obveznosti za prispevek ZPIZ v višini 3.233 evrov, ki se plačujejo pri izplačilih poklicnih pokojnin za poklicne upokojene RTH, in druge obveznosti zaradi vračila premij v višini 410 evrov.

5. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

v EUR		
POSTAVKA	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	349.305.063	334.278.192
Vplačani presežek enot premoženja	242.617.976	222.700.401
Preneseni čisti poslovni izid	126.975.236	131.038.682
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	9.039.998
Solidarnostne rezerve	3.281.573	1.597.114
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	722.179.848	698.654.387

Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja je vrednost vseh vplačil in izplačil glede na sorazmerni delež prvega VEP-a (na dan 28. 2. 2001) v zadnjem VEP-u (na dan 31. 12. 2018).

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

Na dan 31. 12. 2018 je znesek oblikovanih solidarnostnih rezerv 3.281.573 evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv za 3.275.197 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv za 6.376 evrov.

Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokojitev, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine v skladu s petim odstavkom 204. člena ZPIZ-2, in izpolnjujejo pogoje za sofinanciranje iz solidarnostnih rezerv v skladu z 213. členom ZPIZ-2. Oblikovane solidarnostne rezerve so odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ, kar znižuje dejansko donosnost sklada.

Podatki o vrednosti sredstev na obračunski dan

v EUR		
POSTAVKA	31. 12. 2018	29. 12. 2017
Čista vrednost sredstev (ČVS)	718.898.275	697.015.546
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	677.769.630	642.097.783
Razlika med ČVS in ZVS	41.128.645	54.917.763

V letu 2018 je donosnost SODPZ znašala -1,30 %. Od začetka poslovanja SODPZ do konca leta 2018 je kumulativna dejanska donosnost dosegla nominalno 105,80 %, kumulativna zajamčena donosnost pa 71,84 %.

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

Kapitalska družba, d. d., ima na dan 31. 12. 2018 oblikovane rezervacije v višini 320.024 evrov.

4.9.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6. Finančni prihodki

6.1 Neto učinek iz naslova obresti

POSTAVKA	v EUR	
	2018	2017
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.372.110	4.472.504
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	3.899.169	3.836.604
Finančna sredstva po odplačni vrednosti – depoziti	343.113	826.466
Skupaj prihodki od obresti	8.614.392	9.135.574
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	4.859
Skupaj odhodki za obresti	0	4.859
Skupaj neto učinek – čisti prihodki od obresti	8.614.392	9.130.715

Čisti prihodki od obresti predstavljajo prihodke od obresti domačih in tujih vrednostnih papirjev, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v višini 4.372.110 evrov, prihodke od obresti domačih in tujih vrednostnih papirjev, merjenih po odplačni vrednosti, v višini 3.899.169 evrov ter prihodke od obresti depozitov v višini 343.113 evrov.

6.2 Prihodki od dividend in deležev

POSTAVKA	v EUR	
	2018	2017
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.287.196	1.053.300
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	5.900
Skupaj prihodki od dividend in deležev	1.287.196	1.059.200

Prihodki od dividend finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, predstavljajo prihodke od domačih lastniških vrednostnih papirjev v znesku 253.967 evrov in prihodke od tujih lastniških vrednostnih papirjev v znesku 1.033.229 evrov.

6.3 Drugi finančni prihodki

POSTAVKA	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi finančni prihodki	1.271.300	673.412

Drugi finančni prihodki predstavljajo pozitivne tečajne razlike iz naslova vrednotenja tujih vrednostnih papirjev v znesku 948.534 evrov, tujih terjatev in obveznosti v znesku 56.321 evrov ter deviznih sredstev v znesku 265.240 evrov in druge finančne prihodke v zvezi s povračilom upravljaljske provizije za upravljanje Sklada denarnega trga KD MM v znesku 1.205 evrov.

7. Drugi prihodki

POSTAVKA	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi prihodki	671	2

Drugi prihodki se nanašajo na izredne prihodke zaradi posebnih odkupov v višini 668 evrov in stotinske izravnave v višini 3 evrov.

