



KAPITALSKA DRUŽBA



LETNO POROČILO 2025

Sklad obveznega dodatnega
pokojninskega zavarovanja RS

KAZALO VSEBINE

MNENJE ODBORA SODPZ	10
PREGLED POSLOVANJA SODPZ	14
1 PREDSTAVITEV SODPZ REPUBLIKE SLOVENIJE	15
2 PREDSTAVITEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	16
2.1 SPLOŠNI PODATKI	16
2.1.1 Podjetje	16
2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu	16
2.1.3 Dejavnosti družbe	16
2.1.4 Organi družbe	18
2.1.5 Odbor SODPZ	19
2.2 ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	21
2.2.1 Poročanje o zaposlenih	21
2.2.2 Statut in pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta	22
3 POSLOVANJE SODPZ	23
3.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA	23
3.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	23
3.1.2 Obrestne mere	25
3.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH	25
3.3 NALOŽBE SODPZ	27
3.4 PODATKI O ČLANSTVU	28
3.5 ČISTA VREDNOST SREDSTEV	29
3.6 ŠTEVILO ENOT PREMOŽENJA	29
3.7 POKLICNE UPOKOJITVE IN IZPLAČILA DELNIH ODKUPNIH VREDNOSTI TER IZPLAČILA ODKUPNIH VREDNOSTI	30
3.8 DONOSNOST SREDSTEV SODPZ	31
3.9 DOPLAČILA IN REZERVACIJE UPRAVLJAVCA	31

3.10	PROVIZIJE, VSTOPNI IN IZSTOPNI STROŠKI TER OSTALI STROŠKI	31
3.11	AKTIVNOSTI NA PODROČJU POKLICNEGA ZAVAROVANJA V LETU 2025	32
3.12	PRIČAKOVANI RAZVOJ SODPZ	33
3.13	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2025	34
4	RAČUNOVODSKI IZKAZI SODPZ IN PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM Z REVIZORJEVIM POROČILOM	36
4.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	37
4.2	REVIZORJEVO POROČILO	38
4.3	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	41
4.4	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	43
4.5	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	44
4.6	IZKAZ DENARNIH TOKOV	44
4.7	IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA IN IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA	45
4.7.1	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja	45
4.7.2	Izkaz gibanja števila enot premoženja	45
4.8	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	46
4.8.1	Pomembne računovodske usmeritve	46
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	59
4.8.1.7	Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb	61
4.8.1.8	Izpostavljenost VPS do skrbnika	62
4.8.1.9	Izkaz premoženja SODPZ	62
4.8.2	Spremembe standardov in pojasnil	63
4.9	PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	64
4.9.1	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	64
4.9.2	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	67

4.9.3	Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja	70
4.9.4	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	70
4.9.5	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	77
4.10	PRILOGA – IZKAZ PREMOŽENJA SODPZ	80
	POVZETEK LETNEGA POROČILA SODPZ	86

KAZALO TABEL

Tabela 1:	Število in delež zaposlenih po ravneh izobrazbe	21
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti	24
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	25
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	26
Tabela 5:	Sestava naložb SODPZ	28
Tabela 6:	Število in struktura članstva v SODPZ	28
Tabela 7:	Čista vrednost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	29
Tabela 8:	Število enot premoženja SODPZ v obtoku za zadnjih pet poslovnih let	29
Tabela 9:	Poklicne upokojitve SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	30
Tabela 10:	Izplačila poklicnih pokojnin iz SODPZ	30
Tabela 11:	Izplačila odkupnih vrednosti iz SODPZ v enkratnem znesku ali s prenosom sredstev	30
Tabela 12:	Dejanska donosnost sredstev SODPZ na letni ravni za zadnjih pet poslovnih let	31
Tabela 13:	Provizija za upravljanje, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	32
Tabela 14:	Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na 31. 12. 2025	57
Tabela 15:	Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2025	59
Tabela 16:	Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravitelja VPS (Kapitalska družba) in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2025	61
Tabela 17:	Izpostavljenost SODPZ do skrbnika na 31. 12. 2025	62
Tabela 18:	Neto izpostavljenost finančnih in denarnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2025	71
Tabela 19:	Neto izpostavljenost finančnih in denarnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2024	71
Tabela 20:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2025	72
Tabela 21:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2024	72
Tabela 22:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti	72
Tabela 23:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih naložb in denarnih sredstev	73
Tabela 24:	Valutna sestava finančnih naložb in denarnih sredstev	73
Tabela 25:	Valutno tveganje finančnih naložb	73

Tabela 26:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2025 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	74
Tabela 27:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2024 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	74
Tabela 28:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in naložb v delniške investicijske sklade	75
Tabela 29:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	75
Tabela 30:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2025	76
Tabela 31:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2024	76
Tabela 32:	Potencialne obveznosti	77
Tabela 33:	Finančna in denarna sredstva po knjigovodski in poštene vrednosti	77
Tabela 34:	Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na 31. 12. 2025	77
Tabela 35:	Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na 31. 12. 2024	78
Tabela 36:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2025	78
Tabela 37:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2024	78
Tabela 38:	Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2025	79
Tabela 39:	Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2024	79

KAZALO SLIK

Slika 1:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2025, v evrih (indeks: 31. 12. 2024 = 100)	26
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 2025	27

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)
CSDR	Uredba o izboljšanju ureditve poravnave vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah (angl. Central Securities Depositories Regulation)
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
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)
G2G	Standardiziran način izmenjave podatkov med posameznimi zalednimi informacijskimi sistemi znotraj Finančne uprave Republike Slovenije in organi javne uprave Finančne uprave Republike Slovenije
ILO	Mednarodna organizacija dela (angl. International Labour Organization)
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
WEO	Poročilo Mednarodnega denarnega sklada (angl. World Economic Outlook)
ZDA	Združene države Amerike
ZDOsk-1	Zakon o dolgotrajni oskrbi (Uradni list RS, št. 84/2023 s spremembami in dopolnitvami)
ZODPol	Zakon o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 15/2013 s spremembami in dopolnitvami)
ZPCP-2I	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o prevozi v cestnem prometu (Uradni list RS, št. 23/2024 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)
ZPIZ-20	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 90/2025 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
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 2025

