



KAPITALSKA DRUŽBA

LETNO POROČILO 2024

Sklad obveznega dodatnega
pokojninskega zavarovanja RS

KAZALO VSEBINE

MNENJE ODBORA SODPZ	10
1 PREDSTAVITEV SODPZ REPUBLIKE SLOVENIJE	14
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	18
2.1.5 Odbor SODPZ	19
2.2 ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	20
2.2.1 Poročanje o zaposlenih	20
2.2.2 Splošna razkritja	21
3 POSLOVANJE SODPZ	22
3.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA	22
3.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	22
3.1.2 Obrestne mere	23
3.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH	24
3.3 NALOŽBE SODPZ	26
3.4 PODATKI O ČLANSTVU	27
3.5 PODATKI O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV	28
3.6 PODATKI O ŠTEVILU ENOT PREMOŽENJA	28
3.7 PODATKI O POKLICNIH UPOKOJITVAH TER O IZPLAČILIH DELNIH ODKUPNIH VREDNOSTI IN ODKUPNIH VREDNOSTI	29
3.8 PODATKI O DONOSNOSTI	30
3.9 PODATKI O DOPLAČILIH IN REZERVACIJAH UPRAVLJAVCA	30

3.10	PODATKI O PROVIZIJAH, VSTOPNIH IN IZSTOPNIH STROŠKIH TER DRUGIH STROŠKIH	30
3.11	DEJAVNOSTI PRI IZVAJANJU POKLICNEGA ZAVAROVANJA V LETU 2024	31
3.12	PRIČAKOVANI RAZVOJ SODPZ	32
3.13	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO OBDOBJU POROČANJA	33
4	RAČUNOVODSKI IZKAZI SODPZ IN PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM POROČILOM	35
4.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	36
4.2	REVIZORJEVO POROČILO	37
4.3	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	40
4.4	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	42
4.5	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	43
4.6	IZKAZ DENARNIH TOKOV	43
4.7	IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA IN IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA	44
4.8	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	45
4.8.1	Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah	45
4.8.1.1	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS	56
4.8.1.2	Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS	56
4.8.1.3	Razkritja o ekonomskih koristih iz naložb v enote odprtih investicijskih skladov	56
4.8.1.4	Razkritja o višini upravljske provizije za sklade v primeru naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	56
4.8.1.5	Osebe, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev	57
4.8.1.6	Izpostavljenost VPS do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb	60
4.8.1.7	Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb	62
4.8.1.8	Izpostavljenost VPS do skrbnika	63
4.8.1.9	Izkaz premoženja SODPZ	63
4.8.2	Spremembe standardov in pojasnil	64
4.9	PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	65
4.9.1	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	65
4.9.2	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	68

4.9.3	Pomembnejši dogodki po obdobju poročanja	71
4.9.4	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	71
4.9.5	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	79
4.10	PRILOGA – IZKAZ PREMOŽENJA SODPZ	81
	POVZETEK LETNEGA POROČILA SODPZ	88

KAZALO TABEL

Tabela 1:	Število zaposlenih po ravneh izobrazbe	21
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2024	23
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	24
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	25
Tabela 5:	Sestava naložb SODPZ	27
Tabela 6:	Število in struktura članstva v SODPZ	27
Tabela 7:	Čista vrednost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	28
Tabela 8:	Število enot premoženja SODPZ v obtoku za zadnjih pet poslovnih let	28
Tabela 9:	Poklicne upokojitve SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	29
Tabela 10:	Izplačila poklicnih pokojnin iz SODPZ	29
Tabela 11:	Izplačila odkupnih vrednosti iz SODPZ v enkratnem znesku ali prenos sredstev	29
Tabela 12:	Donosnost sredstev SODPZ na letni ravni za zadnjih pet poslovnih let	30
Tabela 13:	Upravljavska provizija glede na višino čiste vrednosti sredstev	31
Tabela 14:	Provizija za upravljanje SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	31
Tabela 15:	Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na 31. 12. 2024	57
Tabela 16:	Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2024	60
Tabela 17:	Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravljavca VPS (Kapitalska družba) in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2024	62
Tabela 18:	Izpostavljenost SODPZ do skrbnika na 31. 12. 2024	63
Tabela 19:	Neto izpostavljenost finančnih in denarnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2024	72
Tabela 20:	Neto izpostavljenost finančnih in denarnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2023	72
Tabela 21:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2024	73
Tabela 22:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2023	73
Tabela 23:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2024	73
Tabela 24:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2023	74
Tabela 25:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih naložb in denarnih sredstev	74

Tabela 26:	Valutna sestava finančnih naložb in denarnih sredstev	74
Tabela 27:	Valutno tveganje finančnih naložb	74
Tabela 28:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2024 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	75
Tabela 29:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2023 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	75
Tabela 30:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in naložb v delniške investicijske sklade	76
Tabela 31:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	76
Tabela 32:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2024	77
Tabela 33:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2023	78
Tabela 34:	Potencialne obveznosti	78
Tabela 35:	Finančna in denarna sredstva po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2024	79
Tabela 36:	Finančna in denarna sredstva po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2023	79
Tabela 37:	Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na 31. 12. 2024	79
Tabela 38:	Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na 31. 12. 2023	80
Tabela 39:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2024	80
Tabela 40:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2023	80
Tabela 41:	Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2024	81
Tabela 42:	Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2023	81

KAZALO SLIK

Slika 1:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2024, v evrih (indeks: 31. 12. 2023 = 100)	25
Slika 2:	Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2024	26

SEZNAM UPORABLJENIH KRATIC

AC	Odplačna vrednost (angl. Amortised Cost)
BDP	Bruto domači proizvod
BVAL	Bloomberg sistem za ocenjevanje vrednosti različnih finančnih instrumentov (angl. Bloomberg Valuation Service)
CBBT	Bloomberg sistem, namenjen trgovanju z obveznicami in sledenju njihovim cenam (angl. Composite Bloomberg Bond Trader)
ČVS	Čista vrednost sredstev
EAD	Izpostavljenost ob neplačilu (angl. Exposure at Default)
ECB	Evropska centralna banka
ESG	Okolje, družba in upravljanje (angl. Environmental, Social, and Governance)
EU	Evropska unija
EUR	Evro
FED	Ameriška centralna banka (angl. Federal Reserve)
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
FVOCI	Poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa (angl. Fair Value through Other Comprehensive Income)
FVTPL	Poštena vrednost prek poslovnega izida (angl. Fair Value Through Profit or Loss)
G20	Oznaka mednarodnega medvladnega foruma skupine 20 največjih svetovnih gospodarstev
G2G	Standardiziran način izmenjave podatkov med posameznimi zalednimi informacijskimi sistemi znotraj Finančne uprave Republike Slovenije in organi javne uprave Finančne uprave Republike Slovenije
IMF	Mednarodni denarni sklad (angl. International Monetary Fund)
KDD	Centralna klirinško depotna družba
LGD	Izguba ob neplačilu (angl. Loss Given Default)
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSCI	Svetovni indeks delnic (angl. Morgan Stanley Capital International Index)
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (angl. Organization for Economic Cooperation and Development)
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OTC	Trg trgovcev (angl. Over The Counter Market)
PD	Verjetnost neplačila (angl. Probability of Default)
POCI	Finančno sredstvo s poslabšano kreditno kakovostjo (angl. Purchased or Originated Credit Impaired)
RS	Republika Slovenija
SBI TOP	Osrednji slovenski borzni indeks
SDH	Slovenski državni holding, d. d.

SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SPPI	Izključno plačilo glavnice in obresti (angl. Solely Payments of Principal and Interest)
SURS	Statistični urad Republike Slovenije
UMAR	Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj
UOMRS	Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde
USD	Ameriški dolar
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value at Risk)
VEP	Vrednost enote premoženja
VP	Vrednostni papirji
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZDA	Združene države Amerike
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami)
ZODPol	Zakon o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 15/2013 s spremembami in dopolnitvami)
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/1999 s spremembami in dopolnitvami)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014 s spremembami in dopolnitvami)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002 s spremembami in dopolnitvami)
ZVS	Zajamčena vrednost sredstev
ZZVZZ-T	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (Uradni list RS št. 78/2023)
ZZZS	Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije

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 2024

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

Člani odbora sklada, predstavniki zavarovancev

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

Člani odbora sklada, predstavniki delodajalcev

- Branko Meh
- Robert Sever
- Jože Smole

Člani odbora sklada, predstavniki Vlade Republike Slovenije

- Nikolina Prah
- Dan Juvan
- Simona Poljanšek
- Danijel Kovač

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2024 (v nadaljevanju: revidirano letno poročilo SODPZ) in vpogledu v poročilo neodvisnega revizorja in poročilo o omejenem zagotovitlu

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

ki ga je odbor sklada sprejel na svoji 53. seji, 14. 5. 2025, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2024 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada SODPZ.
2. V ta namen je odbor sklada v letu 2024 uspešno izvedel 4 seje, ki so potekale: 49. seja, 15. 5. 2024, 50. seja, 4. 9. 2024, 51. seja, 16. 10. 2024 in 52. seja, 11. 12. 2024.
3. Na sejah odbora sklada je upravljavec SODPZ, Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., (v nadaljevanju upravljavec SODPZ), redno poročal odboru sklada in mu predložil poročila o poslovanju SODPZ za pretekla obdobja, poročila o vrednosti sredstev SODPZ, poročila o solidarnostnih rezervah, poročila o izkazih poslovnega izida, poročila o strukturi premoženja SODPZ in upravljanju premoženja SODPZ, poročila o spremljanju neplačnikov, poročila o plačanih prispevkih po dejavnostih, poročila o upravljanju s tveganji, poročila o zavarovalnih primerih, poročila o obračunu stroškov, ki jih zaračunava upravljavec SODPZ, analizo sredstev in donosnosti za posamezni mesec ter poročila o tekočih aktivnostih na področju poklicnega zavarovanja.
4. Upravljavec SODPZ je odboru sklada pravočasno predložil revidirano letno poročilo SODPZ.
5. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava upravljavca SODPZ, na svoji 21/25. seji, 4. aprila 2025, 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 PricewaterhouseCoopers d.o.o., nima pripomb.

Iz mnenja v poročilu neodvisnega revizorja je razvidno, da so računovodski izkazi Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije na dan 31. 12. 2024, ter za tedaj končano leto, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada.

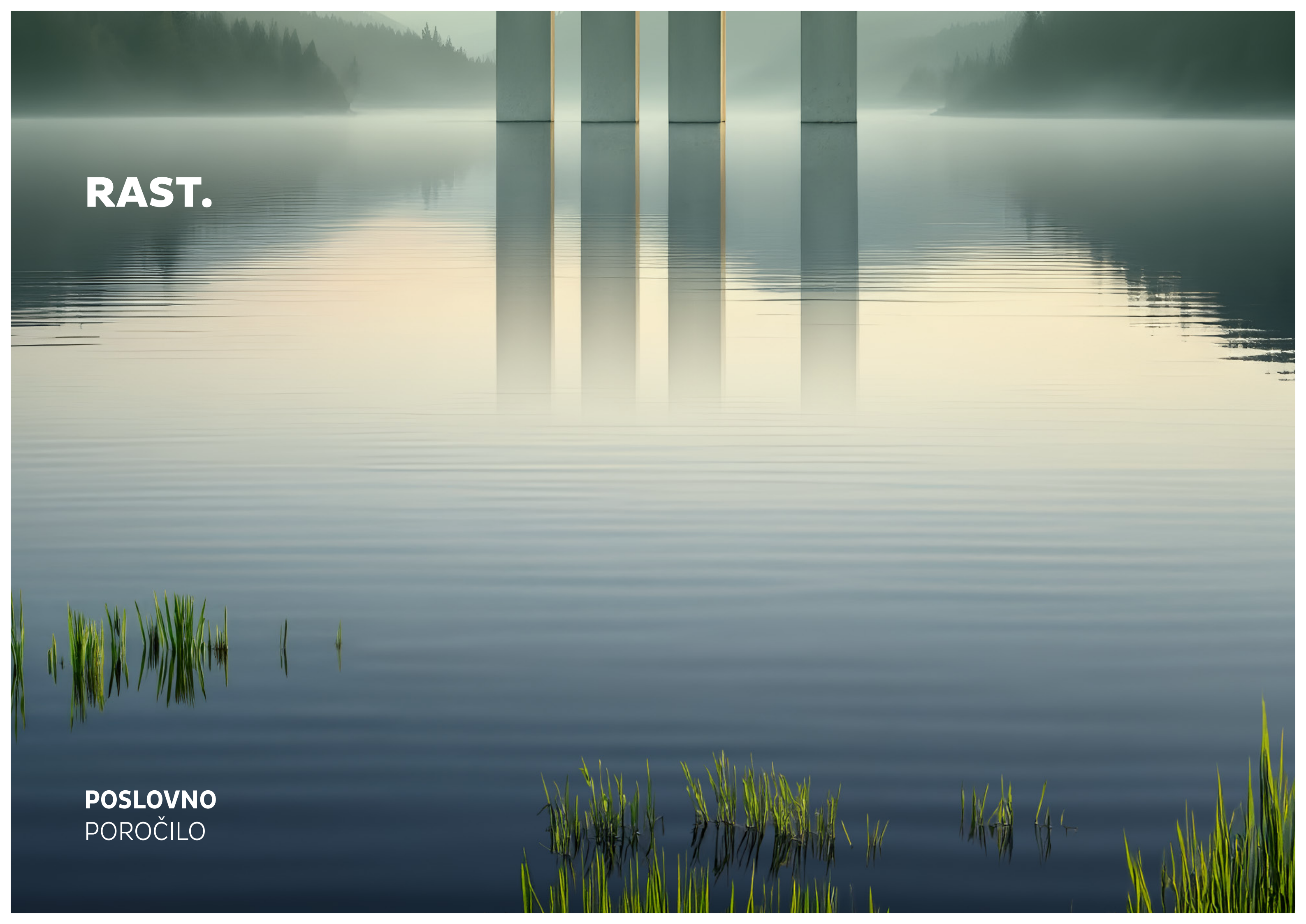
Iz sklepa v poročilu neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitju je razvidno, da neodvisni revizor potrjuje, da ni opazil ničesar, iz česar bi izhajalo, da upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada SODPZ ne spoštuje pravil ZPIZ-2 in na njegovi podlagi izdanih predpisov o upravljanju vzajemnega pokojninskega sklada.

8. Odbor sklada, upoštevaje navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu SODPZ.
9. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje SODPZ v skladu z veljavno zakonodajo, pravili sklada, pokojninskim načrtom in naložbeno politiko ter k revidiranemu letnemu poročilu SODPZ podaja pozitivno mnenje.

Robert Sever

predsednik odbora SODPZ

Ljubljana, 14. 5. 2025



RAST.

**POSLOVNO
POROČILO**

1

PREDSTAVITEV SODPZ REPUBLIKE SLOVENIJE

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

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

SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja, ter z donosi, ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev. Premoženje SODPZ je v lasti zavarovancev-članov poklicnega zavarovanja in je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev-članov oziroma drugih upravičencev. Kapitalska družba upravlja SODPZ v imenu in za račun zavarovancev-članov oziroma drugih upravičencev ločeno od svojega premoženja.

Splošni podatki o Pokojninskem načrtu poklicnega zavarovanja

Spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki ga je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-3/2022-11 z dne 28. 11. 2023 in so se začele uporabljati 1. 1. 2024, so prinesle podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem velja nova diferencirana prispevna stopnja, in podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem se upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, ter uvedbo obveznega zdravstvenega prispevka za poklicne upokojece.

V skladu s spremenjeno prehodno določbo 79. člena v obdobju od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2025 znaša za zavarovance, ki se jim je do 31. 12. 2000 štela zavarovalna doba s povečanjem, diferencirana prispevna stopnja 8,6 %, za zavarovance, ki se jim do 31. 12. 2000 ni štela zavarovalna doba s povečanjem, pa na delovnem mestu iz 1. in 2. skupine znaša 8,8 %, na delovnem mestu iz 3. skupine 9 % in na delovnem mestu iz 4. in 5. skupine 9,4 %.

Za obdobje enega leta, od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024, se je podaljšalo prehodno obdobje, v katerem se je upošteval 0,6-odstotni delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve.

Na podlagi novele Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (ZZVZZ-T) se je s 1. 1. 2024 ukinilo dopolnilno zdravstveno zavarovanje, ki se je preneslo v obvezno zdravstveno zavarovanje v obliki plačila obveznega zdravstvenega prispevka v enotnem fiksnem znesku. Skladno s tem se je dopolnil 51. člen Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, tako da se od 1. 1. 2024 poleg prispevka za obvezno zdravstveno zavarovanje, v imenu in za račun uživalca poklicne pokojnine, odvede tudi obvezni zdravstveni prispevek, razen če je uživalec poklicne pokojnine upravičen do plačila prispevka po drugi prednostni podlagi.

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2, ki ga odobri minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Pokojninski načrt je bil v letu 2024 spremenjen in dopolnjen enkrat.