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

POSTAVKA	v EUR	
	2018	2017
Odhodki za upravljaljsko provizijo	6.297.494	6.748.092
Odhodki v zvezi s skrbnikom	106.158	101.221
Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.727	5.362
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	23.730	22.573
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2.936	1.598
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	68.953	98.006
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	6.502.998	6.976.852

Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada v skupnem znesku 68.953 evrov predstavljajo odhodke globalnega skrbnika v znesku 42.184 evrov, odhodke za ležarino KDD v znesku 16.671 evrov, odhodke za vodenje računa KDD in drugih računov v znesku 6.231 evrov, odhodke za provizijo plačilnega prometa v znesku 124 evrov ter odhodke za odvetniške storitve v znesku 3.743 evrov.

9. Finančni odhodki

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

POSTAVKA	v EUR	
	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	0	-557
Dolžniški vrednostni papirji	-321.188	-881.889
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-372	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-195.568	584.708
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-517.128	-297.738

Izguba je nastala zaradi realizacije prodaj nekaterih dolžniških vrednostnih papirjev, enot odprtih investicijskih skladov ter delnic in drugih kapitalskih instrumentov.

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

POSTAVKA	v EUR	
	2018	2017
Instrumenti denarnega trga	-23.296	-162
Dolžniški vrednostni papirji	-4.415.885	-214.724
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	-168.663	603.398
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-6.678.229	7.868.639
Drugo – depoziti	-61.944	0
Skupaj čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-11.348.017	8.257.151

Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, so nastali zaradi uvedbe standarda MSRP 9 in splošnega znižanja cen lastniških vrednostnih papirjev in obveznic (z izjemo netveganih državnih obveznic).

V spodnji tabeli so posebej predstavljeni čisti odhodki iz naslova kreditnih izgub.

Čisti odhodki iz kreditnih izgub

POSTAVKA	v EUR	
	2018	
Instrumenti denarnega trga	-23.296	
Dolžniški vrednostni papirji	12.971	
Drugo – depoziti	-61.944	
Skupaj čisti odhodki iz kreditnih izgub	-72.269	

9.3 Drugi finančni odhodki

POSTAVKA	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi finančni odhodki	281.755	2.799.915

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova vrednotenja tujih terjatev in obveznosti v znesku 61.082 evrov in deviznih sredstev v znesku 220.673 evrov.

10. Drugi odhodki

POSTAVKA	v EUR	
	2018	2017
Skupaj drugi odhodki	1	5.977

Drugi odhodki se nanašajo na stotinske izravnave.

11. Čisti poslovni izid poslovnega leta

POSTAVKA	v EUR	
	2018	2017
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-7.476.340	9.039.998

SODPZ je imel na dan 31. 12. 2018 čisti poslovni izid poslovnega leta v višini -7.476.340 evrov, ki je bil pokrit iz prenesenega čistega poslovnega izida.

4.9.3 Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

SODPZ od konca leta 2018 do izdelave letnega poročila ni beležil pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na njegove računovodske izkaze za leto 2018.

4.9.4 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Ocenjujemo, da so finančna sredstva sklada izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju. V letu 2018 je bilo razmerje med donosnostjo in tveganjem (izračunano s kazalnikom Information Ratio) najboljše med pokojninskimi skladi večino leta, kar kaže uspešno upravljanje sklada glede na njegovo tveganje. Naložbe sklada so usklajene z zakonskimi omejitvami glede njihove izpostavljenosti, ki veljajo za sklad.

Kreditno tveganje

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

Kreditno tveganje se obvladuje s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, s sprotnim spremljanjem poslovanja družb ter s postavljanjem in upoštevanjem naložbenih omejitev glede dovoljene izpostavljenosti naložb. Kreditno tveganje se obvladuje tudi z razpršenostjo naložb, s tekočim spremljanjem kreditnih pribitkov in bonitetnih ocen naložb oziroma izdajateljev naložb ali pogodbenih partnerjev. V okviru internih aktov se boniteta naložb in poslovnih partnerjev določa z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's oziroma z lastno analizo. Določena je najvišja dovoljena izpostavljenost do t. i. »high yield« dolžniških vrednostnih papirjev in enot ali delnic odprtih investicijskih skladov, ki investirajo v te dolžniške vrednostne papirje. Za naložbe v depozite, zadolžnice in potrdila o vlogi je upravljavalec razvil interni model za določitev limitov tovrstnih naložb v posameznih bankah.