Na podlagi šestega odstavka 210. člena v zvezi s prvo alinejo 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
- Igor Tomše
- Peter Bršek
- Zdenko Lorber
- Alen Pečarič

Člani odbora sklada, predstavniki delodajalcev

- Robert Sever
- Blaž Cvar
- Miroslav Smrekar

Člani odbora sklada, predstavniki Vlade Republike Slovenije

- Nikolina Prah
- Dan Juvan
- Urška Cvelbar
- Matej Grajfoner

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2025 (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 58. seji, 13. 5. 2026, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2025 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada SODPZ.
2. V ta namen je odbor sklada v letu 2025 uspešno izvedel 5 sej, ki so potekale: 53. seja, 14. 5. 2025, 54. seja, 10. 9. 2025, 55. seja, 1. 10. 2025, 56. seja, 4. 11. 2025 in 57. seja, 10. 12. 2025.
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 24/26. seji, 7. aprila 2026, 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 revizorjevima poročiloma ter ugotovil, da na revizijski poročili, ki jih je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja oziroma mednarodnim standardom poslov dajanja zagotovil 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. 2025, 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 zagotovilu 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, upošteva 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 upravljanja sklada, pokojninskim načrtom in naložbeno politiko ter k revidiranemu letnemu poročilu SODPZ podaja pozitivno mnenje.

Robert Sever

predsednik odbora SODPZ

Ljubljana, 13. 5. 2026



RAST.

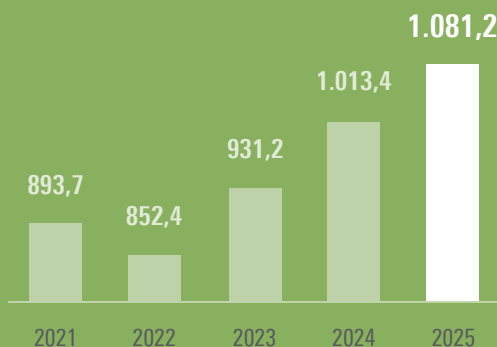
**POSLOVNO
POROČILO**

PREGLED POSLOVANJA

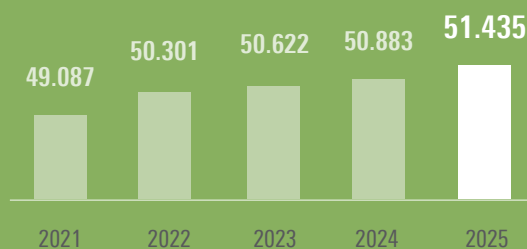
SODPZ

Stanje sredstev

(v mio EUR)

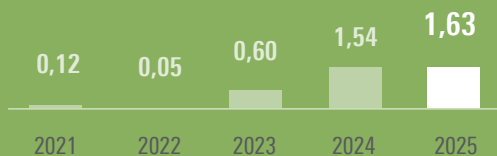


Število zavarovancev – članov



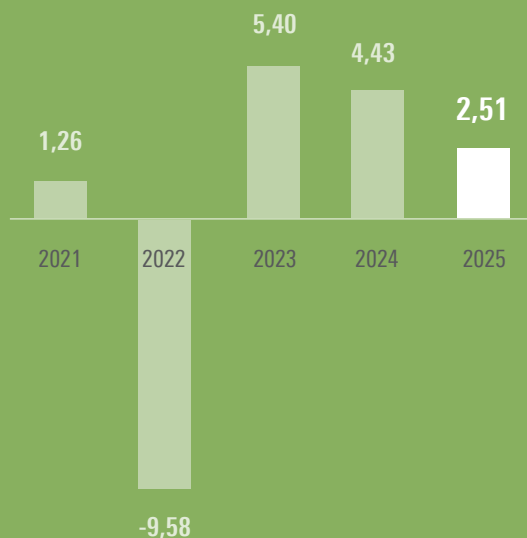
Letna zajamčena donosnost

(v %)



Dejanska donosnost

(v %)



1

PREDSTAVITEV SODPZ REPUBLIKE SLOVENIJE

Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (v nadaljevanju: SODPZ) je vzajemni pokojninski sklad, ki izvaja poklicno zavarovanje, namenjeno zaposlenim, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela oziroma dela, ki jih po določeni starosti ni več mogoče uspešno poklicno opravljati. Poklicno zavarovanje je posebna oblika obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja v okviru sistema socialne varnosti.

SODPZ od svoje ustanovitve leta 2001 v imenu in na račun zavarovancev – članov ter drugih upravičencev upravlja Kapitalska družba, d. d., (v nadaljevanju: Kapitalska družba), in sicer najprej na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1), od leta 2012 pa na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2). SODPZ izvaja poklicno zavarovanje skladno z določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakona o organiziranosti in delu v policiji (ZODPol) ter Zakona o uresničevanju javnega interesa za kulturo (ZUJIK).

Premoženje SODPZ se financira s prispevki delodajalcev za poklicno zavarovanje ter z donosi iz upravljanja teh sredstev. Premoženje je v lasti zavarovancev – članov in je namenjeno izključno kritju obveznosti do zavarovancev – članov oziroma drugih upravičencev. Kapitalska družba upravlja sredstva sklada ločeno od svojega premoženja, v skladu z veljavno zakonodajo in pokojninskim načrtom.

Vključitev v SODPZ zavarovancem – članom zagotavlja pravice iz poklicnega zavarovanja, zlasti pravico do poklicne pokojnine ob izpolnitvi predpisanih pogojev ter druge pravice, določene s pokojninskim načrtom.

Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja

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.

Spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki ga je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-2/2024-2611-3 z dne 26. 11. 2024 in so se začele uporabljati 1. 1. 2025, so prinesle povišanje deleža, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve. Ta delež se je dvignil za 0,2 odstotni točki in po novem znaša 0,8 % čiste vrednosti sredstev SODPZ. Podaljšalo se je tudi prehodno obdobje, v katerem se upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, in sicer za obdobje enega leta, od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025.

Spremenjen je bil drugi odstavek 51. člena, ki po novem določa, da se obvezni zdravstveni prispevek odvede od mesečnega zneska poklicne pokojnine. Na podlagi spremenjene določbe se obvezni zdravstveni prispevek odvede od bruto zneska poklicne pokojnine.

Pokojninski načrt je bil v letu 2025 spremenjen in dopolnjen še enkrat, te spremembe pa so se začele uporabljati 1. 1. 2026.

Pravila upravljanja SODPZ

Pravila upravljanja SODPZ (v nadaljevanju: pravila upravljanja) urejajo vsebino pravnih razmerij med Kapitalsko 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. 2025 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:

Šifra dejavnosti	Naziv dejavnosti
58.110	Izdajanje knjig
58.190	Drugo založništvo, razen izdajanja programske opreme
58.290	Drugo izdajanje programske opreme
62.100	Računalniško programiranje

62.200	Svetovanje o računalniških napravah in programih ter upravljanje računalniških naprav in sistemov
62.900	Druge z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti
63.100	Dejavnosti v zvezi z računalniško infrastrukturo, obdelavo podatkov in gostovanjem ter povezane dejavnosti
63.910	Dejavnosti spletnih iskalnikov
64.210	Dejavnost holdingov
64.220	Dejavnost prehodnih struktur financiranja
64.310	Dejavnost investicijskih skladov denarnih in nedenarnih trgov
64.990	Druge dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov, d. n.
65.300	Dejavnost pokojninskih skladov
66.290	Pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade, d. n.
68.110	Trgovanje z lastnimi nepremičninami
68.200	Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
69.200	Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje
70.100	Dejavnost uprav podjetij
70.200	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
73.200	Raziskovanje trga in javnega mnenja
85.590	Drugo izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje, d. n.
85.690	Pomožne dejavnosti za izobraževanje, d. n.

2.1.4 Organi družbe

2.1.4.1 Uprava



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



Gregor Bajraktarević, član uprave

Kapitalsko družbo je v letu 2025 vodila uprava v sestavi:

Ime in priimek	Funkcija	Mandat funkcije	
		od	do
Bachtiar Djalil	predsednik uprave	4. 1. 2023	4. 1. 2027
Gregor Bajraktarević	član uprave	9. 2. 2023	9. 2. 2027

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

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

2.1.4.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe je v letu 2025 deloval v naslednji sestavi:

Ime in priimek	Funkcija	Mandat članstva	
		od	do
dr. Maja Menard	predsednica (od 23. 10. 2025)	21. 10. 2025	20. 10. 2029
dr. Boris Žnidarič	namestnik predsednice (od 9. 3. 2023)	2. 2. 2023	1. 2. 2027
Andreja Cedilnik	članica	31. 8. 2022	30. 8. 2026
Krešo Šavrič	član	21. 10. 2025	20. 10. 2029
mag. Mitja Brudar	član	22. 8. 2025	21. 8. 2029
Mirko Miklavčič	član	2. 2. 2023	1. 2. 2027
Janez Tomšič	predsednik (5. 11. 2021–20. 10. 2025)	21. 10. 2021	20. 10. 2025
mag. Boštjan Leskovar	član	21. 10. 2021	20. 10. 2025
mag. Ladislav Rožič	član	2. 2. 2023	16. 2. 2025

2.1.4.3 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 upravlja-vec nepravilnosti pri poslovanju ne odpravi v postavljenem roku ali v postavljenem roku ne ukrepa

ustrezno ali ne pripravi poročila o odpravi ugotovljenih nepravilnosti, odbor o ugotovljenih nepravilnostih ali neustreznem ukrepanju obvesti nadzorni svet upravljavca in Agencijo za trg vrednostnih papirjev.

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

Odbor SODPZ je v letu 2025 deloval v naslednji sestavi:

		Mandat članstva	
Ime in priimek	Funkcija	od	do
Predstavniki zavarovancev:			
Alen Pečarič	član	13. 7. 2025	13. 7. 2029
		12. 7. 2021	12. 7. 2025
Peter Bršek	član	13. 7. 2025	13. 7. 2029
		12. 7. 2021	12. 7. 2025
Saška Kiara Kumer	članica	13. 7. 2025	13. 7. 2029
		12. 7. 2021	12. 7. 2025
Zdenko Lorber	član	13. 7. 2025	13. 7. 2029
		12. 7. 2021	12. 7. 2025
Igor Tomše	član	13. 7. 2025	13. 7. 2029
Darko Milenkovič	član	12. 7. 2021	12. 7. 2025
Predstavniki delodajalcev:			
Robert Sever	predsednik (od 24. 7. 2024)	13. 7. 2025	13. 7. 2029
		12. 7. 2021	12. 7. 2025
Blaž Cvar	član	13. 7. 2025	13. 7. 2029
Miroslav Smrekar	član	13. 7. 2025	13. 7. 2029
Branko Meh	član	12. 7. 2021	12. 7. 2025
Jože Smole	član	12. 7. 2021	12. 7. 2025
Predstavniki Vlade Republike Slovenije:			
Dan Juvan	namestnik predsednika (od 24. 7. 2024)	21. 8. 2025	21. 8. 2029
		18. 8. 2022	20. 8. 2025
Nikolina Prah	članica	21. 8. 2025	21. 8. 2029
		25. 5. 2023	20. 8. 2025
Matej Grajfoner	član	21. 8. 2025	21. 8. 2029
Urška Cvelbar	članica	21. 8. 2025	21. 8. 2029
Danijel Kovač	član	29. 9. 2021	20. 8. 2025
Simona Poljanšek	članica	29. 9. 2021	20. 8. 2025