Spremenjeni pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-2/2024-2611-3 z dne 26. 11. 2024, uporabljati pa se je začel 1. 1. 2025. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na novo določen delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, ki velja za prehodno obdobje enega leta. Ta delež se je dvignil za 0,2 odstotne točke in po novem znaša 0,8 % čiste vrednosti sredstev SODPZ. Spremenjen je tudi drugi odstavek 51. člena pokojninskega načrta, ki po novem določa, da se obvezni zdravstveni prispevek odvede od mesečnega zneska poklicne pokojnine. Na podlagi spremenjene določbe se bo obvezni zdravstveni prispevek odvedel od bruto zneska poklicne pokojnine.

Splošni podatki o Pravilih upravljanja SODPZ

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

2

PREDSTAVITEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

2.1 SPLOŠNI PODATKI

2.1.1 Podjetje

Naziv družbe	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
Skrajšan naziv družbe	Kapitalska družba, d. d.
Naziv družbe v angleškem jeziku	Pension Fund Management
Sedež družbe	Dunajska cesta 119, Ljubljana
Matična številka	5986010000
ID številka za DDV	SI59093927
Vpis v sodni register	Okrožno sodišče v Ljubljani, vložna št.: 1/28739/00

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na 31. 12. 2024 je edini delničar Kapitalske družbe 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 je upravljanje lastnega premoženja ter upravljanje SODPZ z namenom zagotavljanja dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Kapitalska družba opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

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

- 58.110 Izdajanje knjig
- 58.120 Izdajanje imenikov in adresarjev
- 58.130 Izdajanje časopisov
- 58.140 Izdajanje revij in druge periodike

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

2.1.4 Organi družbe

Uprava



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



Gregor Bajraktarević, član uprave

Kapitalsko družbo je v letu 2024 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave
- | Gregor Bajraktarević, član uprave

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe je v skladu s statutom družbe in določili Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet.

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

Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe je v letu 2024 deloval v naslednji sestavi:

- | Janez Tomšič, predsednik
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika
- | mag. Ladislav Rožič, član
- | Mirko Miklavčič, član
- | mag. Boštjan Leskovar, član
- | Andreja Cedilnik, članica

Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada Republike Slovenije.

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 Republike Slovenije.

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-članov SODPZ,
- | obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem SODPZ,
- | obravnava poročila o nepravilnostih obveznostih iz plačil prispevkov za poklicno zavarovanje,
- | druge pristojnosti, določene v splošnem aktu upravljavca SODPZ.

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

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

Odbor SODPZ je v letu 2024 deloval v naslednji sestavi:

- | Predstavniki zavarovancev:
 - Saška Kiara Kumer, članica
 - Darko Milenkovič, član
 - Peter Bršek, član
 - Zdenko Lorber, član
 - Alen Pečarič, član
- | Predstavniki delodajalcev:
 - Branko Meh, član
 - Robert Sever, predsednik
 - Jože Smole, član
- | Predstavniki Vlade Republike Slovenije:
 - Dan Juvan, namestnik predsednika
 - Simona Poljanšek, članica
 - Nikolina Prah, članica
 - Danijel Kovač, član

2.2 ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

Obstoječa organizacijska struktura omogoča opravljanje vseh poslovnih procesov družbe z ustreznim številom zaposlenih in prilagodljivost glede na spremembe v okolju. Osrednji notranji organizacijski enoti za izvajanje vseh poslovnih procesov družbe sta sektor in služba, za svetovanje upravi družbe s področja organiziranja in koordiniranja procesov dela v družbi pa so zadolženi svetovalci uprave. Sektorji, službe in svetovalci uprave so umeščeni neposredno pod upravo družbe.

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

2.2.1 Poročanje o zaposlenih

Na 31. 12. 2024 je bilo v Kapitalski družbi 57 zaposlenih. V letu 2024 sta bili izvedeni dve novi oziroma nadomestni zaposlitvi. Štirim zaposlenim je v letu 2024 prenehalo delovno razmerje zaradi upokožitve, dvema zaradi redne odpovedi delovnega razmerja in eni zaposleni zaradi poteka delovnega razmerja za določen čas.

Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 66,7 % žensk in 33,3 % moških. Povprečna delovna doba delavcev na 31. 12. 2024 je bila pri moških 19 let in 6 mesecev, pri ženskah pa 22 let in 5 mesecev. Povprečna starost pri moških je bila 46, pri ženskah pa 47 let.

Kapitalska družba namenja veliko pozornost strokovni usposobljenosti in znanju zaposlenih. V družbi je zaposlenih 45,6 % delavcev z doseženo 7. ravno izobrazbe, 19,3 % z doseženo ravno izobrazbe 8/1 in 3,5 % z doseženo ravno izobrazbe 8/2.

Tabela 1: Število zaposlenih po ravneh izobrazbe

Raven izobrazbe	Število zaposlenih	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
8. raven (8/1, 8/2)	13	14
7. raven	26	26
6. raven (6/1, 6/2)	13	16
5. raven	5	5
4. raven	0	1
Skupaj	57	62

Povprečno število zaposlenih je bilo v letu 2024 58,65 (2023: 58,11).

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v Kapitalski družbi se nadgrajuje tudi z različnimi oblikami vnaprej načrtovanih izobraževanj, prilagojenih zahtevam posameznih delovnih mest, specifičnim področjem potrebnega znanja vsakega zaposlenega in razvojno zastavljenim nalogam družbe. Zaposleni so se dodatno izobraževali z obiskovanjem predavanj, delavnic in seminarjev v živo, z udeležbo na spletnih seminarjih (webinarjih) ter z internim izobraževanjem, ki se redno izvaja za vse zaposlene. Poseben poudarek se daje tudi usposabljanjem za pridobivanje in ohranitev licenc, zlasti s področij upravljanja premoženja in ocenjevanja vrednosti podjetij.

2.2.2 Splošna razkritja

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

Statut ter njegove spremembe in dopolnitve sprejema skupščina Kapitalske družbe 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 Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Kršitev statuta Kapitalske družbe, ki ima nara-vo hujše kršitve obveznosti, je lahko krivdni razlog za odpoklic.

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe imenuje skupščina družbe. V skladu s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog SDH, d. d. (v nadaljevanju: SDH), 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 tako, kot je opredeljeno v nadaljevanju, o imenovanju manjkajočih članov nadzornega sveta odloča skupščina družbe po lastni presoji. Predlog kandidatov predstavnikov SDH oblikuje SDH 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.

3

POSLOVANJE SODPZ

3.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

3.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Svetovno gospodarstvo je v letu 2024 kljub višjim obrestnim meram, doseženim po intenzivnem stopnjevanju restriktivnosti monetarnih politik največjih centralnih bank v letih 2022 in 2023, ponovno pokazalo veliko mero odpornosti na globalni ravni, vendar z večjimi razlikami med državami. Zniževanje stopenj inflacije se je v letu 2024 nadaljevalo, zato so največje centralne banke, z izjemo japonske, začele zniževati obrestne mere. Trg delovne sile je ostal robusten v ZDA in tudi v Evropi. Leto 2024 je bilo pomembno tudi na političnem parketu, saj so volitve potekale v večjem številu držav.

Svetovno gospodarstvo je v letu 2024 rastlo s 3,2-odstotno stopnjo rasti¹. Gospodarska rast je pozitivno presenetila predvsem v ZDA, medtem ko je bila v Evropi šibka in v nekaterih državah, med njimi tudi v Nemčiji, negativna. Kljub nekoliko višji stopnji brezposelnosti v ZDA in krajšemu preplahu v poletnih mesecih glede trga delovne sile je gospodarska rast v ZDA znašala 2,8 %. Največ je k temu prispevala potrošnja prebivalstva, podprta z realno rastjo plač. Gospodarska aktivnost v Evropi je v zadnjih dveh desetletjih nižja od gospodarske aktivnosti v ZDA in je v letu 2024 znašala 0,9 %. Razlogi, ki jih je izpostavil Mario Draghi v svojem poročilu o konkurenčnosti, objavljenem septembra 2024, so nižja produktivnost in pomanjkanje inovacij, prekomerni birokracija in regulacija ter spremenjene zunanje okoliščine, ki so podpirale gospodarsko rast v Evropi po koncu hladne vojne. Te spremembe se kažejo v zmanjševanju proste trgovine, rasti cen energentov in na področju obrambe oziroma geopolitične stabilnosti (izginjanje t. i. dividende miru).

Vlade držav se soočajo s fiskalnimi pritiski iz visokih stopenj zadolženosti, z višjimi izdatki zaradi starajočega se prebivalstva, z izdatki za povečanje obrambne zaščite ter s podnebnimi spremembami in ekstremnimi vremenskimi pojavi.

V boju proti inflaciji je bila Evropska centralna banka (ECB) uspešnejša od Ameriške centralne banke (FED). Jedrna inflacija, ki izključuje rast cen hrane in energentov, se je v ZDA postopoma znižala s 3,9 % v decembru 2023 na 3,2 % v decembru 2024, v državah evroobmočja pa s 3,4 % na 2,7 %. Največ skrbi povzroča državam evroobmočja storitvena inflacija, ki je konec leta 2024 še vedno vztrajala pri 4,0 %.

Tako OECD kot IMF pričakujeta nadaljnje umirjanje inflacijske stopnje in njeno znižanje do ciljnih ravni centralnih bank v letu 2026. OECD v svoji decembrski napovedi sporoča, da se bo inflacija v državah skupine G20 s 5,4 % v letu 2024 znižala na 3,5 % v letu 2025, v državah evroobmočja pa z 2,4 % na 2,1 %.

¹ Ocení OECD, december 2024, in IMF, januar 2025.

Brezposelnost ostaja na zgodovinsko nizkih ravneh v ZDA in tudi v Evropi. Finančni analitiki opisujejo robustnost trga delovne sile v Ameriki, kjer je stopnja brezposelnosti ob koncu leta 2024 znašala 4,0 %, in v državah evroobmočja, kjer je stopnja brezposelnosti ob koncu leta 2024 znašala 6,4 %.

V Sloveniji je bila v letu 2024 rast gospodarske aktivnosti 1,6-odstotna². K temu je pozitivno prispevala končna potrošnja gospodinjstev in države, negativno pa zmanjševanje bruto investicij in menjava s tujino. Stopnja brezposelnosti je ob koncu leta 2024 znašala 3,5 % in se je glede na predhodno leto zvišala za 0,1 odstotne točke. Letna stopnja inflacije se je v letu 2024 znižala s 4,2 % na 1,9 % in je nižja od povprečne ravni v državah evroobmočja. K letni inflaciji so v Sloveniji največ prispevale cene hrane in brezalkoholnih pijač ter podražitve v skupini restavracije in hoteli³.

OECD in IMF v svojih napovedih za leto 2025 napovedujeta 3,3-odstotno svetovno gospodarsko rast ter šibko 1,3-odstotno oziroma 1,0-odstotno rast v državah evroobmočja. V svojih napovedih opozarjata na tveganja, povezana s potencialnimi geopolitičnimi napetostmi, nihanji v cenah surovin (zlasti energentov), negotovostjo v trgovinski politiki, zaustavitvijo trenda zniževanja stopenj inflacije in morebitnimi finančnimi pretresi zaradi visoke zadolženosti posameznih držav in podjetij, predvsem v nepremičninskem sektorju, ter na tveganja, povezana z visokim vrednotenjem finančnih sredstev. OECD opozarja tudi na tveganje, ki izhaja iz vse večje vloge nebančnega finančnega sektorja, ki je v primerjavi z bančnim sektorjem manj reguliran. Obe instituciji poudarjata pomen strukturnih reform za povečanje dolgoročne gospodarske rasti, zlasti na področjih inovacij, digitalizacije in povečanja produktivnosti.

V tabeli 2 so prikazani makroekonomski agregati (bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti) v Sloveniji in v pomembnejših svetovnih državah oziroma območjih za leto 2024.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2024

	Stopnja inflacije na letni ravni v %	Rast BDP na letni ravni v %	Stopnja brezposelnosti v %
Slovenija	1,90	1,6	3,5
Nemčija	2,50	-0,2	6,0
Območje evra	2,40	0,9	6,4
ZDA	3,00	2,8	4,0
Kitajska	0,10	5,0	5,1

Vir: Bloomberg (31. 1. 2025), UMAR, SURS (27. 2. 2025).

3.1.2 Obrestne mere

V letu 2024 je večina centralnih bank razvitih držav, z izjemo japonske centralne banke, začela zniževati obrestne mere. ECB je v letu 2024 ključne obrestne mere znižala štirikrat, depozitno obrestno mero skupaj za 1,0 odstotne točke oz. obrestno mero za operacije glavnega refinanciranja za 1,35 odstotne točke. Na zasedanju decembra 2024 je depozitno obrestno mero znižala za 25 bazičnih točk na vrednost 3,0 %. Ameriška centralna banka je začela nižati obrestne mere nekaj mesecev pozneje kot ECB in je obrestno mero znižala trikrat, skupaj za 1,0 odstotne točke. Na zasedanju v decembru je ključno obrestno mero znižala v višini 25 bazičnih točk na vrednost 4,25 % do 4,50 %.

V letu 2024 so se inflacijske stopnje zniževale v ZDA in tudi v Evropi, kljub temu pa so bile njihove ravni konec leta 2024 še vedno višje od ciljnih vrednosti centralnih bank.

² Prva ocena SURS.

³ Podatki SURS.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2024	
Območje evra	3,0 % (depozitna o. m.) 3,15 % (o. m. glavnega refinanciranja)
ZDA	4,25 % –4,5 %
Anglija	4,75 %
Japonska	0,25 %
Kanada	3,25 %
Kitajska	3,6 % (5-letna obrestna mera)

Vir: Bloomberg (29. 1. 2025).

3.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

V letu 2024 so občutno zrastle cene lastniških vrednostnih papirjev, pozitivne donosnosti so zabeležili tudi indeksi dolžniških finančnih instrumentov. Močno so se zvišale tudi cene plemenitih kovin.

Šestmesečni euribor se je znižal z vrednosti 3,86 % v začetku leta do vrednosti 2,56 % ob koncu leta 2024, s čimer je dosegel raven iz decembra 2022.

Donosnost državnih obveznic, merjena z gibanjem cen košarice državnih obveznic v evroobmočju, je v letu 2024 znašala +1,8 % in je bila zaradi daljše povprečne ročnosti teh naložb ter zmanjševanja kreditnih pribitkov manjša od povprečne donosnosti podjetniških obveznic, izdanih v evro valuti (+4,6 %). Na trgu obveznic se je v letu 2024 povečala strmina krivulje donosnosti. Z zniževanjem obrestnih mer v centralnih bankah so se donosnosti do zapadlosti obveznic krajših ročnosti zmanjšale oziroma cene zvišale, donosnosti do zapadlosti dolgoročnih obveznic pa povečale oziroma cene znižale. Donosnost do zapadlosti 10-letne nemške državne obveznice je leto 2024 začela pri vrednosti 2,07 %, se v maju spogledovala z vrednostjo 2,7 %, v začetku decembra z vrednostjo 2,0 % in leto končala pri vrednosti 2,37 %.

Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti pridobil 27,4 %, pri čemer so k donosnosti največ prispevali ameriški trgi, ki predstavljajo več kot 60-odstotni delež celotnega svetovnega delniškega trga. Donosnost ameriških delnic v okviru svetovnega delniškega trga, h kateri je največ prispevala peščica visokotehnoloških podjetij, je bila več kot 30-odstotna. Izvolitev novega ameriškega predsednika v novembru je delniškim trgom prinesla še nekaj dodatnega pospeška, sprememba razpoloženja na finančnih trgih v drugi polovici decembra pa povzročila manjše znižanje vrednosti na delniških trgih in tudi na trgih obveznic.

Indeks slovenskih delnic prve kotacije je skupaj z dividendno donosnostjo dosegel visoko, kar 42,1-odstotno rast vrednosti in je bil v letu 2024 eden izmed najbolj donosnih delniških trgov.

Zaradi šibkega povpraševanja iz Kitajske se cene surovin v letu 2024 niso bistveno spremenile, so se pa močno zvišale cene plemenitih kovin. Zlato je zaradi zaskrbljenosti glede fiskalnih politik držav in povečanega povpraševanja v nekaterih centralnih bankah pridobilo kar 36 % vrednosti, merjeno v evro valuti.