Tabela 14: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2018

v EUR

FINANČNA SREDSTVA PO ODPLAČNI VREDNOSTI						Finančna sredstva po poštenih vrednostih prek poslovnega izida	Skupaj
Interna boniteta	Boniteta	Znesek pričakovanih izgub	Način merjenja pričakovanih izgub	Bruto izpostavljenost	Neto izpostavljenost (znižana za pričakovane izgube)	Neto izpostavljenost	Skupaj neto izpostavljenost
Varne naložbe	AAA	0	12-mesečne pričakovane izgube	0	0	0	0
	AA	0		0	0	18.654.154	18.654.154
	A	-7.569		73.842.378	73.834.809	121.467.279	195.302.088
	BBB	-8.304		15.858.824	15.850.520	42.176.003	58.026.523
Skupaj varne naložbe		-15.873		89.701.202	89.685.329	182.297.436	271.982.765

v EUR

FINANČNA SREDSTVA PO ODPLAČNI VREDNOSTI				Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida			Skupaj
Manj varne naložbe	BB	-317.959	12-mesečne/ vseživljenjske pričakovane izgube	113.378.045	113.060.085	11.802.922	124.863.007
	B	-39.205		3.613.695	3.574.490	0	3.574.490
	CCC	0		0	0	0	0
	CC	0		0	0	0	0
	C	0		0	0	0	0
	brez bonitetne ocene	0		0	0	14.370.000	14.370.000
Skupaj manj varne naložbe		-357.164		116.991.739	116.634.575	26.172.922	142.807.497
Oslabljenе naložbe	D	0	Oslabitev prek poslovnega izida v višini pričakovane izgube	0	0	0	0
Skupaj oslabljenе		0		0	0	0	0
Skupaj		-373.037		206.692.941	206.319.905	208.470.358	414.790.262

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 večinoma naložbe v depozite in denarna sredstva slovenskih bank.

Kreditno tveganje se je v letu 2018 v primerjavi z letom 2017 znižalo, saj se je delež manj varnih naložb znižal s 45 % na 34 %.

Tabela 15: Izpostavljenost finančnih sredstev sklada kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na dan 31. 12. 2017

v EUR

SKUPINA FINANČNIH SREDSTEV	Varne naložbe	Srednje varne naložbe – srednja sposobnost dolžnika	Manj varne naložbe – nižja sposobnost dolžnika	Skupaj
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	121.738.844	61.403.004	8.885.403	192.027.250
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	73.701.482	15.952.602	14.408.799	104.062.883
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0	0
Posojila in terjatve	0	0	150.364.294	150.364.294
Denarna sredstva	0	0	52.106.071	52.106.071
Skupaj	195.440.326	77.355.606	225.764.567	498.560.499

Posojila in terjatve predstavljajo depozite bankam v Sloveniji. Depoziti in denarna sredstva so razvrščeni v tisti bonitetni razred, v katerega je uvrščena banka, pri kateri ima sklad sredstva.

Tabela 16: Gibanje popravka vrednosti za izgubo v letu 2018

v EUR

KATEGORIJA	1. faza	2. faza	3. faza
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2018	197.030	102.800	0
Prenos v 1. fazo	0	0	0
Prenos v 2. fazo	-3.545	9.215	0
Prenos v 3. fazo	0	0	0
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-84.361	0	0
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	234.488	0	0
Odpisi vrednosti	0	0	0
Odprava popravka vrednosti za izgubo	-49.690	-32.900	0
Devizna in druga gibanja	0	0	0
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2018	293.922	79.115	0

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

Tabela 17: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo

KATEGORIJA	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Začetna vrednost 1. 1. 2018	254.442.694	299.830
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	73.623.400	234.488
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-121.382.286	-84.361
Prenos v 1. fazo	0	0
Prenos v 2. fazo	0	5.670
Prenos v 3. fazo	0	0
Odprava popravka vrednosti za izgubo	0	-82.590
Spremembe zaradi tečajnih razlik in natečenih obresti	9.133	0
Končna vrednost 31. 12. 2018	206.692.941	373.037

Tabela 18: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

REGIJA	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	317.077.242	381.927.301
Druge države	117.431.940	116.633.198
Skupaj	434.509.181	498.560.499

Delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, se je v letu 2018 zmanjšal s 77 % na 73 %.