Zaradi izteka štiriletnega mandata članom odbora sklada je Ekonomsko-socialni svet na predlog reprezentativnih predstavnikov sindikatov in delodajalcev 9. 5. 2025 v odbor sklada imenoval svoje predstavnike. Predstavniki zavarovancev Alen Pečarič, Peter Bršek, Saška Kiara Kumer in Zdenko Lorber ter predstavnik delodajalcev Robert Sever so bili ponovno imenovani za opravljanje funkcije člana, ki so jo opravljali že v prejšnjem mandatu.

Vlada Republike Slovenije je svoje predstavnike imenovala 21. 8. 2025. Dan Juvan in Nikolina Prah sta bila ponovno imenovana za opravljanje funkcije člana, ki sta jo opravljala tudi v prejšnjem mandatu.

Z iztekom mandata članov odbora sklada je prenehal tudi mandat predsednika odbora sklada Robertu Severju ter mandat namestnika predsednika Danu Juvanu. Oba sta bila 10. 9. 2025 ponovno izvoljena za obdobje do izteka 24-mesečnega mandata, in sicer iz vrst članov odbora, ki predstavlja jo stran, ki je imela predsednika oziroma namestnika predsednika.

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 pristojni 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. 2025 je bilo v Kapitalski družbi 58 zaposlenih. V letu 2025 so bile izvedene tri nove oziroma nadomestne zaposlitve. Dvema zaposlenima je v letu 2025 prenehalo delovno razmerje zaradi redne odpovedi delovnega razmerja.

Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 67,3 % žensk in 32,7 % moških. Povprečna delovna doba delavcev na 31. 12. 2025 je bila pri moških 20 let in 6 mesecev, pri ženskah pa 23 let in 5 mesecev. Povprečna starost pri moških je bila 47, pri ženskah pa 48 let.

Tabela 1: Število in delež zaposlenih po ravneh izobrazbe

Raven izobrazbe	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Število zaposlenih	Delež	Število zaposlenih	Delež
8. raven (8/1, 8/2)	13	22,4 %	13	22,8 %
7. raven	25	43,1 %	26	45,6 %
6. raven (6/1, 6/2)	12	20,7 %	13	22,8 %
5. raven	8	13,8 %	5	8,8 %
Skupaj	58	100,0 %	57	100,0 %

Povprečno število zaposlenih je bilo v letu 2025 57,54 (2024: 58,65).

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 Statut in pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

Statut ter njegove spremembe in dopolnitve sprejema skupščina Kapitalske družbe na predlog uprave in nadzornega sveta ali po svoji presoji. V letu 2025 je skupščina sprejela nov posodobljen statut družbe.

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. Kršitev statuta Kapitalske družbe, ki ima naravo hujše kršitve obveznosti, lahko predstavlja krivdni razlog odpoklica.

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 Slovenskega državnega holdinga, 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

Leto 2025 je bilo za svetovno gospodarstvo leto zmerne rasti z znaki visoke odpornosti kljub številnim strukturnim in političnim tveganjem. Globalna gospodarska rast v letu 2025 je bila rezultat ravnotežja med podpornimi makroekonomskimi politikami, izboljšanimi finančnimi pogoji, pozitivnimi učinki tehnoloških investicij, zlasti na področju umetne inteligence, ter negativnimi vplivi trgovinskih omejitev in geopolitične negotovosti. Merjena z realnim bruto domačim proizvodom (BDP) je znašala 3,3 %¹ oziroma 3,2 %² in je nekoliko nad povprečjem zadnjega desetletja, vendar nižje kot v desetletju pred svetovno finančno krizo.

Nižji stroški energije, izboljšanje svetovnih dobavnih verig ter umiritev povpraševanja so vplivali na nadaljevanje trenda umirjanja globalne inflacije v letu 2025. V posameznih državah se je zaradi ponovnega porasta cen blaga, storitev in hrane trend umirjanja sicer začasno ustavil. Povprečna svetovna inflacija je po oceni Mednarodnega denarnega sklada (IMF) v letu 2025 znašala 4,1 %³, kar je opazen padec v primerjavi s preteklimi leti, vendar v določenih državah še vedno presega ciljne ravni centralnih bank.

Globalni trg dela je v letu 2025 ostal razmeroma odporen, vendar z jasnimi znaki umirjanja. Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) poudarja, da se je razmerje med prostimi delovnimi mesti in brezposelnimi v večjem številu največjih gospodarstev zmanjšalo na ravni, ki so nižje kot leta 2019. Mednarodna organizacija dela (ILO) ugotavlja, da je počasnejša rast delovne sile ob demografskih premikih stabilizirala stopnje brezposelnosti kljub šibki rasti zaposlenosti. Globalna stopnja brezposelnosti je bila v letu 2025 ocenjena na 4,9 %, kar je enako kot v letu 2024⁴. Nominalna rast plač se je v večini držav upočasnila, a zaradi nižje inflacije ostaja rast realnih plač v številnih gospodarstvih pozitivna. Globalni trg dela se še naprej prilagaja po izjemnih popandemičnih presežkih povpraševanja po delu, pri čemer demografski pritiski in pomanjkanje določenih znanj ostajajo ključni strukturni izzivi.