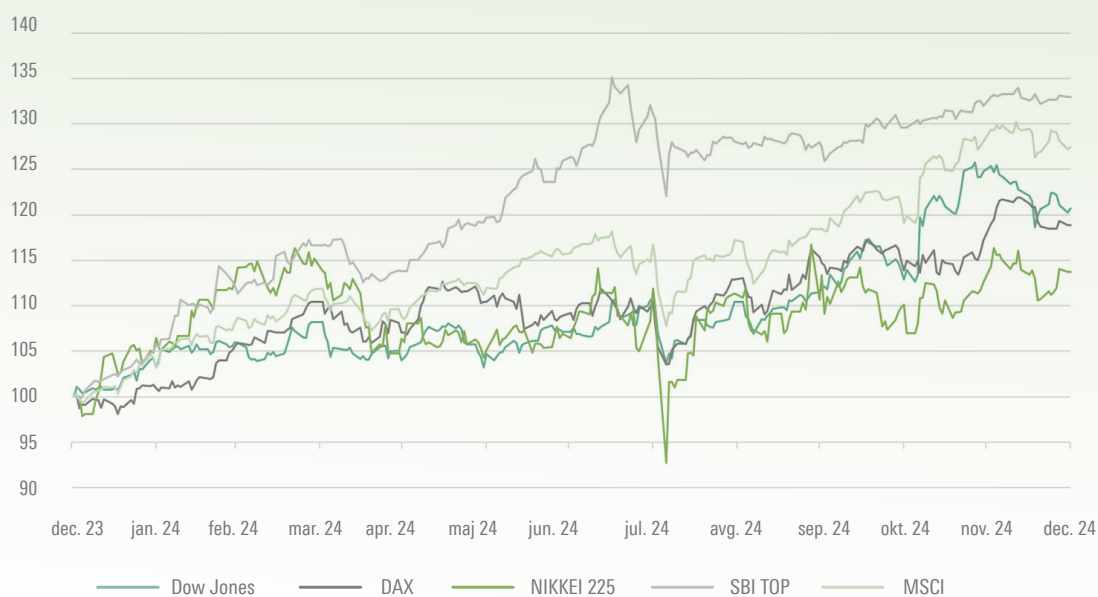
Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

Donosnosti v letu 2024, merjene v EUR,
vključno z dividendno donosnostjo

Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	42,1 %
DAX – Nemčija	18,9 %
Dow Jones – ZDA	22,9 %
NIKKEI 225 – Japonska	15,7 %
MSCI World TR – globalni	27,4 %
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne obveznice evroobmočja	1,76 %
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške obveznice, izdane v evro valuti	4,56 %
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	-6,9 %
Surova nafta – BRENT	-2,4 %
Zlato	36,0 %

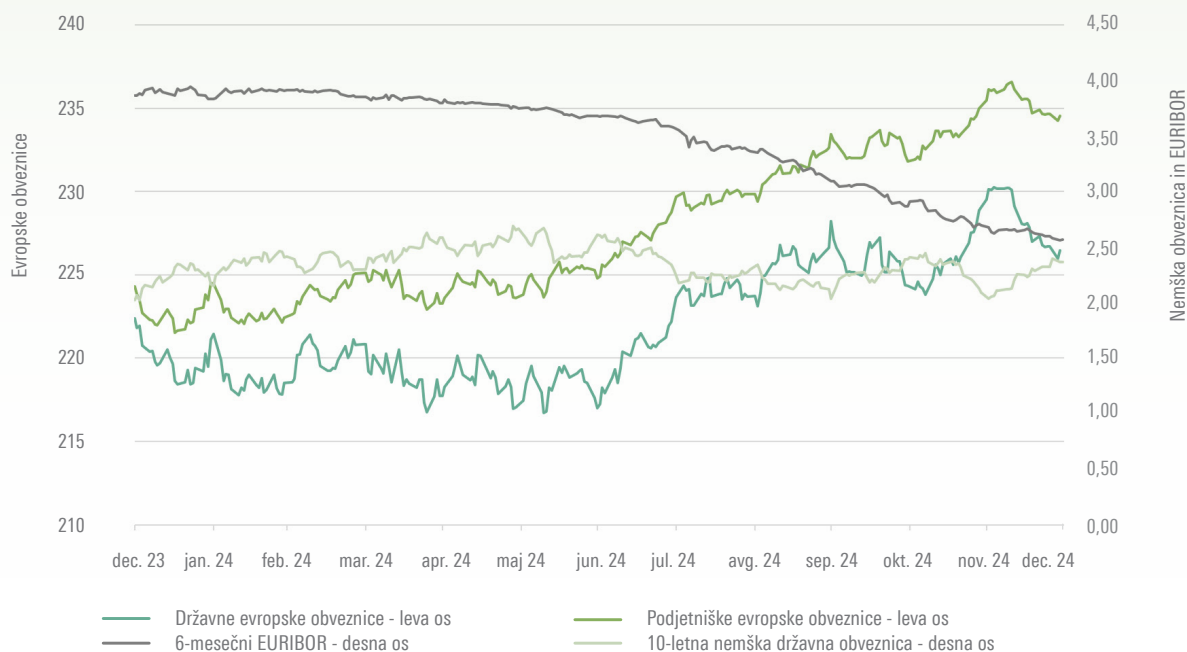
Vir: Bloomberg (29. 1. 2025).

Slika 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2024, v evrih (indeks: 31. 12. 2023 = 100)



Vir: Bloomberg (29. 1. 2025).

Slika 2: Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2024



Vir: Bloomberg (29. 1. 2025).

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.

Temeljni cilj upravljanja v letu 2024 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zjamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

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

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

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2024 znašala 1.013.418 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2023 povečala za 8,83 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa vsebinsko obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (obveznice in enote obvezniških investicijskih skladov).

Tabela 5: Sestava naložb SODPZ

Razred naložbe	31. 12. 2024		31. 12. 2023	
	Vrednost naložbe (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost naložbe (v 000 EUR)	Delež (v %)
Delnice	13.634	1,3	8.981	1,0
Dolžniški vrednostni papirji	447.220	44,1	341.146	36,6
Depoziti in posojila	44.995	4,4	80.017	8,6
Investicijski skladi	479.231	47,3	472.745	50,8
Denarna sredstva	13.383	1,3	6.879	0,7
Instrumenti denarnega trga	14.923	1,5	21.420	2,3
Terjatve	32	0,0	32	0,0
Skupaj	1.013.418	100,0	931.220	100,0

3.4 PODATKI O ČLANSTVU

V nadaljevanju so prikazani in opisani pomembnejši podatki o članstvu v SODPZ.

Tabela 6: Število in struktura članstva v SODPZ

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Skupno število vseh članov v SODPZ	50.883	50.622
Število novih članov	1.828	1.764
Število članov, ki jim poklicno zavarovanje miruje	2.245	1.991
Število članov, ki so zadržali pravice iz poklicnega zavarovanja	24.363	23.751
Število prenehanj članstva	1.430	1.315
Starostna struktura članov		
delež članov do 50 let	66 %	68 %
delež članov nad 50 let	34 %	32 %
Spolna struktura članov		
delež žensk	13 %	14 %
delež moških	87 %	86 %

Sklenitev poklicnega zavarovanja

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

Mirovanje poklicnega zavarovanja

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

Zadržanje pravic iz poklicnega zavarovanja

Poklicno zavarovanje za zavarovanca-člana preneha ob prenehanju pogodbe o zaposlitvi pri zavezanecu, ob prenehanju opravljanja dejavnosti in ob prenehanju opravljanja dela na delovnem mestu, za katero je obvezna sklenitev poklicnega zavarovanja.

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

Prenehanje članstva

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

3.5 PODATKI O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV

V tabeli 7 so prikazani podatki o čisti vrednosti sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let. Na zadnji obračunski dan v letu 2024 (31. 12. 2024) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 1.001.289 tisoč evrov in je za 69.543 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 931.746 tisoč evrov. SODPZ nima ločenih vplačil iz kolektivnega in individualnega zavarovanja, saj je prispevke za poklicno zavarovanje dolžan plačevati izključno zavezanec.

Tabela 7: Čista vrednost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let

Leto	v 000 EUR				
	2024	2023	2022	2021	2020
Čista vrednost sredstev	1.001.289	923.232	844.814	886.537	838.917

3.6 PODATKI O ŠTEVILU ENOT PREMOŽENJA

V tabeli 8 je prikazano število enot premoženja SODPZ po stanju na zadnji delovni dan posameznega leta za zadnjih pet poslovnih let, medtem ko je izkaz gibanja števila enot premoženja SODPZ prikazan v Računovodskem delu letnega poročila v poglavju 4.7.

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

Leto	v enotah premoženja				
	2024	2023	2022	2021	2020
Število enot premoženja v obtoku	1.077.901.584	1.037.876.809	1.001.130.351	949.855.270	910.180.793

Ob koncu leta 2024 je bilo končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 1.077.901.584 in se je v primerjavi z letom 2023 povečalo za 4 %.

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

Poklicne upokojitve in izplačila delnih odkupnih vrednosti oziroma poklicnih pokojnin

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

Tabela 9: Poklicne upokojitve SODPZ za zadnjih pet poslovnih let

Leto	2024	2023	2022	2021	2020
Število poklicnih upokojitev	261	217	175	210	208

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

V letu 2024 je vrednost izplačanih poklicnih pokojnin znašala 6,4 milijona evrov. V primerjavi z letom 2023 se je vrednost izplačanih poklicnih pokojnin povečala za 27 %.

Tabela 10: Izplačila poklicnih pokojnin iz SODPZ

Izplačila poklicnih pokojnin	2024	2023
Število enot premoženja	7.038.564	5.870.409
Delna odkupna vrednost (v 000 EUR)	6.402	5.056

Izplačila odkupnih vrednosti

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

V letu 2024 so bile odkupne vrednosti izplačane s 1.430 osebnih računov zavarovancev-članov, pri čemer je izplačana vrednost znašala 34 milijonov evrov. V primerjavi z letom 2023 se je vrednost izplačanih odkupnih vrednosti povečala za 13 %.

Tabela 11: Izplačila odkupnih vrednosti iz SODPZ v enkratnem znesku ali prenos sredstev

Izplačila odkupnih vrednosti	2024	2023
Število izplačil	1.430	1.315
Število enot premoženja	37.588.774	35.128.122
Odkupna vrednost (v 000 EUR)	34.045	30.154

3.8 PODATKI O DONOSNOSTI

V tabeli 12 so prikazane dejanske donosnosti sredstev SODPZ na letni ravni za zadnjih pet poslovnih let. V letu 2024 je dejanska donosnost SODPZ znašala 4,43 %, zjamčena donosnost SODPZ pa 1,54 % letno (0,1307 % mesečno, razen v mesecu aprilu, ko so se oblikovale solidarnostne rezerve in je zjamčena donosnost znašala 0,0871 % mesečno).

Tabela 12: Donosnost sredstev SODPZ na letni ravni za zadnjih pet poslovnih let

Leto	2024	2023	2022	2021	2020
Donosnost	4,43 %	5,40 %	-9,58	1,26 %	2,24

Dejansko donosnost sredstev SODPZ lahko zmanjša oblikovanje solidarnostnih rezerv, če se oblikujejo iz primarnega vira (razlike med zjamčeno in minimalno zjamčeno donosnostjo), ki predstavlja odbitno postavko pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ. V letu 2024 so se solidarnostne rezerve povečale za 685.368 evrov. V poslovnem letu 2024 oblikovanje solidarnostnih rezerv ni pomembno vplivalo na donosnost SODPZ, saj so se oblikovale iz primarnega vira le v mesecu aprilu.

Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem-članom, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine, in izpolnjujejo pogoje za sofinanciranje iz solidarnostnih rezerv skladno z ZPIZ-2. Stanje solidarnostnih rezerv je na 31. 12. 2024 znašalo 6.327.785 evrov, od tega je bilo nerazporejenih solidarnostnih rezerv 6.121.319 evrov, razporejenih solidarnostnih rezerv pa 206.466 evrov.

3.9 PODATKI O DOPLAČILIH IN REZERVACIJAH UPRAVLJAVCA

Upravljavec SODPZ skladno z 209.c členom ZPIZ-2 oblikuje rezervacije oziroma vzpostavi obveznosti v višini nedoseganja zjamčene vrednosti sredstev SODPZ, če je vrednost sredstev zavarovanca-člana SODPZ na obračunski dan nižja od zjamčene vrednosti njegovih sredstev. Rezervacije iz prejšnjega stavka so enake vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev zavarovanca-člana do zjamčene vrednosti sredstev zavarovanca-člana na posamezni obračunski dan. Kapitalska družba je imela na 31. 12. 2024 v breme lastnega kapitala oblikovane rezervacije za nedoseganje zjamčene vrednosti sredstev SODPZ v višini 14.116 evrov.

Pri izplačilu odkupne vrednosti premoženja, katerega odkupna vrednost je nižja od zjamčene vrednosti sredstev zavarovanca-člana SODPZ, razliko med obema krije upravljavec. Skupna vrednost takih doplačil Kapitalske družbe je v letu 2024 znašala 11.380 evrov.

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

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

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

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

Letna provizija za upravljanje je, ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ, znašala 0,85 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Višina provizije za upravljanje SODPZ je odvisna od višine mesečne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Tabela 13: Upravljavska provizija glede na višino čiste vrednosti sredstev

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

Odhodki iz upravljavske provizije, vstopnih in izstopnih stroškov ter stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin so v letu 2024 znašali 9.758 tisoč evrov in so v primerjavi z odhodki preteklega leta višji za 8 %. K temu so prispevali odhodki iz upravljavske provizije, ki so se povečali za 6 % zaradi višje čiste vrednosti sredstev SODPZ, in odhodki iz vstopnih stroškov, ki so se zaradi višje vplačane premije povečali za 15 %.

Tabela 14: Provizija za upravljanje SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin

	v 000 EUR	
	2024	2023
Provizija za upravljanje	8.139	7.664
Vstopni stroški	1.571	1.369
Izstopni stroški	16	10
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	32	26
Skupaj	9.758	9.069

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

3.11 DEJAVNOSTI PRI IZVAJANJU POKLICNEGA ZAVAROVANJA V LETU 2024

Izvajanje nadzora nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje

V letu 2024 je Kapitalska družba nadaljevala izvajanje in izboljševanje že vpeljanih procesov nadzora nad plačevanjem prispevkov za poklicno zavarovanje. Potekalo je redno mesečno opominjanje zavezancev, ki prispevke obračunavajo, a ne plačujejo v predpisanih rokih, in zavezancev, ki imajo prijavljene zaposlene, vendar zanje ne pošiljajo obračunov prispevkov in jih tudi ne plačajo. Izmenjava podatkov o osnovah za plačilo prispevkov je s FURS potekala tekoče, prav tako je tekoče potekala tudi priprava obračunov upravljavca, ki jih izdelava Kapitalska družba. Za neplačnike, ki se na opomine niso odzvali, so bili vloženi izvršilni predlogi na FURS in sprožene izterjave.

V letu 2024 je izmenjava podatkov med FURS in Kapitalsko družbo potekala izključno prek spletnega servisa G2G. Ker so bili nadgrajeni nekateri procesi in orodja, ki so pomembni za izvedbo nadzora nad pravilnostjo obračunanih prispevkov, je bila v letu 2024 prvič izvedena tudi masovna primerjava, čeprav le na ožjem segmentu zavezancev.

Kapitalska družba tudi v prihodnje nadaljuje aktivnosti za izboljšavo teh procesov in orodij, s katerimi bo mogoč hitrejši in učinkovitejši nadzor nad plačevanjem prispevkov in tudi nadzor nad pravilnostjo obračunanih prispevkov.

Komunikacija z deležniki poklicnega zavarovanja

Kapitalska družba komunicira z deležniki poklicnega zavarovanja prek različnih komunikacijskih kanalov. Komunikacija z deležniki poteka po navadni in elektronski pošti, prek telefonske in spletne komunikacije ter spletnega portala KaD.Net. Osebni stik in obravnava strank potekata v kontaktnem centru Kapitalske družbe.

Za deležnike je bilo v letu 2024 bilo izvedenih več predstavitev poklicnega zavarovanja.

Z rednimi objavami novic na spletni strani Kapitalska družba seznaja deležnike poklicnega zavarovanja o poslovanju SODPZ in o novostih poklicnega zavarovanja. Skladno z ZPIZ-2 sta bila na spletni strani objavljena revidirano letno poročilo SODPZ in povzetek letnega poročila SODPZ za poslovno leto 2023, medtem ko bosta revidirano letno poročilo SODPZ in povzetek letnega poročila SODPZ za poslovno leto 2024 objavljena najkasneje do 15. junija 2025.

O aktivnostih poklicnega zavarovanja je bil redno seznajen tudi odbor SODPZ, ki se je v letu 2024 sestel na štirih sejah.

Aktivnosti za implementacijo Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevozih v cestnem prometu

V marcu 2024 je bil v Državnem zboru Republike Slovenije sprejet Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevozih v cestnem prometu (Ur. list RS, št. 23-692/2024, ZPCP-2I), ki je stopil v veljavo 3. 4. 2024 in za poklicne upokoјence prinesel pravico do brezplačnega prevoza v medkrajevnem linijskem prevozu potnikov v notranjem cestnem in železniškem prometu. Po uveljavitvi novele zakona so pri Kapitalski družbi v sodelovanju z Ministrstvom za digitalno preobrazbo stekle prve aktivnosti za implementacijo in izmenjavo podatkov o upravičencih.

Tožbe in pritožbe

V letu 2022 je Kapitalska družba prejela eno tožbo, s katero nekdanji uživalec poklicne pokojnine od Kapitalske družbe zahteva plačilo odškodnine. Zadeva še ni zaključena.