Panožna koncentracija

Tabela 19: Panožna koncentracija finančnih sredstev

PANOŽA	v %	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Državni vrednostni papirji	46	38
Finančna panoga	30	36
Druge panoge	24	26

Konec leta 2018 je bilo 46 % finančnih sredstev sklada investiranih v državne vrednostne papirje (obveznice, zakladne menice, investicijski kuponi, vezani na državne obveznice), 30 % sredstev v finančno panogo (bančni depoziti, denarna sredstva, investicijski kuponi, obveznice) in 24 % v preostale panoge.

Valutno tveganje

Tabela 20: Valutna sestava finančnih sredstev

VALUTA	v EUR	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Sredstva, nominirana v evrih	710.762.492	680.594.069
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	8.135.783	20.560.719
Skupaj	718.898.275	701.154.788

Dne 31. 12. 2018 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 zmanjšalo zaradi manjše izpostavljenosti naložbam v tujih valutah, pri čemer ni upoštevan efekt sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki sestavljajo določen instrument oziroma investicijski sklad.

Tabela 21: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2018

SPREMEMBA TEČAJA USD V %	v EUR	
	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 813.578	0

Tabela 22: Valutno tveganje finančnih sredstev na dan 31. 12. 2017

v EUR		
SPREMEMBA TEČAJA USD V %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
+/- 10 %	+/- 2.056.072	0

Obrestno tveganje

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

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

Tabela 23: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2018 – sprememba obrestnih mer za 50 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	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 9.738.698	-/+ 9.738.698
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
obveznice	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
depoziti in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 0	-/+ 9.738.698	-/+ 9.738.698

Tabela 24: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na dan 31. 12. 2017 – sprememba obrestnih mer za 50 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	+/- 0,5 %	+/- 0	-/+ 8.300.082	-/+ 8.300.082

				v EUR
SKUPINA FINANČNIH SREDSTEV	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Posojila in terjatve	+/- 0,5 %	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Skupaj		+/- 0	-/+ 8.300.082	-/+ 8.300.082

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka se upoštevajo naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 50 osnovnih točk, bi se vrednost naložb sklada na dan 31. 12. 2018 spremenila za 9.738.698 evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2018 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 25: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2018

			v EUR
SPREMEMBA INDEKSA V %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital	
+/- 10 %	+/- 7.169.677	+/- 0	

Tabela 26: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev na 31. 12. 2017

			v EUR
SPREMEMBA INDEKSA V %	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital	
+/- 10 %	+/- 8.113.859	+/- 0	

V tabeli so upoštevane lastniške naložbe sklada. Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo lastniški vrednostni papirji, vrednoteni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida. Lastniških naložb, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, SODPZ nima. Tveganje se je v letu 2018 zmanjšalo zaradi nekoliko nižje izpostavljenosti lastniškim naložbam.

Tabela 27: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost na dan 31. 12. 2018

v EUR	
FINANČNI INSTRUMENT	31. 12. 2018
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	539.297.420
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	430.842.008
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	108.455.412
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	44.322.827
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	43.320.382
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	1.002.445
Skupaj	583.620.247

Tabela 28: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost na dan 31. 12. 2017

v EUR	
FINANČNI INSTRUMENT	31. 12. 2017
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	468.047.113
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	364.995.957
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	103.051.156
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	30.637.310
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	29.537.083
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.011.727
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	88.500
Skupaj	498.684.423

Konec leta 2018 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 92 % finančnih instrumentov oziroma 75 % vseh sredstev sklada (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC⁹ oziroma medbančnega trga). Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, predstavljajo investicijski kuponi vzajemnih skladov.

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

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.