Združene države Amerike so v letu 2025 beležile upočasnjeno, a še vedno pozitivno gospodarsko rast, ki je znašala 2,2 %. K rasti so pomembno prispevale potrošnja prebivalstva in investicije v visokotehnološke sektorje, medtem ko sta nižji obseg izvoza in državne potrošnje negativno vplivala na gospodarsko aktivnost. Inflacija je v letu 2025 znašala 2,7 %, dinamika zniževanja proti ciljni ravni je bila počasnejša kot v drugih razvitih gospodarstvih. Trg dela je ostal razmeroma močan, čeprav se kažejo jasni znaki umirjanja. Stopnja brezposelnosti je konec leta znašala 4,3 %, kar potrjuje visoko stopnjo zaposlenosti kljub manj ugodnim makroekonomskim razmeram.

1 Ocena IMF, WEO, januar 2026.

2 Ocena OECD, OECD Economic Outlook, december 2025.

3 Ocena IMF, WEO, januar 2026.

4 Ocena ILO, Employment and Social Trends, januar 2026.

V Evropi je bila gospodarska rast v letu 2025 šibkejša kot v Združenih državah Amerike (ZDA) in je znašala 1,5 %, kar odraža strukturne izzive, šibko industrijsko proizvodnjo in omejeno zunanjo trgovino. Inflacija v evrskem območju se je približala ciljni ravni Evropske centralne banke (ECB), kar je omogočilo postopno normalizacijo denarne politike. Stopnja brezposelnosti v Evropski uniji (EU) se je gibala okoli 6 %, kar pomeni relativno ugodne razmere na trgu dela v primerjavi z zgodovinskimi povprečji, čeprav so razlike med posameznimi državami ostale izrazite.

V Sloveniji je bila v letu 2025 rast gospodarske aktivnosti 1,1-odstotna⁵. K temu je največ prispevala domača potrošnja, ki je zrasla za 2,6 %. Stopnja brezposelnosti je ob koncu leta 2025 znašala 4,1 % in se je glede na predhodno leto zvišala za 0,6 odstotne točke. Letna stopnja inflacije se je v letu 2025 zvišala z 1,9 % na 2,7 % in je višja od povprečne ravni v državah evroobmočja. K letni inflaciji so v Sloveniji največ prispevale cene hrane in brezalkoholnih pijač, višje cene v skupini stanovanja, voda, električna energija, plin in drugo gorivo ter podražitve v skupini zdravstvo ter restavracije in hoteli⁶.

Napovedi za leto 2026 kažejo na nadaljevanje zmerne globalne rasti. IMF ocenjuje, da bo svetovna gospodarska rast v letu 2026 znašala 3,3 %, kar je podobno ravni iz leta 2025, medtem ko OECD predvideva rahlo upočasnitev v večini držav, vključenih v njihove napovedi. Ob tehnični predpostavki nespremenjenih dvostransko uveljavljenih carin OECD za leto 2026 napoveduje 2,9-odstotno gospodarsko rast, ki bo v primerjavi z letom 2025 nižja zaradi učinkov carin, iztekanja fiskalnih spodbud na Kitajskem in migracijske politike v ZDA. Inflacija naj bi se po napovedih obeh institucij še naprej zniževala, globalno proti 3,8 %⁷, vendar z izrazitimi regionalnimi razlikami. Med ključnimi tveganji OECD in IMF izpostavljata možnost ponovnih zaostritev trgovinskih napetosti, nenadne korekcije na finančnih trgih, povezane tudi z morebitnim razočaranjem nad učinki umetne inteligence v zvišanju produktivnosti, ter geopolitične konflikte, ki bi lahko vplivali na dobavne verige in cene energentov. Obe instituciji opozarjata tudi na visoke javnofinančne primanjkljaje in naraščajoč javni dolg, kar bi lahko dolgoročno omejilo manevrski prostor fiskalne in denarne politike.

V spodnji tabeli so prikazani makroekonomski agregati (bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti) v Sloveniji in v pomembnejših svetovnih državah oziroma območjih za leto 2025.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti

2025	Stopnja inflacije na letni ravni v %	Rast BDP na letni ravni v %	Stopnja brezposelnosti v %
Slovenija	2,70	1,1	4,1
Nemčija	2,30	0,2	6,3
Države evroobmočja	2,10	1,5	6,3
ZDA	2,70	2,2	4,3
Kitajska	0,10	5,0	5,2

Vir: Bloomberg (31. 1. 2026), SURS (27. 2. 2026).

⁵ Prva ocena SURS.

⁶ Podatki SURS.

⁷ Podatek IMF, WEO, januar 2026.

3.1.2 Obrestne mere

V letu 2025 je večina največjih centralnih bank razvitih držav nadaljevala z zniževanjem obrestnih mer, medtem ko jih je Japonska centralna banka zvišala. ECB je v letu 2025 ključne obrestne mere znižala štirikrat, skupaj za 1,0 odstotne točke, ameriška centralna banka pa trikrat, skupaj za 0,75 odstotne točke.

V letu 2025 sta se inflacijski stopnji zniževali v ZDA in v Evropi. V Evropi se je približala ciljni ravni, medtem ko je v ZDA še vedno višja od ciljne vrednosti centralne banke.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2025	
Države evroobmočja	2,0 % (depozitna o. m.) 2,15 % (o. m. glavnega refinanciranja)
ZDA	3,50–3,75 %
Združeno kraljestvo	3,75 %
Japonska	0,75 %
Kanada	2,25 %
Kitajska	3,5 % (5-letna obrestna mera)

Vir: Bloomberg (31. 1. 2026).

3.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

Leto 2025 je bilo na finančnih trgih turbulentno. Kljub negotovostim, ki so jih prinesli ukrepi ameriške administracije, so se občutno zvišale cene lastniških vrednostnih papirjev, pri čemer je kar nekaj donosnosti evrskim vlagateljem na globalnem trgu odščipnil skoraj 14-odstotni padec vrednosti ameriškega dolarja. Pozitivne donosnosti so dosegli tudi indeksi dolžniških finančnih instrumentov. Močno so se zvišale cene plemenitih kovin.