Kapitalska družba je v letu 2024 obravnavala dve pritožbi zavarovancev-članov SODPZ.

3.12 PRIČAKOVANI RAZVOJ SODPZ

Kapitalska družba želi z učinkovitim izvajanjem poklicnega zavarovanja tudi v letu 2025 poslovati kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana družba, usmerjena v doseganje poslovne odličnosti. Učinkovito in odgovorno upravljanje SODPZ bo omogočalo hitre odzive na spremembe v zunanjem okolju. S pravočasno in učinkovito prilagoditvijo bo Kapitalska družba prispevala h krepitvi in modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema.

Pri upravljanju sredstev SODPZ bo tudi v letu 2025 cilj povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

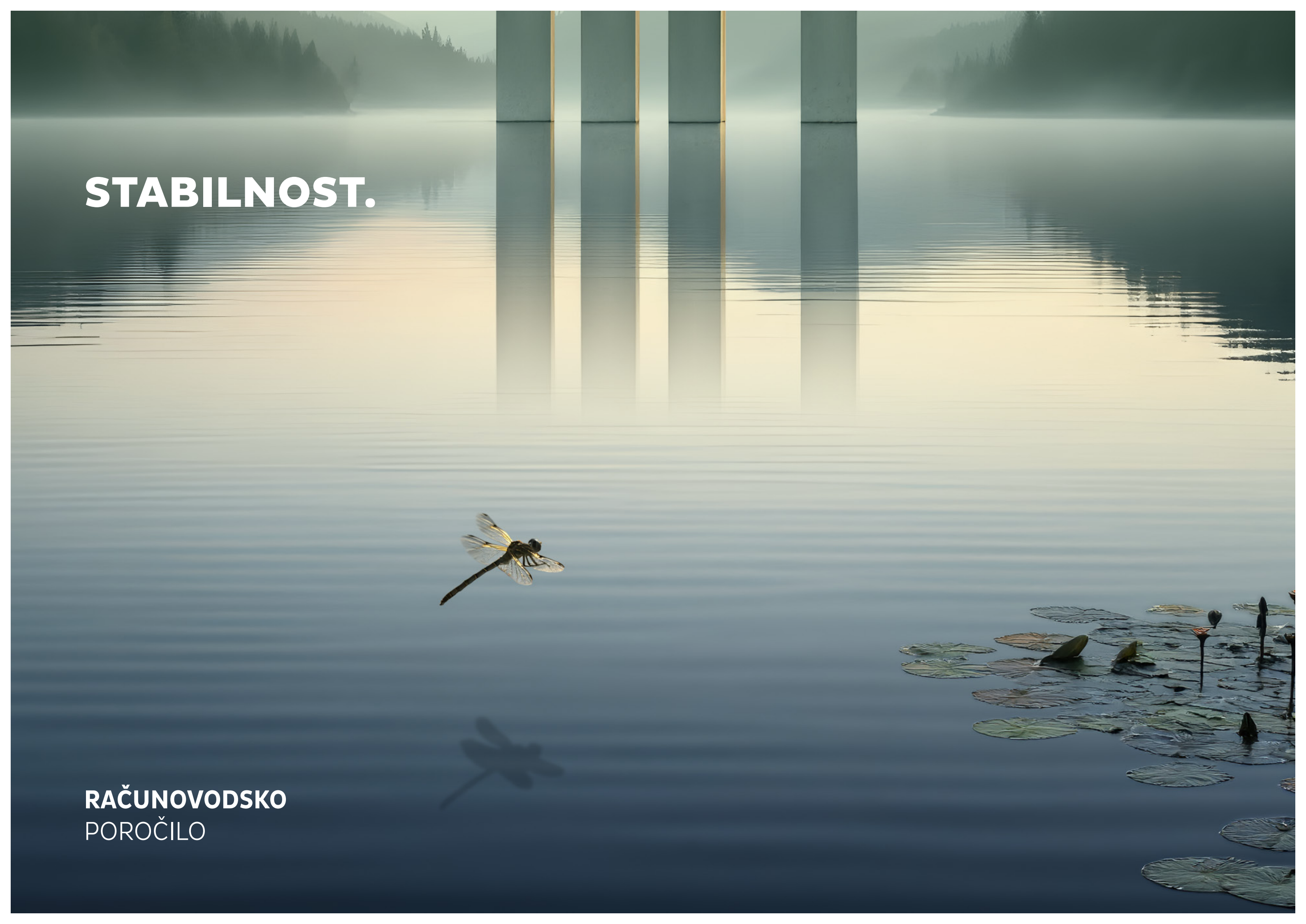
V letu 2025 bo Kapitalska družba nadaljevala prilagajanje procesov z naprednejšo uporabo informacijske tehnologije. Poudarek bo na identifikaciji in uporabi primerno zmogljivih in cenovno ugodnih orodij, ki bodo ustrezno podpirala nivo informacijske zrelosti družbe. Veliko pozornosti bo posvečeno tudi neprestanemu usposabljanju za uporabo teh orodij.

Pri razvoju SODPZ bosta v ospredju pregled ključnih procesov in identifikacija morebitnih neustreznih postopkov znotraj procesov in tudi pri integraciji med procesi, pri čemer se bodo tehtale možnosti uvedbe novih postopkov z uporabo zmogljivejših orodij, kar bo, zaradi zagotavljanja ustrezne kakovosti in ravni storitev, zahtevalo tudi veliko testiranja in preverjanja.

3.13 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO OBDOBJU POROČANJA

Od 1. 1. 2025 se uporablja nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, po katerem je za prehodno obdobje enega leta na novo določen delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve. Ta delež se je dvignil za 0,2 odstotne točke in po novem znaša 0,8 % čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Spremenjen je tudi drugi odstavek 51. člena pokojninskega načrta, ki po novem določa, da se obvezni zdravstveni prispevek odvede od mesečnega zneska poklicne pokojnine. Na podlagi spremembe ne določbe se obvezni zdravstveni prispevek odvaja od bruto zneska poklicne pokojnine.

A serene landscape photograph of a calm lake at sunset. The sky is a mix of soft orange, yellow, and blue. In the background, a building with vertical glass panels is reflected in the water. A dragonfly is in flight in the center of the frame, with its reflection visible below. In the bottom right corner, there are lily pads and some reeds.

STABILNOST.

RAČUNOVODSKO
POROČILO

4

RAČUNOVODSKI IZKAZI SODPZ IN PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM POROČILOM

4.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za obdobje od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 in pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2024.

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 skladno z veljavno zakonodajo in podzakonskimi akti.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 3. 4. 2025



Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljavcu in Odboru sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS (»Sklad«) na dan 31. 12. 2024, ter za tedaj končano leto, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

Kaj smo revidirali

Računovodski izkazi sklada obsegajo naslednje:

- Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2024;
- Izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja;
- Izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto in
- Pojasnila k računovodskim izkazom, ki vsebujejo računovodske usmeritve in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naša odgovornost na podlagi teh standardov je opisana v poročilu v delu Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov.

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

Neodvisnost

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti) (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Sklada. Potrjujemo, da smo izpolnili druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija

T: +386 (1) 5836 000, F: +386 (1) 5836 099, www.pwc.com/si

Matična št.: 5717159, davčna št.: SI35498161

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno št. 12156800 s sklepom Srg. 200110427 z dne 19. 07. 2001 pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014/94. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije vključujejo poslovni del letnega poročila sklada, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in poročila revizorja o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne pokriva drugih informacij, kar vključuje poslovni del letnega poročila sklada in ne izražamo nobenega sklepa o njihovem zagotovitvi, razen v obsegu, ki je sicer izrecno naveden v našem poročilu.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da preberemo zgoraj opredeljene druge informacije in presodimo, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim med revizijo, ali pa naj bi bile sicer videti pomembno napačno navedene.

V zvezi s poslovnim delom letnega poročila sklada smo izvedli tudi postopke, ki jih zahtevata slovenski Zakon o gospodarskih družbah in Sklep o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13). Ti postopki zajemajo presojo, ali je poslovni del letnega poročila sklada, skladen z računovodskimi izkazi, in ali je bil poslovni del letnega poročila sklada pripravljen v skladu z veljavnimi pravnimi zahtevami.

Na podlagi dela, opravljenega v okviru revizije, je naše mnenje sledeče:

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljeni računovodski izkazi so, v vseh pomembnih pogledih, skladne z računovodskimi izkazi; in
- poslovno poročilo je pripravljeno, v vseh pomembnih pogledih, v skladu z zahtevami slovenskega Zakona o gospodarskih družbah in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

Poleg tega smo na podlagi poznavanja in razumevanja sklada in njegovega okolja, ki smo ju pridobili tekom revidiranja, dolžni poročati o tem, ali smo v drugih informacijah, ki smo jih pridobili pred datumom tega revizorjevega poročila, zaznali pomembno napačne navedbe. V zvezi s tem ni bilo odkritih pomembno napačnih navedb.

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13) in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti sklada, da nadaljuje, kot delujoče podjetje, primerno razkrivanje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja, kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadziranje postopka računovodskega poročanja sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdaja poročila neodvisnega revizorja, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar pa ni garancija, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja.

Napačne navedbe lahko nastanejo zaradi prevare ali napake in velja, da so pomembne, če bi lahko posamično ali skupaj razumno pričakovali, da vplivajo na poslovne odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Kot del revizije v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost med revizijo. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja;
- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja sklada;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo;
- ugotovljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da sklad preneha delovati kot delujoče podjetje;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitev.

S poslovodstvom se, med drugimi zadevami, pogovorimo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi pri notranjem kontroliranju, ki jih ugotovimo med revizijo.

Za in v imenu družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o.:

Primož Kovačič
Direktor, Pooblaščen revizor

 PricewaterhouseCoopers d.o.o.
3

3. 4. 2025
Ljubljana, Slovenija

4.3 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

		v EUR		
	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023	
I.	SREDSTVA	1.013.418.377	931.219.976	
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	13.383.197	6.879.372
2.	Finančne naložbe	2	1.000.003.518	924.308.954
2.1.	Depoziti in posojila	2.1	44.995.145	80.016.920
2.1.1.	Depoziti		44.995.145	80.016.920
	dolgoročni depoziti		14.979.737	49.945.266
	kratkoročni depoziti		30.015.408	30.071.654
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	640.696.087	636.283.402
2.2.1.	Instrumenti denarnega trga		14.922.910	21.420.205
	kratkoročni instrumenti denarnega trga		14.922.910	21.420.205
2.2.2.	Dolžniški vrednostni papirji		132.908.111	133.136.959
	dolgoročni dolžniški vrednostni papirji		118.374.904	82.270.824
	kratkoročni dolžniški vrednostni papirji		14.533.207	50.866.135
2.2.3.	Delnice in drugi kapitalski instrumenti		13.634.001	8.980.951
	delnice in drugi kapitalski instrumenti		12.458.120	8.980.951
	enote zaprtih investicijskih skladov		1.175.881	0
2.2.4.	Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		479.231.065	472.745.287
	enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		479.231.065	472.745.287
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	314.312.286	208.008.632
2.4.2.	Dolžniški vrednostni papirji		314.312.286	208.008.632
	dolgoročni dolžniški vrednostni papirji		273.864.500	136.670.056
	kratkoročni dolžniški vrednostni papirji		40.447.786	71.338.576
4.	Terjatve	3	31.662	31.650
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti		58	150
4.2.	Druge terjatve		31.604	31.500
7.	Skupaj sredstva		1.013.418.377	931.219.976

v EUR

	Pojasnilo	31. 12. 2024	31. 12. 2023
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	1.013.418.377	931.219.976
1.	Poslovne obveznosti	5.801.561	2.323.624
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	847.057	775.693
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	14.733	9.953
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	4.729.792	1.402.286
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	110.679	40.456
1.7.	Druge poslovne obveznosti	99.300	95.236
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.007.616.816	928.896.352
3.1.	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	449.808.330	433.105.992
3.2.	Vplačani presežek enot premoženja	393.412.571	365.818.431
3.4.	Preneseni čisti poslovni izid	117.759.492	78.881.418
3.5.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	40.308.638	45.448.094
3.6.	Solidarnostne rezerve	6.327.785	5.642.417
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev	1.013.418.377	931.219.976

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR

	Pojasnilo	1. 1.–31. 12. 2024	1. 1.–31. 12. 2023
1. Finančni prihodki	6	50.435.251	55.001.577
1.1. Prihodki od obresti	6.1	12.848.940	11.402.227
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2	3.442.233	3.074.266
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	2.288.399	0
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4	31.568.660	40.509.346
1.7. Drugi finančni prihodki	6.5	287.019	15.738
4. Drugi prihodki	7	3.152	0
SKUPAJ PRIHODKI		50.438.403	55.001.577
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	8.491.345	7.967.846
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		8.139.339	7.664.415
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		125.039	117.714
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		9.760	13.664
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		54.247	47.952
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		1.957	3.140
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		161.003	120.961
6. Finančni odhodki	9	9.092	429.184
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1	0	264.167
6.6. Drugi finančni odhodki	9.2	9.092	165.017
8. Drugi odhodki	10	1.629.328	1.156.453
SKUPAJ ODHODKI		10.129.765	9.553.483
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		40.308.638	45.448.094

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	v EUR	
	1. 1.–31. 12. 2024	1. 1.–31. 12. 2023
1. Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta	40.308.638	45.448.094
3. Celotni vseobsegajoči donos	40.308.638	45.448.094

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz je pripravljen po neposredni metodi.

	v EUR	
	1. 1.–31. 12. 2024	1. 1.–31. 12. 2023
1. Denarni tokovi pri poslovanju		
1.1. Povečanje/zmanjšanje vrednosti enot premoženja	40.308.638	45.448.094
Prilagoditve za:		
prihodke od obresti	-12.848.940	-11.402.227
prihodke od dividend in deležev	-3.442.233	-3.074.266
drugo	-12.997	-2.134
Skupaj	24.004.468	30.969.467
1.3. Neto povečanje/zmanjšanje terjatev oz. obveznosti do upravljavca	71.272	8.173
1.4. Neto povečanje/zmanjšanje drugih terjatev in obveznosti	4.884	10.396
1.5. Povečanje/zmanjšanje vrednosti sredstev po poštenu vrednosti	-75.694.564	-92.078.503
1.6. Povečanje/zmanjšanje vrednosti obveznosti po poštenu vrednosti	3.401.793	229.511
1.7. Denarni tokovi pri poslovanju (1.1.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.)	-48.212.147	-60.860.956
1.8. Obrestni prejemki	12.861.912	11.370.727
1.9. Dividendni prejemki	3.442.233	3.074.266
1.10. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.7.+1.8.+1.9.)	-31.908.002	-46.415.963
2. Denarni tokovi pri financiranju	38.411.827	33.134.263
2.1. Prejemki od vplačil v vzajemni pokojninski sklad	77.694.029	67.333.670
2.2. Izdatki za izplačila odkupnih vrednosti premoženja	-39.282.202	-34.199.407
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.+2.2.)	38.411.827	33.134.263
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.10.+2.3.)	6.503.825	-13.281.700
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	6.879.372	20.161.072
5. Denarna sredstva na koncu obdobja (4.+3.)	13.383.197	6.879.372

Spremna pojasnila 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		2024	2023
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	928.896.352	850.313.995
2.	Vplačane enote premoženja	77.694.029	67.333.670
3.	Izplačane enote premoženja	-32.712.183	-29.661.702
4.	Neto izplačila/vplačila	44.981.846	37.671.968
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	33.738.619	40.910.389
5.2.	Preneseni čisti poslovni izid	-6.570.019	-4.537.705
5.3.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	40.308.638	45.448.094
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	1.007.616.816	928.896.352

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

		v enotah premoženja	
Izkaz gibanja števila enot premoženja		2024	2023
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	1.037.876.809	1.001.130.351
2.	Število vplačanih enot premoženja	84.660.249	77.848.117
3.	Število izplačanih enot premoženja	44.635.474	41.101.659
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	1.077.901.584	1.037.876.809

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.8 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.8.1 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah

Osnove za pripravo

Kapitalska družba za SODPZ vodi poslovne knjige, sestavlja knjigovodske listine, vrednoti knjigovodske postavke in sestavlja poročila v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi, določenimi z Uredbo Evropskega parlamenta in Sveta 1606/2002/ES z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (Uradni list RS, št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 1) ter v skladu z določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in določbami predpisov, izdanih na njegovi podlagi.

Računovodski izkazi SODPZ za leto 2024 so pripravljeni v skladu z ZPIZ-2 in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami).

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na verodostojnih knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih v skladu s predpisano zakonodajo. Pri pripravi računovodskih izkazov sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki: časovna neomejenost poslovanja 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 ZPIZ-2 in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada ter upoštevajo splošne predpostavke in splošna računovodska pravila MSRP, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), in pojasnila, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), kot jih je sprejela EU.