Tabela 29: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2018

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

Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na dan 31. 12. 2017

POSTAVKA	v EUR				
	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	10.374.769	153.028.035	162.458.995	202.594.289	528.456.089
- po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	7.068.862	111.689.399	93.939.002	202.505.789	415.203.052
- v posesti do zapadlosti v plačilo	3.305.907	41.338.637	68.519.993	0	113.164.537
- razpoložljive za prodajo	0	0	0	88.500	88.500

v EUR

POSTAVKA	Manj kot 1 leto	Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Brez zapadlosti	Skupaj
Dana posojila in depoziti	121.632.975	29.090.869	0	0	150.723.844
Denarna sredstva	52.106.071	0	0	0	52.106.071
Terjatve	29.828	0	0	0	29.828
Skupaj sredstva	184.143.643	182.118.904	162.458.995	202.594.289	731.315.832
Obveznosti iz poslovanja	2.530.229	0	0	0	2.530.229
Obveznosti do članov sklada					698.654.387
Skupaj obveznosti					701.184.616
Razlika					30.131.216

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

4.9.5 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

v EUR

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

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

Tabela 32: Prikaz finančnih sredstev po knjigovodski in poštenu vrednosti na dan 31. 12. 2017

v EUR

FINANČNO SREDSTVO	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	394.533.040	394.533.040
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	104.062.883	121.958.962
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	88.500	88.500
Finančne naložbe v posojila in terjatve	150.364.294	150.364.294
Denarna sredstva	52.106.071	52.106.071
Skupaj	701.154.788	719.050.867

Tabela 33: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018

v EUR

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

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 vloške, uporabljene za ocenjevanje poštene vrednosti, razvršča v tri ravni, in sicer:

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

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

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

Borzni trg

Pri borznem trgu je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bil na borzi povprečni dnevni promet posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh do dneva merjenja poštene vrednosti višji od 0,5 milijona evrov z upoštevanjem števila trgovalnih dni (za borzni trg Ljubljanska borza se upošteva povprečni dnevni promet, višji 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 CBBT¹⁰ 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
2. raven	Lastniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na manj likvidnem trgu
	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Lastniške finančne naložbe, za katere borzna cena ni dosegljiva in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb Borzna cena, ki je starejša od 90 dni, se lahko uporabi, če ni izpolnjen kriterij materialnosti

10 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 nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Razvrščanje ciljnih skladov

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

Razvrščanje kuponov vzajemnih skladov

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

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

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

1. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na delujočem trgu
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na manj likvidnem trgu
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na manj likvidnem trgu
3. raven	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)
	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 glavnica 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.

Sprememb med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2018 v letu 2018 ni bilo.

Prerazporeditve med ravnmi hierarhije poštene vrednosti v letu 2017 so prikazane v spodnji tabeli.

Tabela 34: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

v EUR			
PREHOD MED RAVNMI HIERARHIJE, PORTFELJ NA DAN 31. 12. 2017	Iz 1. ravni v 2. raven	Iz 2. ravni v 1. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	22.929.821	8.850.513	31.780.334
delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0
dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	22.929.821	8.850.513	31.780.334
instrumenti denarnega trga	0	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	0
delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	0
enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0
dolžniški vrednostni papirji	0	0	0
Skupaj	22.929.821	8.850.513	31.780.334

Spremembe v ravni vrednotenja v letu 2017 so se zgodile pri treh enotah odprtih investicijskih skladov, in sicer zaradi izpolnitve/neizpolnitve predpostavke o delujočem trgu (spremenjen obseg povprečnega dnevnega prometa na borzi).

Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na dan 31. 12. 2017

POSTAVKA	v EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	313.734.534	73.345.728	7.452.778	394.533.040
delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.202.830	3.762.122	0	4.964.953
dolžniški vrednostni papirji	184.574.473	0	5.862.211	190.436.684
enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	127.957.231	69.583.606	0	197.540.837
instrumenti denarnega trga	0	0	1.590.566	1.590.566
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	0	0	88.500	88.500
delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	0	88.500	88.500
enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	0	0	0
dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0
Skupaj	313.734.534	73.345.728	7.541.278	394.621.540

4.10 PRILOGA - IZKAZ PREMOŽENJA SODPZ

Vse vrednosti v izkazu premoženja so izražene v evrih.