Šestmesečni EURIBOR se je znižal z 2,6 % v začetku leta na 2,0 % v začetku julija, potem ko je ECB junija zadnjič v letu 2025 znižala obrestno mero. Do konca leta se je zvišal na 2,1 %.

Povprečna donosnost državnih obveznic v evroobmočju je v letu 2025 znašala 0,6 %. Zaradi daljše povprečne ročnosti teh naložb je bila kljub bolj intenzivnemu zmanjševanju kreditnih pribitkov kot pri podjetniških obveznicah manjša od povprečne donosnosti podjetniških obveznic, izdanih v evrih, ki je znašala 3,0 %. Na trgu obveznic je bilo tudi v letu 2025 zabeleženo povečanje strmine krivulje donosnosti, kar pomeni večje zvišanje donosnosti do zapadlosti obveznic daljših ročnosti. Donosnost do zapadlosti 10-letne nemške državne obveznice je v začetku leta 2025 znašala 2,4 % in konec leta 2,8 %.

Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evrih pridobil 7,2 %, merjen v USD pa 22 %. V letu 2025 je večina delniških trgov v lokalni valuti dosegla visoke pozitivne donosnosti. Donosnosti večine delniških trgov v Evropi, Aziji in Latinski Ameriki so bile višje od donosnosti ameriških delniških trgov tako v lokalni valuti kot v evrih. Med najbolj donosne delniške trge v letu 2025 že drugo leto zapored spada tudi Slovenija. Indeks slovenskih delnic prve kotacije je skupaj z dividendno donosnostjo dosegel visoko, kar 58-odstotno rast vrednosti.

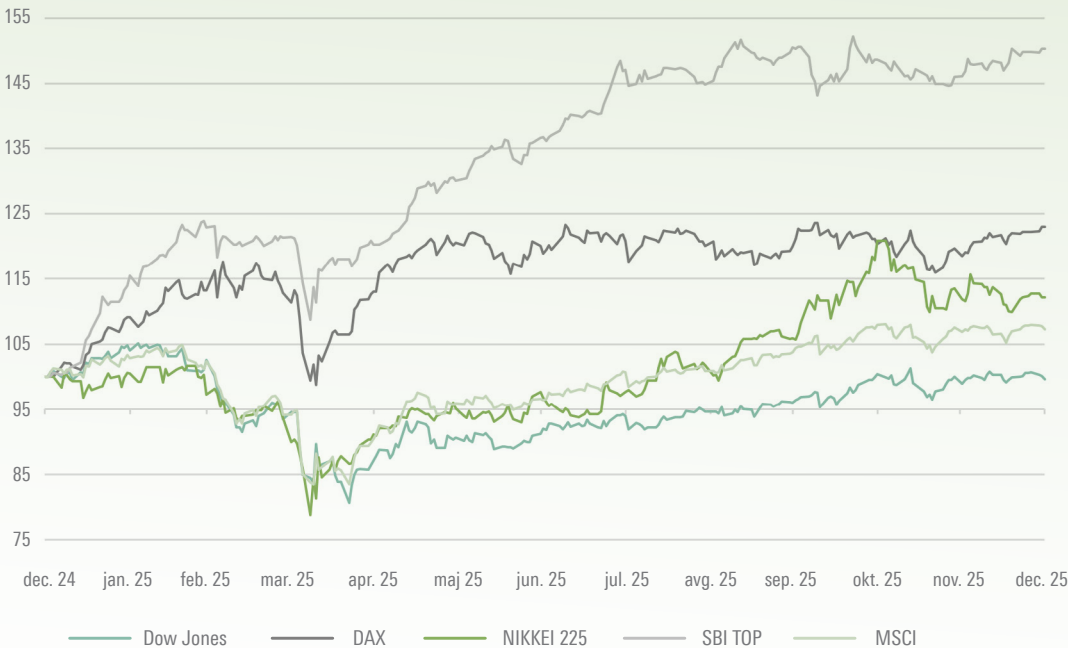
Zaradi geopolitičnih tveganj, zaskrbljenosti glede fiskalnih politik držav in povečanega povpraševanja nekaterih centralnih bank je v letu 2025 zlato pridobilo kar 45 % vrednosti, merjeno v evrih.

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

Donosnosti v letu 2025, merjene v EUR, vključno z dividendno donosnostjo, v %	
Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	58,0
DAX – Nemčija	23,0
Dow Jones – ZDA	1,3
NIKKEI 225 – Japonska	14,3
MSCI World TR – globalni	7,2
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR Index – državne obveznice evroobmočja	0,64
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške obveznice, izdane v evro valuti	3,02
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	13,9
Surova nafta – BRENT	-13,8
Zlato	45,1