Kapitalska družba je pri pripravi računovodskih izkazov SODPZ upoštevala vse MSRP in pojasnila OPMSRP, ki jih je EU potrdila in katerih uporaba je obvezna v letu 2024. Hkrati ni predčasno upoštevala nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2024.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov v skladu z MSRP zahteva uporabo določenih ocen in predpostavk 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 razvrščanje finančnih sredstev na podlagi sprejetih poslovnih modelov in testa denarnih tokov SPPI (angl. Solely Payments of Principal and Interest – izključno plačilo glavnice in obresti) ter njihovo merjenje, vključno z določanjem poštene vrednosti.

Vrednotenje netržnih finančnih sredstev

Za naložbe v ciljne sklade, pri katerih glavni trg ni reguliran trg, je lahko vir vrednosti podatek o vrednosti enote premoženja oziroma čisti vrednosti deleža sredstev, ki ga pošlje ali objavi upravljavec ciljnega sklada. V primeru, da je v obdobju od zadnjega prejema ali objave vrednosti enote premoženja oziroma čiste vrednosti deleža sredstev do datuma vrednotenja prišlo do vplačil (na primer vpoklicev kapitala) ali izplačil (na primer distribucij) in pri teh vplačilih na obvestilu upravitelja ciljnega sklada ni bila prikazana zadnja nova vrednost enote premoženja oziroma čista vrednost deleža sredstev, se nova vrednost enote premoženja oziroma čista vrednost deleža sredstev določi tako, da se pridobljena oziroma zadnja objavljena vrednost enote premoženja oziroma čista vrednost deleža sredstev prilagodi za vplačila in izplačila. Netržna lastniška naložba je vrednotena na podlagi ocene vrednosti, ki jo pripravi zunanji pooblaščen ocenjevalec vrednosti. Vse netržne obveznice so vrednotene po odplačni vrednosti z upoštevanjem učinkovite obrestne mere.

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 preračunani 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, merjeni po pošteni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjeni po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštna vrednost določena.

Postopek sprejetja letnega poročila

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

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 s pogodbeno zapadlostjo do treh mesecev. Posebej se izkazujejo denarna sredstva v domači in tuji valuti.

Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se preračuna v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB oziroma za valute, za katere ECB 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 zviša ali zniža prvotno izkazano vrednost.

Razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov

Finančne naložbe se razvršča na podlagi poslovnega modela ter značilnosti pogodbenih denarnih tokov.

Finančne naložbe SODPZ se upravljajo z vidika dveh poslovnih modelov:

- a) poslovni model, katerega cilj je upravljanje naložb z namenom ustvarjanja denarnih tokov s prodajo sredstev,
- b) poslovni model, katerega cilj je posedovanje finančnih naložb z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov.

V okvir poslovnega modela, katerega cilj je ustvarjanje denarnih tokov s prodajo sredstev, se uvrstijo delnice, dolžniški vrednostni papirji in enote ciljnih skladov.

Poslovni model, katerega cilj je posedovanje finančnih naložb z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov, se uporablja v okviru portfelja državnih in podjetniških obveznic ter portfelja denarnega trga s ciljem, da se zniža nihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja. V ta poslovni model se uvršča tudi depozite, razen če posamezni depozit ne preneha biti SPPI.

Razen terjatev do kupcev mora sklad ob začetnem pripoznanju finančno sredstvo ali finančno obveznost meriti po pošteni vrednosti in če gre za finančno sredstvo ali finančno obveznost, ki ni merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, prišteti ali odšteti tudi transakcijske stroške, ki neposredno izhajajo iz pridobitve ali izdaje finančnega instrumenta ali finančne obveznosti. Poštena vrednost finančnega instrumenta ob začetnem pripoznanju je običajno transakcijska cena.

Po začetnem pripoznanju mora sklad meriti finančno sredstvo po:

- a) odplačni vrednosti (angl. Amortised Cost – AC) ali
- b) pošteni vrednosti prek poslovnega izida (angl. Fair Value Through Profit or Loss – FVTPL), in sicer:
 - finančna sredstva, ki se jih upravlja v skladu z modelom, katerega cilj je upravljanje naložb z namenom ustvarjanja denarnih tokov s prodajo sredstev,
 - finančna sredstva, obvezno merjena prek izkaza poslovnega izida – to so sredstva, ki ne prenehajo biti SPPI.

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

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

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

- a) finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti, se skozi izkaz poslovnega izida izkazujejo po pošteni vrednosti,
- b) finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, se izkazujejo po odplačni vrednosti z metodo efektivnih obresti,
- c) posojila se izkazujejo po odplačni vrednosti z metodo efektivnih obresti.

Pripoznavanje in odprava pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti

Sklad 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 nematerializirane vrednostnega papirja (vpis v KDD) sledi pozneje.

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

Sklad odpravi pripoznanje finančnega sredstva, kadar:

- | pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva potečejo ali
- | prenese finančno sredstvo in prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja.

Preverjanje pogodbenih denarnih tokov

Sklad razvrsti dolžniško finančno sredstvo na podlagi značilnosti njegovih pogodbenih denarnih tokov, če se finančno sredstvo poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih naložb z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov.

Sklad mora preveriti, ali so pogodbeni denarni tokovi iz finančnega sredstva izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice. V ta namen sklad izvaja test SPPI.

Značilnost pogodbenih denarnih tokov ne vpliva na razvrstitev finančnega sredstva, če ima zgolj zanemarljiv učinek na pogodbene denarne tokove ali pa če ta značilnost ni avtentična.

Spremembe denarnih tokov

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

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

Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub

Zahteve glede ocenjevanja kreditnih izgub veljajo za finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti in zunajbilančne izpostavljenosti iz prevzetih kreditnih obveznosti in pogodb o finančnem poročstvu, pri čemer sklad upošteva:

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

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

Sklad ob kasnejšem merjenju oceni, ali se je kreditno tveganje izpostavljenosti v obdobju od začetnega pripoznanja do datuma, za katerega sklad poroča, pomembno povečalo.

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

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

Sklad ocenjuje pomembno povečanje kreditnega tveganja z uporabo primernih in dokazljivih informacij na ravni posamezne izpostavljenosti. Pomembno povečanje kreditnega tveganja lahko sklad 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 razlikujejo za posamezne skupine izpostavljenosti, tj. ustrezne portfelje, skupine portfeljev ali dele portfelja.

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

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

Sklad meri pričakovane kreditne izgube dolžniškega finančnega instrumenta tako, da upošteva:

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

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

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

Če bi sklad dobil nove pomembne informacije ali če bi spremenjena pričakovanja glede kreditnega tveganja nakazovala, da je potrebna trajna sprememba, je mogoče izpostavljenosti segmentirati drugače.

Sklad za razvrščanje v faze uporablja lastno metodologijo ocenjevanja pričakovanih kreditnih izgub, ki temelji na parametrih tveganja:

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

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

Če sklad nima na voljo zadostnega števila 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 sklad nima na voljo zadostnega števila 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.

Sklad 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.

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

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

Sklad 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). Sklad za izpostavljenosti do podjetij uporablja povprečja z izdajo uteženih stopenj poplačil bonitetne agencije Moody's (LGD – podjetja).

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

Poštena vrednost finančnih naložb je določena kot cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Datum merjenja je opredeljen kot tisti datum, na katerega se izračuna vrednost enote premoženja (obračunski dan). Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu, oziroma če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu. Če pri merjenju poštene vrednosti glavni (ali najugodnejši) trg ne obstaja, se pošteno vrednost določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti, razen pri finančnih naložbah, katerih vrednost je na dan vrednotenja manjša od 0,2 % čiste vrednosti sredstev sklada, pri čemer skupna vrednost teh finančnih naložb ne sme presegati 1 % čiste vrednosti sredstev sklada (kriterij materialnosti). V primeru, da gre za naložbe, ki ne presegajo kriterija materialnosti, se poštena vrednost lahko določi kot zadnja cena (zaključni tečaj ali cena iz neorganiziranega trga; CBBT⁴ ali BVAL⁵) ali se uporabi zadnja izdelana cenitev.

Sklad ob nakupu finančne naložbe kot glavni trg finančne naložbe opredeli:

- | borzni trg (velja za lastniške, dolžniške finančne naložbe in odprte investicijske sklade) ali
- | trg trgovcev oziroma trg OTC⁶ (velja za dolžniške finančne naložbe).

4 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.

5 Bloomberg Valuation Service je Bloombergov podatek o vrednosti posamezne obveznice ob koncu 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.

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

V primeru borznega trga 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 (v primeru borznega trga Ljubljanska borza se upošteva povprečni dnevni promet, višji od 0,1 milijona evrov). V primeru, da je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena. V primeru, da je borzni trg manj likviden, se za namen merjenja 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.

V primeru trga trgovcev oziroma trga OTC je predpostavka o delujočem trgu izpolnjena, če je bila cena CBBT objavljena za vsaj polovico trgovalnih dni v zadnjih 30 dneh do dneva vrednotenja. V primeru, da je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. V primeru, da je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. V primeru, da cena CBBT ni na voljo, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi cena BVAL, če je na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti.

Pri obveznicah se v ta namen uporabi model ocenjevanja, ki temelji na primerjavi s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti.

Zakladne menice in komercialni zapisi slovenskih izdajateljev, za katere trg ne obstaja ali ni delujoč in prestopajo test SPPI, se merijo po odplačni vrednosti z upoštevanjem efektivne obrestne mere.

Pri ocenjevanju vrednosti delnic se lahko uporabijo naslednji načini ocenjevanja: na tržnih primerjavah zasnovan način ocenjevanja, na donosu zasnovan način in v določenih primerih tudi na sredstvih zasnovan način. V procesu ocenjevanja se uporabijo zadnji znani podatki o poslovanju družbe, ki ne smejo biti starejši od šestih mesecev od datuma določanja poštene vrednosti, za katerega se bo uporabila ta ocena vrednosti. Tržni podatki in parametri, ki se uporabljajo v procesu ocenjevanja, morajo biti zadnji znani podatki in usklajeni z datumom, za katerega se bo uporabila ta ocena vrednosti. Če do šest mesecev starih podatkov o poslovanju družbe ni mogoče pridobiti oziroma ti podatki ne vsebujejo zadostnega obsega podatkov za izdelavo ocene vrednosti, se za izdelavo ocene vrednosti lahko izjemoma uporabijo tudi starejši podatki, ki ne smejo biti starejši od dvanajst mesecev. V primeru izdelave ocene vrednosti po na tržnih primerjavah zasnovanem načinu ocenjevanja je pri izboru primerljivih podjetij treba upoštevati njihovo primerljivost z vidika panoge, velikosti, potenciala rasti, razpoložljivosti zgodovinskih podatkov o poslovanju in morebitnih drugih elementov, ki pri posameznih podjetjih vplivajo na njihovo primerljivost.

Pri merjenju poštene vrednosti se uporablja kotirano ceno brez prilagoditev, kadar ta na delujočem trgu obstaja. Sklad pri vrednotenju kot neprilagojeno kotirano ceno uporablja le zaključno ceno na borzi ali objavljeno za-ključno ceno CBBT oziroma BVAL.

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti, se razvršča v ravni poštene vrednosti glede na vhodne podatke in predpostavke, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, in sicer:

- a) vložki 1. ravni so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko sklad dostopa na datum merjenja;
- b) vložki 2. ravni so vložki, ki niso kotirane cene, vključene v 1. raven, in jih je mogoče opazovati neposredno ali posredno; vložki 2. ravni vključujejo:
 - kotirane cene za podobne finančne naložbe na delujočih trgih,
 - kotirane cene za enaka ali podobna sredstva na manj likvidnih trgih,

- vložke, ki niso kotirane cene in jih je mogoče opazovati, kot na primer obrestne mere ali krivulje donosa, ki jih je mogoče opazovati v običajnih intervalih in podobno (implicitne volatilnosti, kreditni pribitki, itd.),
 - vložke, potrjene na trgu;
- c) vložki 3. ravni so neopazovani vložki:
- cena BVAL.

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

Finančne naložbe se razvršča v ravni na podlagi lastnosti uporabljenega vložka, ki se uporablja pri določanju poštene vrednosti finančnih naložb, in presoje, ali je glavni trg delujoč.

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

Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

V ravni hierarhije določanja poštene vrednosti se razvrščajo tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso merjene po poštenu vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so merjene po odplačni vrednosti in se za potrebe razkrivanja merijo po poštenu vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po poštenu vrednosti merjeni 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, merjeni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni)
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, merjeni s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb
	Borzna cena, ki je starejša od 90 dni, se lahko uporabi, če ni izpolnjen kriterij materialnosti

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

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

Izjemoma se dolžniški vrednostni papirji, katerih 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, ki se vrednotijo po modelu odplačne vrednosti, se uvrščajo v 2. raven hierarhije vrednosti.

Razvrščanje ciljnih skladov

1. raven	Ciljni skladi s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu ali na podlagi objavljene vrednosti enote premoženja, ki se določa na podlagi tržnih cen
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, ki se ne določa na podlagi tržnih cen

Razvrščanje posojil in depozitov

Bančne depozite se v izkazu finančnega položaja izkazuje po odplačni vrednosti, razen v primeru, če ne prestanejo SPPI testa. V tem primeru se jih meri po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Depozite z ročnostjo do enega leta se za potrebe razkrivanja poštene vrednosti meri na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere in se jih razvršča v 2. raven. Za depozite z ročnostjo nad enim letom se za potrebe razkrivanja poštene vrednosti oceni poštena vrednost z uporabo referenčne krivulje obrestnih mer in se jih razvršča v 2. raven.

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 izkaz finančnega položaja.

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

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

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

Druge terjatve so lahko:

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

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

Obveznosti

Med poslovne obveznosti SODPZ spadajo:

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

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

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

Obveznosti do upravljavca so obveznosti za:

- | provizijo za upravljanje SODPZ,
- | vstopne stroške,
- | izstopne stroške,
- | 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, za katerega se sestavi izkaz finančnega položaja, 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.

Obrestni prihodki in odhodki iz finančnih instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti, se v poslovnem izidu pripoznajo za vse dolžniške instrumente ob uporabi metode efektivnih obresti. Obrestni prihodki iz finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se pripoznajo v poslovnem izidu ob uporabi pogodbene obrestne mere.

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

Realizirani dobički iz finančnih naložb zajemajo pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo knjigovodsko vrednostjo. Obračunani in pripoznani so na dan trgovanja.

Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb vključujejo prevrednotenja naložb, merjenih 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 vrednostjo sredstev člana pri izplačilu odkupne vrednosti.

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

Odhodki

Odhodki SODPZ so lahko:

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

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

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

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

Realizirane izgube iz finančnih naložb obsegajo negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo knjigovodsko vrednostjo. Obračunane in pripoznane so na dan trgovanja.

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

4.8.1.1 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS

Upravljavec ne uporablja posebnih tehnik upravljanja sredstev.

4.8.1.2 Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS

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

Celotni stroški poslovanja SODPZ, vključno s stroški, ki so bremenili SODPZ zaradi nalaganja sredstev v odprte investicijske sklade, v letu 2024 znašajo 10.070.956 evrov in predstavljajo 1,05 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, ki je 960.482.655 evrov (v letu 2023 znašajo 9.592.298 evrov in predstavljajo 1,09 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, ki je 876.316.025 evrov).

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

SODPZ ima del sredstev naloženih tudi v enote odprtega investicijskega sklada, ki ga upravlja pravna oseba, s katero je Kapitalska družba povezana. Upravljavska provizija v investicijskem skladu je znašala 0,2 % povprečne letne ČVS investicijskega sklada.

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

SODPZ ima več kot 20 % sredstev naloženih v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov. SODPZ ima na 31. 12. 2024 v svojih sredstvih eno naložbo v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, katerih vrednost posamezne naložbe presega 5 % sredstev sklada. Upravljavska provizija omenjenega sklada znaša 0,07 %.