DEPOZITNA INSTITUCIJA	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost (v EUR)	Delež v ČVS (v %)
2 DEPOZITI IN POSOJILA			96.862.048	13,48
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			96.862.048	13,48
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			96.862.048	13,48
ADDIKO BANK, D. D.	ADD SE0001-17	SI	949.660	0,13
SBERBANK, D. D.	SBER 21130 SE0002-17	SI	1.299.373	0,18
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0004-17	SI	4.997.296	0,70
ABANKA, D. D.	AB 199693 SE0003-17	SI	1.999.160	0,28
ADDIKO BANK, D. D.	ADD SE0005-17	SI	9.190.353	1,28
SBERBANK, D. D.	SBER 25625 SE0006-17	SI	5.044.770	0,70
SBERBANK, D. D.	SBER SE0007-17	SI	3.529.737	0,49
ABANKA, D. D.	AB 179551 SE0026-16	SI	1.997.086	0,28
ABANKA, D. D.	AB SE0001-18	SI	3.988.000	0,55
GB, D. D., KRANJ	GB SE0003-18	SI	2.991.002	0,42
SBERBANK, D. D.	SBER SE0002-18	SI	498.501	0,07
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0006-18	SI	4.984.997	0,69
GB, D. D., KRANJ	GB SE0004-18	SI	2.991.002	0,42
ABANKA, D. D.	AB SE0005-18	SI	4.985.000	0,69

DEPOZITNA INSTITUCIJA	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost (v EUR)	Delež v ČVS (v %)
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0008-18	SI	996.999	0,14
GB, D. D., KRANJ	GB SE0007-18	SI	2.991.002	0,42
SBERBANK, D. D.	SBER SE0009-18	SI	249.251	0,03
ABANKA, D. D.	AB SE00011-18	SI	2.991.000	0,42
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0010-18	SI	999.183	0,14
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0013-18	SI	1.497.299	0,21
ABANKA, D. D.	AB SE0012-18	SI	2.994.767	0,42
ABANKA, D. D.	AB SE0014-18	SI	996.995	0,14
ABANKA, D. D.	AB SE0015-18	SI	998.151	0,14
ABANKA, D. D.	ABSE0017-18	SI	1.993.988	0,28
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0019-18	SI	4.486.482	0,62
ABANKA, D. D.	AB SE0016-18	SI	1.993.991	0,28
GB, D. D., KRANJ	GB SE0018-18	SI	4.486.469	0,62
ADDIKO BANK, D. D.	ADDIKO SE0020-18	SI	1.296.096	0,18
SBERBANK, D. D.	SBERBANK SE0021-18	SI	3.489.488	0,49
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0022-18	SI	4.984.983	0,69
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0023-18	SI	4.984.983	0,69
NOVA KBM, D. D.	NKBM SE0024-18	SI	4.984.984	0,69

IZDAJATELJ	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v ČVS (v %)
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			307.352.059	42,71
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			302.712.956	42,07
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			185.281.016	25,75
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			185.281.016	25,75
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			4.796.290	0,67
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			4.796.290	0,67
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	733.482	0,10
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	419.740	0,06
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	3.643.068	0,51
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			180.484.726	25,08
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			173.712.294	24,15
DARS, D. D.	DRS3	SI	669.389	0,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/32	SI	11.335.497	1,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/25	SI	12.852.290	1,79
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 04/08/21	SI	3.575.251	0,50
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 1/8 01/20	SI	22.585.334	3,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/4 01/22	SI	1.826.081	0,25
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	10.413.034	1,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	15.096.662	2,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/32	SI	10.086.194	1,40

IZDAJATELJ	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v ČVS (v %)
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/25	SI	7.509.756	1,04
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 3/8 01/21	SI	22.009.166	3,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/24	SI	17.058.125	2,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/26	SI	17.171.568	2,39
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 11 1/4 03/22/27	SI	15.460.191	2,15
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	6.063.756	0,84
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			6.772.433	0,93
GEN-I, D. O. O.	GE02	SI	895.197	0,12
IMPOL 2000, D. D.	IM01	SI	1.239.245	0,17
IMPOL 2000, D. D.	IM01	SI	20.092	0,00
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PET5	SI	3.300.169	0,46
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	ZT02	SI	1.317.731	0,18
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			117.431.940	16,32
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			117.431.940	16,32
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			117.431.940	16,32
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			83.503.751	11,60
ČEŠKA REPUBLIKA	CZECH 3 5/8 04/21	CZ	1.113.871	0,15
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 1/4 01/31/19	ES	15.043.868	2,09
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 3/4 07/30/21	ES	739.321	0,10
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2 3/4 10/31/24	ES	3.375.004	0,47