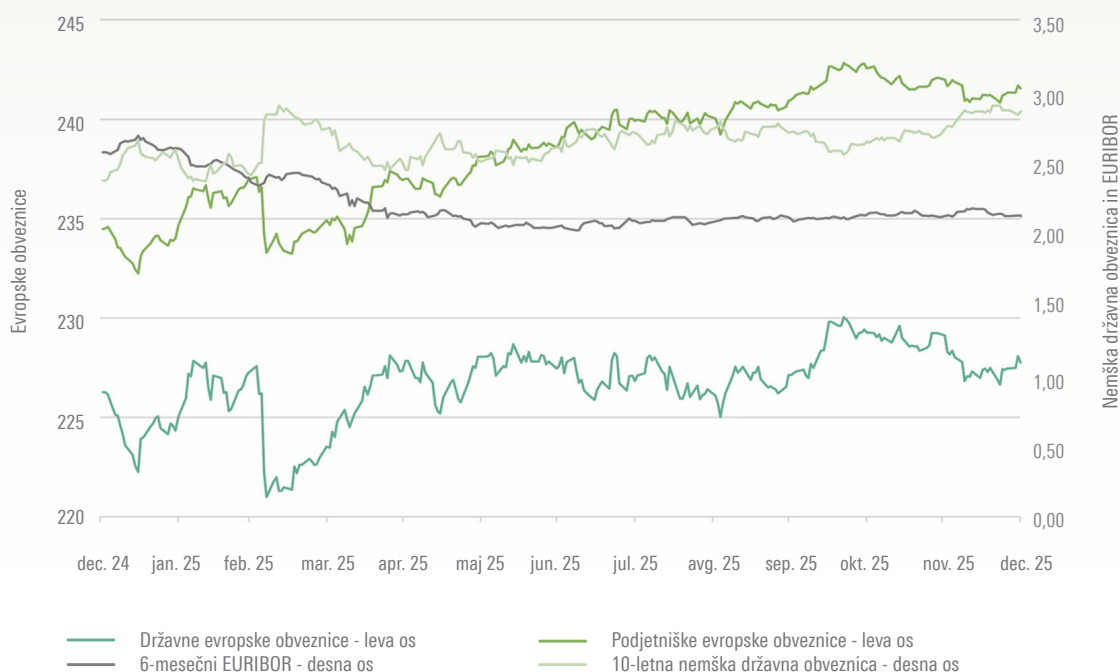
Vir: Bloomberg (21. 1. 2026).

Slika 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2025, v evrih (indeks: 31. 12. 2024 = 100)



Vir: Bloomberg (21. 1. 2026).

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 2025



Vir: Bloomberg (21. 1. 2026).

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 2025 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. 2025 znašala 1.081.213 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2024 povečala za 6,69 %. 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	Vrednost naložbe (v 000 EUR)		Delež (v %)	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	23.160	13.634	2,1	1,3
Dolžniški vrednostni papirji	525.705	447.220	48,6	44,1
Depoziti in posojila	5.004	44.995	0,5	4,4
Investicijski skladi	496.192	479.231	45,9	47,3
Denarna sredstva	14.257	13.383	1,3	1,3
Instrumenti denarnega trga	16.882	14.923	1,6	1,5
Terjatve	13	32	0,0	0,0
Skupaj	1.081.213	1.013.418	100,0	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. 2025	31. 12. 2024
Skupno število vseh članov v SODPZ	51.435	50.883
Število novih članov	1.873	1.828
Število članov, ki jim poklicno zavarovanje miruje	2.366	2.245
Število članov, ki so zadržali pravice iz poklicnega zavarovanja	24.727	24.363
Število prenehanj članstva	1.265	1.430
Starostna struktura članov:		
delež članov do 50 let	65 %	66 %
delež članov nad 50 let	35 %	34 %
Struktura članov po spolu:		
delež žensk	13 %	13 %
delež moških	87 %	87 %

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 ka-

dar 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 zavezancu, 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 osebнем računu.

3.5 ČISTA VREDNOST SREDSTEV

V tabeli 7 so prikazani podatki o čisti vrednosti sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let. Na zadnji obračunski dan v letu 2025 (31. 12. 2025) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 1.069.433 tisoč evrov in je za 76.647 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 992.786 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				
	2025	2024	2023	2022	2021
Čista vrednost sredstev SODPZ	1.069.433	1.001.289	923.232	844.814	886.537

3.6 ŠTEVILO 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 4.7.2.

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

Leto	v enotah premoženja				
	2025	2024	2023	2022	2021
Število enot premoženja v obtoku	1.123.131.126	1.077.901.584	1.037.876.809	1.001.130.351	949.855.270

Ob koncu leta 2025 je bilo končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 1.123.131.126 in se je v primerjavi z letom 2024 povečalo za 4 %.

3.7 POKLICNE UPOKOJITVE IN IZPLAČILA DELNIH ODKUPNIH VREDNOSTI TER IZPLAČILA ODKUPNIH VREDNOSTI

Poklicne upokojitve in izplačila delnih odkupnih vrednosti oziroma poklicnih pokojnin

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.

Tabela 9: Poklicne upokojitve SODPZ za zadnjih pet poslovnih let

Leto	2025	2024	2023	2022	2021
Število poklicnih upokojitev	221	261	217	175	210

V letu 2025 je vrednost izplačanih poklicnih pokojnin znašala 7,6 milijona evrov. V primerjavi z letom 2024 se je vrednost izplačanih poklicnih pokojnin povečala za 18 %.

Tabela 10: Izplačila poklicnih pokojnin iz SODPZ

	2025	2024
Število enot premoženja	8.033.353	7.038.564
Delna odkupna vrednost (v 000 EUR)	7.557	6.402

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 2025 so bile odkupne vrednosti izplačane s 1.265 osebnih računov zavarovancev – članov, pri čemer je izplačana vrednost znašala 30 milijonov evrov. V primerjavi z letom 2024 se je vrednost izplačanih odkupnih vrednosti zmanjšala za 12 %.

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

	2025	2024
Število izplačil	1.265	1.430
Število enot premoženja	32.049.309	37.588.774
Odkupna vrednost (v 000 EUR)	30.043	34.045

3.8 DONOSNOST SREDSTEV SODPZ

V tabeli 12 so prikazane dejanske donosnosti sredstev SODPZ na letni ravni za zadnjih pet poslovnih let. V letu 2025 je dejanska donosnost SODPZ znašala 2,51 %, letna zajamčena donosnost SODPZ pa 1,63 %.