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

Tabela 15: Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na 31. 12. 2024

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)	Delež v sredstvih (v %)
2 DEPOZITI IN POSOJILA					
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV					
2.1.1 BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI					
NLB D. D.					
NLB D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	4.998.505	0,50	0,49
NLB D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	4.998.579	0,50	0,49
NLB D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	4.998.579	0,50	0,49
NLB D. D.	SE0005-22 LD2214700054	SI	10.000.565	1,00	0,99
NLB D. D.	SE0007-22 LD2214700056	SI	9.998.923	1,00	0,99
NLB D. D.	SE0006-22 LD2214700055	SI	9.999.994	1,00	0,99
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP					
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP					
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU					
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP					
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI					
3.1.1.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE					
REPUBLIKA SLOVENIJA					
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	9.857.097	0,98	0,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	8.461.071	0,85	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.127.219	1,01	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.561.744	0,76	0,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	20.973.813	2,09	2,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	17.204.785	1,72	1,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	5.840.139	0,58	0,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.340.006	0,33	0,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	4.702.788	0,47	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	26.222.605	2,62	2,59
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	7.309.635	0,73	0,72
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU					
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP					
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI					
3.1.2.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE					

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)	Delež v sredstvih (v %)
KRALJEVINA ŠPANIJA					
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.55 10/31/32	ES	19.833.525	1,98	1,96
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 01/31/27	ES	13.886.861	1,39	1,37
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	10.486.080	1,05	1,03
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.55 10/31/32	ES	8.167.379	0,82	0,81
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.95 07/30/30	ES	7.801.127	0,78	0,77
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.8 05/31/26	ES	6.067.856	0,61	0,60
REPUBLIKA FRANCIJA					
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 11/25/32	FR	9.893.401	0,99	0,98
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 0 02/25/25	FR	13.836.376	1,38	1,37
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 11/25/32	FR	2.793.922	0,28	0,28
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 1/4 05/25/34	FR	16.527.187	1,65	1,63
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 3/4 02/25/29	FR	11.472.337	1,15	1,13
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 0 3/4 02/25/28	FR	11.496.850	1,15	1,13
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP					
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV					
REPUBLIKA FRANCIJA					
REPUBLIKA FRANCIJA	BTF 0 01/15/25	FR	1.998.000	0,20	0,20
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV					
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI					
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI S SEDEŽEM ZUNAJ RS					
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH, LUXEMBOURG BRANCH					
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH, LUXEMBOURG BRANCH	AEIGBIT LX	LU	19.622.540	1,96	1,94
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES					
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGBIE ID	IE	22.605.964	2,26	2,23
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMEUBD ID	IE	23.782.803	2,38	2,35
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGIIA ID	IE	2.303.473	0,23	0,23
BLACKROCK INC					
BLACKROCK INC	IBCX LN	IE	17.812.772	1,78	1,76
BLACKROCK INC	SEML IM	IE	1.108.620	0,11	0,11
BLACKROCK INC	IS3B GY	IE	2.142.255	0,21	0,21
BLACKROCK INC	EUN5 GY	IE	20.727.197	2,07	2,05
BLACKROCK INC	IEAC LN	IE	6.616.300	0,66	0,65
BLACKROCK INC	IS06 GY	IE	12.511.274	1,25	1,23

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)	Delež v sredstvih (v %)
INVESCO EMEA ETFS					
INVESCO EMEA ETFS	MXFS LN	GB	5.768.736	0,58	0,57
INVESCO EMEA ETFS	SMSWLD GY	GB	48.538.375	4,85	4,79
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD					
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VGEA IM	IE	90.899.478	9,08	8,97
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VECA GY	IE	16.733.952	1,67	1,65
XTRACKERS					
XTRACKERS	XMWO GY	LU	24.659.709	2,46	2,43
XTRACKERS IE PLC					
XTRACKERS IE PLC	XDEP GY	IE	15.229.829	1,52	1,50
XTRACKERS II					
XTRACKERS II	XGLE GY	LU	48.794.590	4,87	4,81
XTRACKERS II	XB4F GY	LU	5.289.047	0,53	0,52
1 DENARNA SREDSTVA					
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB D. D.			8.383.197	0,84	0,83

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

Tabela 16: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2024

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	4.998.505	0,50
NLB D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	4.998.579	0,50
NLB D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	4.998.579	0,50
NLB D. D.	SE0005-22 LD2214700054	SI	10.000.565	1,00
NLB D. D.	SE0007-22 LD2214700056	SI	9.998.923	1,00
NLB D. D.	SE0006-22 LD2214700055	SI	9.999.994	1,00
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	1.763.910	0,18
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	853.020	0,09
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	9.524.360	0,95
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	9.857.097	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	8.461.071	0,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.127.219	1,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.561.744	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	20.973.813	2,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	17.204.785	1,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	5.840.139	0,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.340.006	0,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	4.702.788	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	26.222.605	2,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	7.309.635	0,73
3.1.1.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.128.442	0,31
GEN-I, D. O. O.	GE03	SI	1.034.211	0,10
SIJ, D. D.	SIJ8	SI	1.225.810	0,12

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI				
5.1.1 INVESTICIJSKI SKLADI S SEDEŽEM V RS				
TRIGLAV SKLADI, D. O. O.	TRIMMEU SV	SI	3.691.189	0,37
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	316.830	0,03
1 DENARNA SREDSTVA				
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.			8.383.197	0,84
8 TERJATVE				
8.2 TERJATVE DO DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE			58	0,00

4.8.1.7 Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb

Tabela 17: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravljavca VPS (Kapitalska družba) in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2024

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	4.998.505	0,50
NLB D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	4.998.579	0,50
NLB D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	4.998.579	0,50
NLB D. D.	SE0005-22 LD2214700054	SI	10.000.565	1,00
NLB D. D.	SE0007-22 LD2214700056	SI	9.998.923	1,00
NLB D. D.	SE0006-22 LD2214700055	SI	9.999.994	1,00
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	1.763.910	0,18
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	853.020	0,09
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	9.524.360	0,95
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	9.857.097	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	8.461.071	0,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.127.219	1,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.561.744	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	20.973.813	2,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	17.204.785	1,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	5.840.139	0,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.340.006	0,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	4.702.788	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	26.222.605	2,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	7.309.635	0,73
3.1.1.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.128.442	0,31
GEN-I, D. O. O.	GE03	SI	1.034.211	0,10
SIJ, D. D.	SIJ8	SI	1.225.810	0,12

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI				
5.1.1 INVESTICIJSKI SKLADI S SEDEŽEM V RS				
TRIGLAV SKLADI, D. O. O.	TRIMMEU SV	SI	3.691.189	0,37
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	316.830	0,03
1 DENARNA SREDSTVA				
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.			8.383.197	0,84
8 TERJATVE				
8.2 TERJATVE DO DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE			58	0,00

4.8.1.8 Izpostavljenost VPS do skrbnika

Tabela 18: Izpostavljenost SODPZ do skrbnika na 31. 12. 2024

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	4.998.505	0,50
NLB D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	4.998.579	0,50
NLB D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	4.998.579	0,50
NLB D. D.	SE0005-22 LD2214700054	SI	10.000.565	1,00
NLB D. D.	SE0007-22 LD2214700056	SI	9.998.923	1,00
NLB D. D.	SE0006-22 LD2214700055	SI	9.999.994	1,00
1 DENARNA SREDSTVA				
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.			8.383.197	0,84

4.8.1.9 Izkaz premoženja SODPZ

Izkaz premoženja SODPZ je prikazan v prilogi letnega poročila (poglavje 4.10).

4.8.2 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila Odbora za mednarodne računovodske standarde (OMRS), ki jih je EU potrdila in Kapitalska družba vpeljala

- | **Spremembe MSRP 16 Najemi: Obveznosti iz najema za transakcije prodaje in povratnih najemov** (izdano 22. 9. 2022 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024).
- | **Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne (dolgoročne) – Spremembe MRS 1** (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022, veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024).
- | **Spremembe MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja: Dogovori o financiranju s strani dobaviteljev** (izdano 25. 5. 2023 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024).

Spremembe niso imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada.

OMRS standardi in spremembe, ki jih je EU potrdila in jih Kapitalska družba ni predčasno vpeljala

- | **Spremembe MRS 21 Pomanjkanje zamenljivosti** (izdane 15. 8. 2023 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2025).

Sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze sklada.

OMRS standardi in spremembe, ki jih EU še ni potrdila

- | **Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov – Spremembe MSRP 9 in MSRP 7** (izdane 30. 5. 2024 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2026). 30. maja 2024 je UOMRS izdal spremembe MSRP 9 in MSRP 7 za:
 - a) pojasnjevanje datuma pripoznanja in odprave pripoznanja nekaterih finančnih sredstev in obveznosti, z novo izjemo za nekatere finančne obveznosti, poravnane prek sistema elektronskih denarnih nakazil,
 - b) pojasnjevanje in dodajanje nadaljnjih navodil za ocenjevanje, ali finančno sredstvo izpolnjuje merilo denarnih tokov izključno iz naslova plačil glavnice in obresti (SPPI),
 - c) dodajanje novih razkritij za nekatere instrumente s pogodbenimi pogoji, ki lahko spremenijo denarne tokove (kot so nekateri instrumenti z značilnostmi, povezanimi z doseganjem okoljskih, družbenih in upravljavskih ciljev (ESG), in
 - d) posodabljanje razkritij za lastniške instrumente, določene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).
- | **MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih** (izdano 9. 4. 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2027). Aprila 2024 je UOMRS izdal MSRP 18, novi standard o predstavitvi in razkritju v računovodskih izkazih, s poudarkom na posodobitvah izkaza poslovnega izida. Ključni novi koncepti, uvedeni v MSRP 18, se nanašajo na:
 - a) strukturo izkaza poslovnega izida,
 - b) zahtevana razkritja v računovodskih izkazih za nekatera merila uspešnosti poslovnega izida, o katerih se poroča zunaj računovodskih izkazov podjetja (merila uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo), in
 - c) okrepljena načela o združevanju in razčlenjevanju, ki veljajo za primarne (osnovne) računovodske izkaze in pojasnila na splošno.

MSRP 18 bo nadomestil MRS 1; veliko drugih obstoječih načel v MRS 1 je ohranjenih z omejenimi spremembami. MSRP 18 ne bo vplival na pripoznavanje ali merjenje postavk v računovodskih izkazih, lahko pa spremeni, kaj podjetje poroča kot svoj »poslovni izid iz poslovanja«. MSRP 18 se bo uporabljal za letna poročevalska obdobja od vključno 1. 1. 2027 in velja tudi za primerjalne informacije:

- | **Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP** (izdane julija 2024 in veljavne od vključno 1. 1. 2026);
- | **Pogodbe, ki se nanašajo na električno energijo, odvisno od zajemanja iz narave – Spremembe MSRP 9 in MSRP 7** (izdane 18. 12. 2024 in veljavne od vključno 1. 1. 2026);
- | **MSRP 19 – Odvisna podjetja brez javne odgovornosti: Razkritja** (izdano 9. 5. 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2027).

Glede na to, da navedeni standardi še niso v veljavi, Kapitalska družba še ocenjuje morebitne vplive navedenih sprememb na računovodske izkaze sklada.

4.9 PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.9.1 Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja

1. Denar in denarni ustrezniki

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denarna sredstva na transakcijskem računu	8.383.197	6.879.372
Denarna sredstva na odpoklic	5.000.000	0
Skupaj denar in denarni ustrezniki	13.383.197	6.879.372

2. Finančne naložbe

2.1 Depoziti in posojila

2.1.1 Depoziti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Depoziti		
dolgoročni	14.979.737	49.945.266
kratkoročni	30.015.408	30.071.654
Skupaj depoziti	44.995.145	80.016.920

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

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Instrumenti denarnega trga	14.922.910	21.420.205
Dolžniški vrednostni papirji	132.908.111	133.136.959
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	13.634.001	8.980.951
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	479.231.065	472.745.287
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	640.696.087	636.283.402

Gibanje finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

	v EUR	
	2024	2023
Stanje 1. 1.	636.283.402	536.784.054
Odtujitve	-78.358.802	-79.481.934
Zapadanje in izplačilo obresti	-134.102.838	-36.695.875
Pridobitve	180.238.809	172.996.877
Prevrednotenje	31.568.660	40.509.346
Drugo	5.066.856	2.170.934
Stanje 31. 12.	640.696.087	636.283.402

Drugo vključuje spremembe natečenih obresti in tečajne razlike.

2.3 Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dolžniški vrednostni papirji		
dolgoročni	273.864.500	136.670.056
kratkoročni	40.447.786	71.338.576
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	314.312.286	208.008.632

Gibanje finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti

	v EUR	
	2024	2023
Stanje 1. 1.	208.008.632	194.459.573
Zapadanje in izplačilo obresti	-74.606.143	-31.498.958
Pridobitve	173.625.314	39.744.586
Drugo	7.284.483	5.303.431
Stanje 31. 12.	314.312.286	208.008.632

Drugo vključuje spremembe natečenih obresti, tečajne razlike in spremembe pričakovanih kreditnih izgub.

3. Terjatve

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Terjatve do upravitelja zaradi nedoseganja zaimčene donosnosti	58	150
Druge terjatve	31.604	31.500
terjatve za povračilo davka od obresti tujih obveznic	31.500	31.500
terjatve za obresti od danih depozitov	104	0
Skupaj terjatve	31.662	31.650

4. Poslovne obveznosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti do upravljalca vzajemnega pokojninskega sklada	847.057	775.693
vstopni stroški	135.090	122.272
izstopni stroški	1.262	619
provizija za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	708.016	650.755
stroški izplačil poklicnih pokojnin	2.689	2.047
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	14.733	9.953
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	4.729.792	1.402.286
izplačila poklicnih pokojnin	597.671	390.671
izplačila odkupnih vrednosti	4.132.121	1.011.615
Obveznosti za plačilo davkov	110.679	40.456
Druge poslovne obveznosti	99.300	95.236
Skupaj poslovne obveznosti	5.801.561	2.323.624

Obveznosti za plačilo davkov v znesku 110.679 evrov (31. 12. 2023: 40.456 evrov) so obveznosti do države za plačilo akontacije dohodnine pri izplačilih poklicnih pokojnin in izplačilih odkupnih vrednosti.

Druge poslovne obveznosti v višini 99.300 evrov (31. 12. 2023: 95.236 evrov) vključujejo obveznosti za predujme iz vplačanih premij in obveznosti za prispevek ZZZS ter obvezni zdravstveni prispevek.

5. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	449.808.330	433.105.992
Vplačani presežek enot premoženja	393.412.571	365.818.431
Preneseni čisti poslovni izid	117.759.492	78.881.418
Čisti poslovni izid poslovnega leta	40.308.638	45.448.094
Solidarnostne rezerve, od tega:	6.327.785	5.642.417
nerazporejene solidarnostne rezerve	6.121.319	5.547.584
razporejene solidarnostne rezerve	206.466	94.833
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.007.616.816	928.896.352

Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja je vrednost vseh vplačil in izplačil glede na sorazmerni delež prvega VEP-a (na 28. 2. 2001) v zadnjem VEP-u (na 31. 12. 2024).

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

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

Podatki o vrednosti sredstev na obračunski dan in donosnosti

	v EUR	
Postavka	31. 12. 2024	29. 12. 2023
Čista vrednost sredstev (ČVS)	1.001.289.032	923.232.149
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	931.746.075	878.775.423
Razlika med ČVS in ZVS	69.542.957	44.456.726

V letu 2024 je donosnost SODPZ, ki jo predstavlja rast VEP, znašala 4,43 %. Zajamčena donosnost je znašala 1,54 % letno.

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

Kapitalska družba ima na 31. 12. 2024 oblikovane rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v višini 14.116 evrov (29. 12. 2023: 543.782 evrov).

4.9.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6. Finančni prihodki

6.1 Prihodki od obresti

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.492.438	2.593.291
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	7.337.832	5.318.325
Depoziti	3.018.670	3.490.611
Skupaj prihodki od obresti	12.848.940	11.402.227

6.2 Prihodki od dividend in deležev

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Prihodki od dividend finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		
domačih izdajateljev	695.532	684.615
tujih izdajateljev	2.746.701	2.389.651
Skupaj prihodki od dividend in deležev	3.442.233	3.074.266

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

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	580.812	0
Dolžniški vrednostni papirji	536.155	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	1.171.432	0
Skupaj realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.288.399	0

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

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	34.162	187.349
Dolžniški vrednostni papirji	1.784.630	3.558.108
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	3.477.168	1.763.589
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	26.247.005	34.995.372
Depoziti	25.695	4.928
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	31.568.660	40.509.346

Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, vključujejo tudi čiste odhodke/prihodke iz naslova kreditnih izgub, ki so ločeno predstavljeni v spodnji tabeli.

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	0	2.664
Dolžniški vrednostni papirji	-53.348	-17.559
Depoziti	25.695	4.928
Skupaj čisti odhodki/prihodki iz naslova kreditnih izgub	-27.653	-9.967

6.5 Drugi finančni prihodki

	v EUR	
Postavka	2024	2023
Pozitivne tečajne razlike	260.324	1.021
Prejeta povračila upravljaljske provizije	16.504	14.717
Prejete izravnalne premije	10.191	0
Skupaj drugi finančni prihodki	287.019	15.738

7. Drugi prihodki

Drugi prihodki v letu 2024 znašajo 3.152 evrov in se v glavnini nanašajo na delno plačilo odškodnine po pravnomočni sodbi, ki je bila prejeta ob zaključku postopka osebnega stečaja tožene stranke. V letu 2023 drugih prihodkov ni bilo.

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

Postavka	v EUR	
	2024	2023
Odhodki za upravljavsko provizijo	8.139.339	7.664.415
Odhodki v zvezi s skrbnikom	125.039	117.714
Odhodki v zvezi z revidiranjem	9.760	13.664
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	54.247	47.952
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	1.957	3.140
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	161.003	120.961
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8.491.345	7.967.846

Odhodki za upravljavsko provizijo so višji za 6,20 % zaradi višje vrednosti sredstev v upravljanju.

Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

	v EUR	
	2024	2023
Odhodki za ležarino KDD	18.186	16.133
Odhodki za vodenje računa KDD	98	112
Drugi stroški, povezani z odprtimi računi	9.920	9.445
Drugi odhodki v zvezi s poslovanjem VPS – odvetniške storitve	6.762	1.554
Odhodki globalnega skrbnika	126.037	93.717
Skupaj drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	161.003	120.961

9. Finančni odhodki

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

Postavka	v EUR	
	2024	2023
Instrumenti denarnega trga	0	-180.390
Dolžniški vrednostni papirji	0	148.518
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	296.039
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	264.167

9.2 Drugi finančni odhodki

Drugi finančni odhodki v letu 2024 znašajo 9.092 evrov (2023: 165.017 evrov) in se večinoma nanašajo na negativne tečajne razlike iz tujih investicijskih skladov.

10. Drugi odhodki

Drugi odhodki v letu 2024 znašajo 1.629.328 evrov (2023: 1.156.453 evrov) in se večinoma nanašajo na odhodke iz prevrednotenj osebnih računov pred izplačili poklicnih pokojnin in odkupnih vrednosti.

4.9.3 Pomembnejši dogodki po obdobju poročanja

SODPZ od konca leta 2024 do datuma odobritve računovodskih izkazov za objavo ni imel poslovnih dogodkov, ki bi lahko pomembno vplivali na njegove računovodske izkaze za leto 2024.

4.9.4 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Finančna sredstva sklada so izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju. V letu 2024 je bilo razmerje med donosnostjo in tveganjem (izračunano s kazalnikom Information Ratio) drugo najvišje med slovenskimi pokojninskimi skladi z zajamčeno donosnostjo, kar kaže uspešno upravljanje sklada glede na njegovo tveganje. Naložbe sklada so usklajene z zakonskimi omejitvami glede njihove izpostavljenosti, ki veljajo za sklad.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na dolžniške vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in depozite ter pomeni možnost, da bodo naložbe poplačane samo delno oziroma sploh ne bodo. Najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov. Lastniški vrednostni papirji so izvzeti iz analize, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja; prav tako so izvzete tudi terjatve.

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 investicijskih skladov, ki investirajo v te dolžniške vrednostne papirje (v deležu, večjem od 50 % vrednosti sredstev tega sklada). Za naložbe v depozite, zadolžnice, potrdila o vlogi in denarna sredstva je upravljavalec razvil interni model za določitev limitov tovrstnih naložb v posameznih bankah.

SODPZ je v letu 2024 zaznal povečanje kreditnega tveganja in poslabšanje makroekonomskega okolja, zaradi česar so se v skladu z uporabljenim modelom povečale verjetnosti neplačila (PD), medtem ko so se izgube ob neplačilu (LGD) za državne obveznice in banke nekoliko znižale.

Tabela 19: Neto izpostavljenost finančnih in denarnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2024

						v EUR
Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Drugo	Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	23.258.042	0	0	23.258.042
		AA	110.677.718	0	4.996.410	115.674.128
		A	227.342.086	0	0	227.342.086
		BBB	81.765.369	44.995.145	23.309.697	150.070.211
Manj varne naložbe	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	BB	2.951.372	0	0	2.951.372
		B	1.225.810	0	0	1.225.810
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov					479.231.065	479.231.065
Skupaj			447.220.397	44.995.145	507.537.172	999.752.714

Tabela 20: Neto izpostavljenost finančnih in denarnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2023

v EUR

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Drugo	Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	26.002.188	0	0	26.002.188
		AA	54.359.532	0	21.420.205	75.779.737
		A	157.863.384	0	0	157.863.384
		BBB	98.015.226	80.016.920	6.879.372	184.911.518
Manj varne naložbe	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	BB	4.905.261	0	0	4.905.261
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov					472.745.287	472.745.287
Skupaj			341.145.591	80.016.920	501.044.864	922.207.375

Finančna sredstva so razvrščena na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so uvrščene vse naložbe z bonitetno oceno od AAA do BBB, med manj varne pa naložbe z bonitetno oceno BB, B in naložbe, ki nimajo ocene priznane bonitetne hiše. Med manj varnimi naložbami so nekatere podjetniške obveznice. Med drugo so uvrščene enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, zakladne menice in denarna sredstva. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov nimajo bonitetne ocene. Brez upoštevanja enot ali delnic odprtih investicijskih skladov je kreditno tveganje, merjeno z deležem manj varnih naložb, v letu 2024 ostalo nespremenjeno pri 1 % (2023: 1 %).

Tabela 21: Gibanje popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2024

	v EUR	
	1. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2024	139.216	139.216
Finančne naložbe, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-59.184	-59.184
obveznice	-43.645	-43.645
depoziti	-15.539	-15.539
Pridobitve finančnih naložb v obdobju	93.904	93.904
obveznice	93.904	93.904
Druge spremembe	-7.067	-7.067
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2024	166.869	166.869

Tabela 22: Gibanje popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2023

	v EUR		
	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2023	109.028	20.221	129.249
Prenos iz 2. v 1. fazo	316	-20.221	-19.905
obveznice	316	-20.221	-19.905
Finančne naložbe, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-8.882	0	-8.882
obveznice	-1.759	0	-1.759
depoziti	-4.459	0	-4.459
drugo	-2.664	0	-2.664
Pridobitve finančnih naložb v obdobju	11.213	0	11.213
obveznice	11.213	0	11.213
Druge spremembe	27.541	0	27.541
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023	139.216	0	139.216

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

Tabela 23: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2024

	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 1. 1. 2024	288.164.768	139.216
Finančne naložbe, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-104.364.319	-59.184
Pridobitve finančnih naložb v obdobju	179.854.312	93.904
Druge spremembe	819.538	-7.067
Vrednost 31. 12. 2024	364.474.299	166.869

Tabela 24: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2023

	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 1. 1. 2023	302.175.645	129.249
Prenos iz 2. v 1. fazo	0	-19.905
Finančne naložbe, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-47.061.079	-8.882
Pridobitve finančnih naložb v obdobju	33.013.212	11.213
Druge spremembe	36.990	27.541
Vrednost 31. 12. 2023	288.164.768	139.216

Tabela 25: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih naložb in denarnih sredstev

	v EUR	
Regija	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Slovenija	192.210.261	203.485.744
EU (brez Slovenije)	290.714.921	229.331.453
ZDA	26.126.078	11.895.949
Ostalo	11.470.389	4.748.941
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	479.231.065	472.745.287
Skupaj	999.752.714	922.207.375

Brez upoštevanja enot ali delnic odprtih investicijskih skladov se je delež finančnih naložb, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, v letu 2024 znižal s 45 % na 37 %.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je povezano z naložbami v tujih valutah, saj so izpostavljene spremembam deviznih tečajev. Valutno tveganje se obvladuje z uskladitvijo valutne strukture sredstev sklada z obveznostmi oziroma primerjalnim indeksom in z ustrezno valutno diverzifikacijo naložb. Osnova za merjenje valutnih tveganj je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev do posameznih valut.

Tabela 26: Valutna sestava finančnih naložb in denarnih sredstev

	v EUR	
Valuta	31. 12. 2024	31. 12. 2023
EUR	1.007.617.979	925.170.028
USD	5.768.736	6.018.299
Skupaj	1.013.386.715	931.188.326

Tabela 27: Valutno tveganje finančnih naložb

	v EUR	
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 576.874	+/- 601.830
Vpliv na drugi vseobsegajoči donos	+/- 0	+/- 0

31. 12. 2024 je bilo 99,4 % finančnih naložb in denarnih sredstev sklada nominiranih v evrih in 0,6 % v ameriških dolarjih. Pri spremljanju valutne sestave finančnih naložb se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je znižalo zaradi nižje izpostavljenosti naložbam v ameriških dolarjih, pri čemer pri naložbah v enote ali delnice investicijskih skladov ni upoštevan učinek sprememb deviznih tečajev vrednostnih papirjev, ki predstavljajo naložbe investicijskih skladov.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z naložbami, ki se odzivajo na spremembo ravni tržnih obrestnih mer, vključno z naložbami v obvezniške investicijske sklade (naložbe v delniške investicijske sklade niso vključene, ker ne nosijo obrestnega tveganja). V to skupino spadajo naložbe, katerih prihodki so vezani na spremenljivo obrestno mero, in tisti dolžniški instrumenti, katerih obrestni prihodki so vezani na fiksno obrestno mero, se pa njihova tržna vrednost spremeni ob spremembi ravni tržnih obrestnih mer.

Tveganje se obvladuje z rednim spremljanjem gibanja obrestnih mer in napovedi tržnih udeležencev, z uravnavanjem strukture ročnosti naložb, z razporejanjem naložb v razred naložb po odplačni vrednosti, s 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 28: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2024 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk

				v EUR
Skupina finančnih naložb	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 28.955.420	-/+ 28.955.420
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti				
depoziti in posojila	+/- 1 %	+/- 69.918	-/+ 0	+/- 69.918
Skupaj		+/- 69.918	-/+ 28.955.420	-/+ 28.885.502

Tabela 29: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2023 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk

				v EUR
Skupina finančnih naložb	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 25.921.083	-/+ 25.921.083
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti				
depoziti in posojila	+/- 1 %	+/- 129.361	-/+ 0	+/- 129.361
Skupaj		+/- 129.361	-/+ 25.921.083	-/+ 25.791.722

Pri izračunu občutljivosti obrestnega prihodka se upoštevajo naložbe s spremenljivo obrestno mero, pri izračunu vpliva na pošteno vrednost pa naložbe s fiksno obrestno mero, vključno z naložbami v obvezniške investicijske sklade. Če bi se tržne obrestne mere spremenile za 100 osnovnih točk, bi se vrednost naložb sklada na 31. 12. 2024 spremenila za 28.885.502 evrov (31. 12. 2023 za 25.791.722 evrov). Obrestno tveganje se je v letu 2024 zvišalo zaradi višje vrednosti portfelja dolžniških naložb.

Tržno tveganje lastniških naložb

Tržno tveganje pomeni možnost, da se bo vrednost lastniških vrednostnih papirjev, vključno z naložbami v delniške investicijske sklade, 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 30: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in naložb v delniške investicijske sklade

	v EUR	
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 8.196.910	+/- 8.608.440
Vpliv na drugi vseobsegajoči donos	+/- 0	+/- 0

Pri izračunu vpliva so upoštevane tržne lastniške naložbe, vključno z naložbami v delniške investicijske sklade (naložbe v obvezniške investicijske sklade niso vključene). Učinek na izkaz poslovnega izida izkazujejo naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Naložb, merjenih po poštenu vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa, sklad nima. Tveganje je izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks. Tveganje se je v letu 2024 znižalo zaradi nižje vrednosti kazalnika beta.

Tabela 31: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

	v EUR	
Finančni instrument	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	840.769.916	744.047.202
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	532.294.059	542.781.061
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	308.475.857	201.266.142
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	114.238.456	100.244.831
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	108.402.028	93.502.342
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	5.836.428	6.742.490
Skupaj	955.008.372	844.292.034

Konec leta 2024 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 88 % finančnih instrumentov oziroma 83 % vseh sredstev sklada (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga). Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, so večinoma investicijski kuponi vzajemnih skladov.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje pomeni možnost, da obveznosti sklada ne bodo poravnane ob zapadlosti. Tveganje se obvladuje z dnevnim spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev sklada ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev sklada z obveznostmi. Likvidnostno tveganje se uravnava tudi z izbiro naložb sklada, ki so glede na velikost premoženja sklada ustrezno likvidne. Sprejeti so kriteriji likvidnosti naložb in določen je največji dopustni delež nelikvidnih naložb sklada. Na 31. 12. 2024 je imel sklad skupaj za 68.927.248 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Primanjkljaj pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov v obdobju do enega leta in nad pet let se bo pokril s prodajo naložb brez zapadlosti in s presežkom pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov iz obdobja nad enim letom do pet let.

Tabela 32: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2024

	Brez zapadlosti	Z zapadlostjo			v EUR Skupaj
		do 1 leta	nad 1 do 5 let	nad 5 let	
Naložbe v vrednostne papirje	492.865.067	74.602.807	215.114.020	240.062.135	1.022.644.028
finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	492.865.067	30.709.438	55.500.138	86.490.475	665.565.117
finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	0	43.893.369	159.613.883	153.571.660	357.078.912
Dana posojila in depoziti	0	35.956.309	10.330.429	0	46.286.738
Denarna sredstva	0	13.383.197	0	0	13.383.197
Terjatve	0	31.662	0	0	31.662
Skupaj sredstva	492.865.067	123.973.975	225.444.449	240.062.135	1.082.345.625
Obveznosti iz poslovanja	0	5.801.561	0	0	5.801.561
Obveznosti do članov sklada	0	122.995.941	199.151.789	685.469.086	1.007.616.816
Skupaj obveznosti	0	128.797.502	199.151.789	685.469.086	1.013.418.377
Razlika	492.865.067	-4.823.527	26.292.660	-445.406.951	68.927.248

Tabela 33: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2023

	Brez zapadlosti	Z zapadlostjo			v EUR
		do 1 leta	nad 1 do 5 let	nad 5 let	Skupaj
Naložbe v vrednostne papirje	481.726.238	147.134.109	141.247.675	110.075.400	880.183.422
finančne naložbe, merjene po poštenih vrednostih skozi izkaz poslovnega izida	481.726.238	73.814.813	54.350.500	45.945.400	655.836.951
finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	0	73.319.297	86.897.175	64.130.000	224.346.472
Dana posojila in depoziti	0	33.156.767	52.189.191	0	85.345.957
Denarna sredstva	0	6.879.372	0	0	6.879.372
Terjatve	0	31.650	0	0	31.650
Skupaj sredstva	481.726.238	187.201.898	193.436.866	110.075.400	972.440.402
Obveznosti iz poslovanja	0	2.323.624	0	0	2.323.624
Obveznosti do članov sklada	0	101.462.618	170.576.812	656.856.922	928.896.352
Skupaj obveznosti	0	103.786.242	170.576.812	656.856.922	931.219.976
Razlika	481.726.238	83.415.656	22.860.054	-546.781.522	41.220.426

Naložbe brez zapadlosti se nanašajo pretežno na tržne delnice in investicijske sklade.

Potencialne obveznosti

Tabela 34: Potencialne obveznosti

	v EUR	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Potencialne obveznosti	10.264.363	971.154

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

4.9.5 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Tabela 35: Finančna in denarna sredstva po knjigovodski in poštenu vrednosti na 31. 12. 2024

v EUR

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	640.696.087	640.696.087
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	314.312.286	311.851.905
Depoziti in posojila	44.995.145	45.227.379
Terjatve	31.662	31.662
Denarna sredstva	13.383.197	13.383.197
Skupaj	1.013.418.377	1.011.190.230

Tabela 36: Finančna in denarna sredstva po knjigovodski in poštenu vrednosti na 31. 12. 2023

v EUR

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	636.283.402	636.283.402
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	208.008.632	203.775.493
Depoziti in posojila	80.016.920	82.320.395
Terjatve	31.650	31.650
Denarna sredstva	6.879.372	6.879.372
Skupaj	931.219.976	929.290.312

Sklad finančne naložbe meri po poštenu vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti, razen pri finančnih naložbah, ki se merijo po odplačni vrednosti, in pri dolgoročnih depozitih s fiksno obrestno mero, ki se merijo po odplačni vrednosti.

Tabela 37: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na 31. 12. 2024

v EUR

	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	543.744.157	80.798.877	16.153.054	640.696.087
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	12.141.290	0	1.492.711	13.634.001
Dolžniški vrednostni papirji	129.779.668	3.128.442	0	132.908.111
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	386.900.288	77.670.434	14.660.343	479.231.065
Instrumenti denarnega trga	14.922.910	0	0	14.922.910
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	302.463.095	7.986.972	1.401.838	311.851.905
Dolžniški vrednostni papirji	302.463.095	7.986.972	1.401.838	311.851.905
Depoziti in posojila	0	45.227.379	0	45.227.379
Skupaj	846.207.252	134.013.227	17.554.892	997.775.371

Tabela 38: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na 31. 12. 2023

	v EUR			
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	510.623.568	108.464.108	17.195.727	636.283.402
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.395.900	7.298.016	287.035	8.980.951
Dolžniški vrednostni papirji	130.328.751	0	2.808.208	133.136.959
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	357.478.712	101.166.092	14.100.483	472.745.287
Instrumenti denarnega trga	21.420.205	0	0	21.420.205
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	186.159.909	6.625.247	10.990.337	203.775.493
Dolžniški vrednostni papirji	186.159.909	6.625.247	10.990.337	203.775.493
Depoziti in posojila	0	82.320.395	0	82.320.395
Skupaj	696.783.477	197.409.750	28.186.063	922.379.290

Tabela 39: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2024

	v EUR			
Prehod med ravnmi hierarhije	Iz 1. ravni v 2. raven	Iz 2. ravni v 1. raven	Iz 3. ravni v 2. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida				
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	7.298.016	0	7.298.016
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	2.808.208	2.808.208
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	17.812.772	21.091.186	0	38.903.958
Skupaj	17.812.772	28.389.202	2.808.208	49.010.183

Tabela 40: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2023

	v EUR		
Prehod med ravnmi hierarhije	Iz 1. ravni v 2. raven	Iz 2. ravni v 1. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida			
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	541.600	0	541.600
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	10.515.897	17.257.550	27.773.447
Skupaj	11.057.497	17.257.550	28.315.047

Tabela 41: Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2024

Postavka	v EUR			
	Delnice in drugi kapitalski instrumenti	Dolžniški vrednostni papirji	Enote ali delnice odprtih in- vesticijskih skladov	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	287.035	13.798.545	14.100.483	28.186.063
Zapadanje	0	-10.990.337	-2.219.441	-13.209.778
Pridobitve	1.175.881	1.401.838	1.250.996	3.828.716
Prevrednotenje	29.795	0	1.528.305	1.558.100
Prerazvrstitve	0	-2.808.208	0	-2.808.208
Stanje 31. 12. 2024	1.492.711	1.401.838	14.660.343	17.554.892

Tabela 42: Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2023

Postavka	v EUR			
	Delnice in drugi kapitalski instrumenti	Dolžniški vrednostni papirji	Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	174.640	13.038.415	11.691.944	24.904.998
Pridobitve	0	0	1.321.439	1.321.439
Prevrednotenje	112.395	760.130	1.087.100	1.959.625
Stanje 31. 12. 2023	287.035	13.798.545	14.100.483	28.186.063

4.10 PRILOGA – IZKAZ PREMOŽENJA SODPZ

Izkaz premoženja SODPZ je nerevidiran.