IZDAJATELJ	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v ČVS (v %)
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 05/25/27	FR	10.459.548	1,45
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 13/4 11/25/24	FR	3.294.912	0,46
REPUBLIKA HRVAŠKA	CROATI 3 7/8 05/30/22	HR	5.652.308	0,79
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.35 11/01/21	IT	9.847.498	1,37
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4 1/2 03/01/24	IT	4.561.103	0,63
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 1/4 12/01/26	IT	282.313	0,04
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 2.2 06/01/27	IT	5.905.077	0,82
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.2 10/15/20	IT	4.978.593	0,69
REPUBLIKA TURČIJA	TURKEY 4.35 11/21	TR	8.051.750	1,12
ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	10.198.588	1,42
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			33.928.189	4,72
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 1/2 04/29/21	GB	3.075.252	0,43
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE	REPSM 3 5/8 10/07/21	NL	4.406.204	0,61
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE	REPSM 3 5/8 10/07/21	NL	3.287.711	0,46
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH	SAPSJ 3 3/8 04/01/22	AT	5.163.942	0,72
TELECOM ITALIA SPA	TITIM 3 09/30/25	IT	4.911.369	0,68
TELEFONICA EMISIONES SAU	TELEFO 1.477 09/21	ES	5.187.604	0,72
VALEO SA	FRFP 0 5/8 01/11/23	FR	4.899.694	0,68

IZDAJATELJ	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v ČVS (v %)
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV	VW 0 1/2 03/30/21	NL	2.996.414	0,42
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			4.639.104	0,64
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			4.639.104	0,64
GEN-I, D. O. O.	GEN07	SI	1.676.849	0,23
SIJ, D. D.	SIK05	SI	2.962.255	0,41
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			284.893.542	39,63
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			284.893.542	39,63
5.1.1 – INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM V RS			7.755.109	1,08
KD SKLADI, D. O. O.	KDZDT	SI	3.358.312	0,47
KD SKLADI, D. O. O.	KD AVF	SI	4.396.797	0,61
5.1.2 – INVESTICIJSKI SKLADI, S SEDEŽEM ZUNAJ RS			277.138.434	38,55
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH, LUXEMBOURG BRANCH	AEIGBIE LX	LU	6.335.144	0,88
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH, LUXEMBOURG BRANCH	AEIGBIT LX	LU	5.227.029	0,73
AMUNDI SA	AASI FP	FR	4.813.885	0,67
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS IRELAND LT	IBCX LN	IE	39.166.413	5,45
BLACKROCK INC	IHYG LN	IE	6.998.950	0,97
BLACKROCK INC	SEML IM	IE	1.385.640	0,19
BLACKROCK INC	IS3B GY	IE	6.966.141	0,97
BLACKROCK INC	EUN5 GY	IE	4.981.275	0,69
BLACKROCK INC	IEAC LN	IE	6.962.648	0,97
BLACKROCK INC	IE15 LN	IE	6.980.039	0,97
BNP PARIBAS SA	JBEM FP	FR	10.092.186	1,40

IZDAJATELJ	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost (v EUR)	Delež v ČVS (v %)
DB X-TRACKERS	XGLE GY	LU	31.479.920	4,38
DB X-TRACKERS	XMWO GY	LU	23.864.760	3,32
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	CRP FP	FR	20.629.334	2,87
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	MTB FP	FR	19.527.680	2,72
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMGBIE ID	IE	9.716.300	1,35
PIMCO GLOBAL ADVISORS IRELAND LTD	PIMEUBD ID	IE	9.975.742	1,39
RAIFFEISEN KAPITALANLAGE GESELLSCHAFT MBH	R304FVT AV	AT	13.938.858	1,94
SOURCE MARKETS PLC/IRELAND	MXFS LN	IE	7.922.253	1,10
SOURCE MARKETS PLC/IRELAND	SMSWLD GY	IE	33.198.445	4,62
SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC	SEUC LN	IE	6.975.792	0,97
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			1.090.945	0,15
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			1.090.945	0,15
GEN-I, D. O. O.	GE01	SI	1.002.445	0,14
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	88.500	0,01
PREMOŽENJE SKUPAJ			690.198.594	95,97
			Vrednost (v EUR)	Delež v ČVS (v %)
1 DENARNA SREDSTVA			34.088.919	4,74
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			19.718.919	2,74
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA			14.370.000	2,00
1.3 OBVEZNOSTI			-2.181.448	0,30
8 TERJATVE			73.783	0,01
8.2 TERJATVE DO DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE			40	0,00