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS (v %)
2 DEPOZITI IN POSOJILA			44.995.145	4,49
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			44.995.145	4,49
2.1.1 BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			44.995.145	4,49
NLB D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	4.998.505	0,50
NLB D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	4.998.579	0,50
NLB D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	4.998.579	0,50
NLB D. D.	SE0005-22 LD2214700054	SI	10.000.565	1,00
NLB D. D.	SE0007-22 LD2214700056	SI	9.998.923	1,00
NLB D. D.	SE0006-22 LD2214700055	SI	9.999.994	1,00

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS (v %)
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			468.448.168	46,77
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			453.525.258	45,28
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			140.136.781	13,99
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			140.136.781	13,99
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			12.141.290	1,22
3.1.1.1.1.1 DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			12.141.290	1,22
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	1.763.910	0,18
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	853.020	0,09
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	9.524.360	0,95
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			127.995.491	12,77
3.1.1.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE			121.600.904	12,14
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	9.857.097	0,98
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	8.461.071	0,85
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.127.219	1,01
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.561.744	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	20.973.813	2,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	17.204.785	1,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	5.840.139	0,58
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.340.006	0,33
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	4.702.788	0,47
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	26.222.605	2,62
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	7.309.635	0,73
3.1.1.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			6.394.587	0,63
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.128.442	0,31
GB, D. D., KRANJ	GB02	SI	1.006.124	0,10
GEN-I, D. O. O.	GE03	SI	1.034.211	0,10
SIJ, D. D.	SIJ8	SI	1.225.810	0,12
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			313.388.477	31,29
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			313.388.477	31,29
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			313.388.477	31,29
3.1.2.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE			227.738.701	22,74
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 0.35 06/22/32	BE	10.130.321	1,01
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 0.35 06/22/32	BE	4.196.453	0,42
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	NETHER 0 07/15/30	NL	4.140.136	0,41
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.55 10/31/32	ES	19.833.525	1,98
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 01/31/27	ES	13.886.861	1,39

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS (v %)
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	10.486.080	1,05
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.55 10/31/32	ES	8.167.379	0,82
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.95 07/30/30	ES	7.801.127	0,78
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.8 05/31/26	ES	6.067.856	0,61
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 0.9 02/20/32	AT	10.154.309	1,01
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 11/25/32	FR	9.893.401	0,99
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 0 02/25/25	FR	13.836.376	1,38
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 11/25/32	FR	2.793.922	0,28
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 1/4 05/25/34	FR	16.527.187	1,65
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 3/4 02/25/29	FR	11.472.337	1,15
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 0 3/4 02/25/28	FR	11.496.850	1,15
REPUBLIKA HRVAŠKA	CROATI 3 03/20/27	HR	12.329.245	1,23
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 1/4 12/01/26	IT	295.407	0,03
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 2.2 06/01/27	IT	5.973.043	0,60
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.9 04/01/31	IT	3.702.068	0,37
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3.6 09/29/25	IT	4.950.365	0,49
REPUBLIKA MADŽARSKA	REPHUN 4 07/25/29	HU	4.059.475	0,41
ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	11.527.523	1,15
ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	4.899.550	0,49
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 2 1/2 07/04/44	DE	13.985.402	1,40
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/4 02/15/29	DE	5.132.504	0,51
3.1.2.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			85.649.775	8,55
AIRBUS SE	AIRFP 2 3/8 04/07/32	FR	1.963.567	0,20
APPLE INC	AAPL 0 7/8 05/24/25	US	4.478.441	0,45
ASML HOLDING NV	ASML 0 5/8 05/07/29	NL	2.740.878	0,27
AT&T INC	T 0.8 03/04/30	US	1.797.735	0,18
BASF SE	BASGR 1 1/2 03/17/31	DE	2.316.894	0,23
BHP BILLITON FINANCE LTD	BHP 3 1/8 04/29/33	AU	2.001.732	0,20
BRENNTAG FINANCE BV	BNRGR 3 7/8 04/24/32	NL	1.242.923	0,12
DEUTSCHE TELEKOM AG	DT 0 7/8 03/25/26	DE	2.932.657	0,29
ENGIE SA	ENGIFP 0 1/2 10/24/30	FR	1.737.527	0,17
ENI SPA	ENIIM 1 5/8 05/17/28	IT	2.869.177	0,29
GLENCORE CAP FIN DAC	GLENLN 4.154 04/29/31	GB	2.109.731	0,21
IBM CORP	IBM 1 3/4 01/31/31	US	1.424.960	0,14
INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFXGR 2 06/24/32	DE	1.871.569	0,19
LINDE PLC	LIN 0 3/8 09/30/33	US	1.587.157	0,16
MERCK FIN SERVICES GMBH	MRKGR 0 3/8 07/05/27	DE	4.222.969	0,42
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MOLHB 1 1/2 10/08/27	HU	2.966.575	0,30

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS (v %)
NESTLE FINANCE INTL LTD	NESNVX 1 1/8 04/01/26	LU	4.431.503	0,44
OMV AG	OMVAV 1 7/8 12/04/28	AT	3.227.945	0,32
ORANGE SA	ORAFP 3 5/8 11/16/31	FR	2.081.977	0,21
PHILIP MORRIS INTL INC	PM 2 7/8 03/03/26	US	4.561.791	0,46
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	1.945.248	0,19
REPUBLIKA KITAJSKA	CHINA 0 1/8 11/12/26	CN	3.469.595	0,35
RWE AG	RWE 2 3/4 05/24/30	DE	2.941.003	0,29
RWE AG	RWE 2 1/8 05/24/26	DE	995.459	0,10
SANOFI	SANFP 1 3/4 09/10/26	FR	4.443.225	0,44
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUFP 3 1/2 11/09/32	FR	3.563.417	0,36
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ N. V.	SIEGR 2 1/4 03/10/25	NL	2.542.321	0,25
TELE2 AB	TELBSS 2 1/8 05/15/28	SE	1.469.323	0,15
THE PROCTER & GAMBLE CO	PG 4 7/8 05/11/27	US	4.281.074	0,43
TOYOTA MOTOR FINANCE BV	TOYOTA 0 10/27/25	NL	3.889.330	0,39
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 1 3/8 01/20/25	DE	1.112.803	0,11
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 1 3/8 01/20/25	DE	2.429.271	0,24
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			14.922.910	1,49
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			14.922.910	1,49
REPUBLIKA FRANCIJA	BTF 0 01/15/25	FR	1.998.000	0,20
KRALJEVINA BELGIJA	BGTB 0 01/09/25	BE	2.998.410	0,30
REPUBLIKA ITALIJA	BOTS 0 04/14/25	IT	9.926.500	0,99
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			479.231.065	47,87
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			479.231.065	47,87
5.1.1 INVESTICIJSKI SKLADI S SEDEŽEM V RS			18.351.531	1,84
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D. D.	ADVANCE CAPITAL PARTNERS	SI	999.148	0,10
ALFI PD D. O. O.	ALFI PD	SI	1.535.461	0,15
ALFI PE D. O. O., SIS, K. D.	ALFI PE	SI	2.273.275	0,23
ALFI PE GROWTH SIS D. O. O. K. D.	ALFI PE GROWTH SIS D. O. O.	SI	785.836	0,08
ECM PARTNERJI, D. D.	ALNEC	SI	3.877.334	0,39
GENERALI INVESTMENTS D. O. O.	GENERALI AVF	SI	5.189.289	0,52
TRIGLAV SKLADI, D. O. O.	TRIMMEU SV	SI	3.691.189	0,37
5.1.2 INVESTICIJSKI SKLADI S SEDEŽEM ZUNAJ RS			460.879.534	46,03
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH, LUXEMBOURG BRANCH	AEIGBIT LX	LU	19.622.540	1,96
AMUNDI	AASI FP	FR	1.928.890	0,19
AMUNDI	MTE FP	FR	10.192.860	1,02
BLACKROCK INC	IBCX LN	IE	17.812.772	1,78
BLACKROCK INC	SEML IM	IE	1.108.620	0,11

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS (v %)
BLACKROCK INC	IS3B GY	IE	2.142.255	0,21
BLACKROCK INC	EUN5 GY	IE	20.727.197	2,07
BLACKROCK INC	IEAC LN	IE	6.616.300	0,66
BLACKROCK INC	IS06 GY	IE	12.511.274	1,25
BNP PARIBAS SA	JBEM FP	FR	24.205.568	2,42
INVESCO EMEA ETFS	MXFS LN	GB	5.768.736	0,58
INVESCO EMEA ETFS	SMSWLD GY	GB	48.538.375	4,85
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	CRP FP	FR	19.162.296	1,91
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGBIE ID	IE	22.605.964	2,26
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMEUBD ID	IE	23.782.803	2,38
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGIIA ID	IE	2.303.473	0,23
RAIFFEISEN KAPITALANLAGE GESELLSCHAFT MBH	R304FVT AV	AT	20.243.005	2,02
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VGEA IM	IE	90.899.478	9,08
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VECA GY	IE	16.733.952	1,67
XTRACKERS	XMWO GY	LU	24.659.709	2,46
XTRACKERS IE PLC	XDEP GY	IE	15.229.829	1,52
XTRACKERS II	XGLE GY	LU	48.794.590	4,87
XTRACKERS II	XB4F GY	LU	5.289.047	0,53
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			7.329.140	0,73
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			6.944.882	0,69
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	316.830	0,03
OTP BANKA, D. D.	KBM12	SI	4.033.806	0,40
TITUS GROUP, D. O. O.	TIG1	SI	1.001.332	0,10
SILICON GARDENS FUND III, D. O. O.	SGF III	SI	791.623	0,08
INCOM, D. O. O.	IN02	SI	801.291	0,08
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			384.258	0,04
MPEP LUXEMBOURG GP V S. A R. L.	MPEP V EUROPE	LU	105.036	0,01
MPEP LUXEMBOURG GP V S. A R. L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	279.222	0,03
PREMOŽENJE SKUPAJ			1.000.003.518	99,86
1 DENARNA SREDSTVA			1.253.851	0,13
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			-3.746.149	-0,37
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA			5.000.000	0,50
8 TERJATVE			31.663	0,00
8.2 TERJATVE DO DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE			58	0,00
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			31.604	0,00

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS (v %)
SREDSTVA			1.001.289.032	100,00
OBVEZNOSTI			-5.801.561	-0,58
OBVEZNOSTI DO ČLANOV VPS			1.007.616.816	100,00
SOLIDARNOSTNE REZERVE			-6.327.785	-0,63



ZAUPANJE.

POVZETEK
LETNEGA POROČILA

POVZETEK LETNEGA POROČILA SODPZ

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

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

SODPZ obsega premoženje, ki se financira s sredstvi, zbranimi z vplačili prispevkov poklicnega zavarovanja, ter z donosi, ustvarjenimi z upravljanjem teh sredstev. Premoženje SODPZ je v lasti zavarovancev-članov poklicnega zavarovanja in je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev-članov oziroma drugih upravičencev. Kapitalska družba upravlja SODPZ v imenu in na račun zavarovancev-članov oziroma drugih upravičencev ločeno od svojega premoženja.

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2, ki ga odobri minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. V letu 2024 je veljal nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, ki ga je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-3/2022-11 z dne 28. 11. 2023 in se je začel uporabljati 1. 1. 2024. Novi Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je prinesel podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem velja nova diferencirana prispevna stopnja, podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem se upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, in uvedbo obveznega zdravstvenega prispevka za poklicne upokojene.

V obdobju od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2025 velja diferencirana prispevna stopnja; za zavarovance, ki se jim je do 31. 12. 2000 štela zavarovalna doba s povečanjem, znaša prispevna stopnja 8,6 %. Za zavarovance, ki se jim do 31. 12. 2000 ni štela zavarovalna doba s povečanjem, pa na delovnem mestu iz 1. in 2. skupine znaša 8,8 %, na delovnem mestu iz 3. skupine 9 % in na delovnem mestu iz 4. in 5. skupine 9,4 %.

Za obdobje enega leta, od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024, se je podaljšalo prehodno obdobje, v katerem se je upošteval 0,6 % delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve.

Na podlagi novele Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (ZZVZZ-T) se je s 1. 1. 2024 ukinilo dopolnilno zdravstveno zavarovanje, ki se je preneslo v obvezno zdravstveno zavarovanje v obliki plačila obveznega zdravstvenega prispevka v enotnem fiksnem znesku. V skladu s tem se je dopolnil Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, tako da se je od 1. 1. 2024 poleg prispevka za obvezno zdravstveno zavarovanje, v imenu in na račun uživalca poklicne pokojnine, odvajal tudi obvezni zdravstveni prispevek, razen če je bil uživalec poklicne pokojnine upravičen do plačila prispevka po drugi prednostni podlagi.

Pokojninski načrt je bil v letu 2024 spremenjen in dopolnjen enkrat. Spremenjeni pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-2/2024-2611-3 z dne 26. 11. 2024, uporabljati pa se je začel 1. 1. 2025. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na novo določen delež čiste vrednosti sredstev

SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, ki velja za prehodno obdobje enega leta. Ta delež se je dvignil za 0,2 odstotne točke in po novem znaša 0,8 % čiste vrednosti sredstev SODPZ. Spremenjen je tudi drugi odstavek 51. člena pokojninskega načrta, ki po novem določa, da se obvezni zdravstveni prispevek odvede od mesečnega zneska poklicne pokojnine. Na podlagi spremenjene določbe se bo obvezni zdravstveni prispevek odvedel od bruto zneska poklicne pokojnine.

Na 31. 12. 2024 je bilo v SODPZ vključenih 50.883 zavarovancev-članov, kar je 261 več kot konec leta 2023. Na zadnji obračunski dan v letu 2024 (31. 12. 2024) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 1.001.289 tisoč evrov in je za 69.543 tisoč evrov presegala zjamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 931.746 tisoč evrov. Končno število enot premoženja SODPZ v obtoku je bilo 1.077.901.584.

Čisti poslovni izid SODPZ za leto 2024 je znašal 40.308.638 evrov. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2024 znašala 4,43 %, zjamčena donosnost SODPZ pa 1,54 %. Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem-članom, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokojitev, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine, in izpolnjujejo pogoje za sofinanciranje iz solidarnostnih rezerv skladno z ZPIZ-2. Stanje solidarnostnih rezerv na 31. 12. 2024 je znašalo 6.327.785 evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv 6.121.319 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv 206.466 evrov.

Kapitalska družba je na podlagi pokojninskega načrta upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so znašali 2,0 %. Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je, ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ, znašala 0,85 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Višina provizije za upravljanje SODPZ je odvisna od višine mesečne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Poleg provizije za upravljanje je Kapitalska družba iz sredstev SODPZ upravičena do povračila stroškov v zvezi z upravljanjem sklada, določenih v pokojninskem načrtu in pravilih upravljanja.

Provizija za upravljanje SODPZ je v letu 2024 znašala 8.139 tisoč evrov, vstopni stroški 1.571 tisoč evrov, izstopni stroški 16 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 32 tisoč evrov, kar je skupaj obsegalo 9.758 tisoč evrov.

Podatke o donosnosti in vrednosti enote premoženja SODPZ mesečno objavlja časopis Finance. Podatki so objavljeni tudi na spletni strani Kapitalske družbe 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 na Dunajski cesti 119 v Ljubljani, in sicer vsak delavnik od 9. do 13. ure. Vprašanja se lahko pošljejo tudi na elektronski naslov info.sodpz@kapitalska-druzba.si.

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

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

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

Lektoriranje: Julijana Jovanić

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

Ljubljana, junij 2025