	Vrednost (v EUR)	Delež v ČVS (v %)
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI	21.419	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA	52.324	0,01
OBVEZNOST DO ČLANOV VZAJEMNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA	722.179.848	100

Povzetek letnega poročila SODPZ

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) 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 ZPIZ-2.

Zbiranje prispevkov na osebnih računih zavarovancev v SODPZ je namenjeno zavarovancem, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela, ter zavarovancem, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni mogoče uspešno poklicno opravljati. SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja in ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev, ter je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev poklicnega zavarovanja.

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja (pokojninski načrt), ki je bil pripravljen skladno z določbami ZPIZ-2 in v letu 2018 spremenjen ter dopolnjen zaradi spremembe prispevne stopnje, znižanja provizije za upravljanje in znižanja vstopnih stroškov.

Skladno s spremenjenim pokojninskim načrtom v prehodnem obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2019 velja diferencirana prispevna stopnja. Za zavarovance, ki se jim je v obdobju do 31. 12. 2000 štela zavarovalna doba s povečanjem, prispevna stopnja še naprej znaša 8 %. Za zavarovance, ki se jim v obdobju do 31. 12. 2000 ni štela zavarovalna doba s povečanjem, se uporablja diferencirana prispevna stopnja, ki znaša na delovnem mestu iz 1. in 2. skupine 8,2 %, na delovnem mestu iz 3. skupine 8,4 %, na delovnem mestu iz 4. in 5. skupine pa 8,8 %.

Spremembe pokojninskega načrta je odobrila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1031-160/2016 z dne 29. 11. 2017, uporabljati pa se je začel 1. 1. 2018, razen določbe 29. člena, ki se uporablja od 1. 2. 2018. S 1. 2. 2018 so začela veljati tudi spremenjena Pravila upravljanja SODPZ, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje 20. 12. 2017.

Na dan 31. 12. 2018 je imel SODPZ 47.628 zavarovancev. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2018 znašala -1,30 %, zjamčena donosnost SODPZ pa je bila 0,48 %. Dejansko donosnost SODPZ je znižalo oblikovanje solidarnostih rezerv, ki so odbitna postavka pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ. Stanje solidarnostnih rezerv na dan 31. 12. 2018 znaša 3.281.573 evrov. Na zadnji obračunski dan v letu 2018 (31. 12. 2018) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 718.898 tisoč evrov in je za 41.128 tisoč evrov presegala zjamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 677.770 tisoč evrov. V letu 2018 je končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 837.059.819.

Kapitalska družba, d. d., je bila v letu 2018 kot upravljavec SODPZ in skladno s pokojninskim

načrtom upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Z novim pokojninskim načrtom se je s 1. 2. 2018 znižala višina odstotka vstopnih stroškov in odstotka provizije za upravljanje. Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so do 31. 1. 2018 znašali 2,3 %, od 1. 2. 2018 naprej pa 2,0 %. Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, se z novim pokojninskim načrtom niso spreminjali in so celo leto 2018 znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in pri dokupu pokojninske dobe. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin se z novim pokojninskim načrtom niso spreminjali in so celo leto 2018 znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je do 31. 1. 2018 ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ znašala največ 1,0 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, od 1. 2. 2018 naprej pa največ 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Provizija za upravljanje SODPZ je v letu 2018 znašala 6.297 tisoč evrov, vstopni stroški 1.046 tisoč evrov, izstopni stroški 5 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 18 tisoč evrov, kar je skupaj obsegalo 7.366 tisoč evrov.

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

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

Letno poročilo SODPZ je dostopno na spletni strani Kapitalske družbe, d. d., www.kapitalska-druzba.si. Kapitalska družba, d. d., zavarovancu 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.