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

Leto	2025	2024	2023	2022	2021
Dejanska donosnost sredstev SODPZ (v %)	2,51	4,43	5,40	-9,58	1,26

Dejansko donosnost sredstev SODPZ lahko zmanjša oblikovanje solidarnostnih rezerv, če se oblikujejo iz primarnega vira, saj oblikovane solidarnostne rezerve predstavljajo odbitno postavko pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ. V letu 2025 so se solidarnostne rezerve povečale za 2.663.311 evrov, od tega iz primarnega vira za 2.434.895 evrov. Solidarnostne rezerve so se iz primerne vira oblikovale od februarja do junija 2025. Brez oblikovanja solidarnostnih rezerv iz primarnega vira bi dejanska donosnost SODPZ znašala 2,76 %.

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. 2025 znašalo 8.991.095 evrov, od tega je bilo nerazporejenih solidarnostnih rezerv 8.604.074 evrov, razporejenih solidarnostnih rezerv pa 387.021 evrov.

3.9 DOPLAČILA IN REZERVACIJE UPRAVLJAVCA

Upravljavec SODPZ skladno z 209.c členom ZPIZ-2 oblikuje rezervacije oziroma vzpostavi obveznosti v višini nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev SODPZ, če je vrednost sredstev zavarovanja – člana SODPZ na obračunski dan nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Rezervacije iz prejšnjega stavka so enake vsoti primanjkljajev vrednosti sredstev vseh zavarovancev – članov do zajamčene vrednosti sredstev zavarovancev – članov na posamezni obračunski dan. Kapitalska družba je imela na 31. 12. 2025 v breme lastnega kapitala oblikovane rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti sredstev SODPZ v višini 6.686 evrov.

Pri izplačilu odkupne vrednosti premoženja, katerega odkupna vrednost je nižja od zajamčene vrednosti sredstev zavarovanja – člana SODPZ, razliko med obema krije upravljavec. Skupna vrednost takih doplačil Kapitalske družbe je v letu 2025 znašala 740 evrov.

3.10 PROVIZIJE, VSTOPNI IN IZSTOPNI STROŠKI TER OSTALI STROŠKI

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 do 30. 9. 2025 znašala 0,85 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, od 1. 10. 2025 pa 0,80 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Višina provizije za upravljanje SODPZ je odvisna od višine mesečne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Odhodki iz upravljske provizije, vstopnih in izstopnih stroškov ter stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin so v letu 2025 znašali 10.301 tisoč evrov in so v primerjavi z odhodki preteklega leta višji za 6 %. K temu so največ prispevali odhodki iz upravljske 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 4 %.

Tabela 13: Provizija za upravljanje, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin

	v 000 EUR	
	2025	2024
Provizija za upravljanje	8.612	8.139
Vstopni stroški	1.638	1.571
Izstopni stroški	13	16
Stroški izplačila poklicnih pokojnin	38	32
Skupaj	10.301	9.758

Poleg upravljske provizije 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 AKTIVNOSTI NA PODROČJU POKLICNEGA ZAVAROVANJA V LETU 2025

Izvajanje nadzora nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje

V letu 2025 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 Finančno upravo Republike Slovenije (FURS) potekala tekoče, prav tako je tekoče potekala priprava obračunov upravljavca, ki jih izdelata Kapitalska družba. Za neplačnike, ki se na opomine niso odzvali, so bili vloženi izvršilni predlogi na FURS in sprožene izterjave.

V letu 2025 se je poleg posamične primerjave podatkov zavezancev s podatki, prejetimi od FURS, izvajala tudi masovna primerjava.

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, 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 2025 izvedenih več predstavitev poklicnega zavarovanja.

Z rednimi objavami novic na spletni strani Kapitalska družba seznaja javnost o poslovanju SODPZ in o novostih poklicnega zavarovanja. Skladno z ZPIZ-2 Kapitalska družba vsako leto na svoji spletni strani objavi revidirano letno poročilo SODPZ in povzetek letnega poročila SODPZ za posamezno poslovno leto, in sicer najpozneje do 15. junija tekočega leta.

O aktivnostih poklicnega zavarovanja je bil redno seznajen tudi odbor SODPZ, ki se je v letu 2025 sestel na petih sejah.

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

V letu 2025 so se zaključile aktivnosti za implementacijo novele Zakona o prevozi v cestnem prometu (Uradni list RS, št. 23/2024, ZPCP-2I), ki je za poklicne upokoјence prinesel pravico do brezplačnega prevoza v medkrajevem linijskem prevozu potnikov v notranjem cestnem in železniškem prometu. Poklicni upokoјenci lahko uveljavijo pravico do subvencioniranega prevoza v medkrajevem linijskem prevozu potnikov v notranjem cestnem in železniškem prometu. Pridobivanje informacije o upravičenosti je med Kapitalsko družbo in prodajnimi mesti avtomatizirano.

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 konec leta 2025 še ni bila zaključena.

Kapitalska družba je v letu 2025 obravnavala eno pritožbo zavarovanca – člana SODPZ.

3.12 PRIČAKOVANI RAZVOJ SODPZ

Leto 2026 bo zaznamovano z obsežno prilagoditvijo procesov, povezanih s SODPZ, kar je predvsem posledica novih zahtev zakonodaje ZPIZ-2O. Kapitalska družba se bo osredotočila na pregled in posodobitev vseh ključnih postopkov ter spremljajoče dokumentacije, s čimer bo zagotovila večjo preglednost poslovanja in skladnost z aktualnimi predpisi. Tako bo utrdila podporo članom – zavarovancem in zavezancem, ki vplačujejo sredstva na osebne račune zavarovancev – članov, ter zagotovila fleksibilnost pri prilagajanju spremembam zakonodaje in razmeram v poslovnem okolju.

Med ključnimi nalogami v letu 2026 bo v ospredju tudi izboljšava postopkov za določanje pogojev poklicnega upokoјevanja. Prednostna naloga bo pohitritev obdelave in reševanja zahtev, ob hkratnem zagotavljanju visoke kakovosti izračunov ter učinkovitega obveščanja zavarovancev – članov, kljub vse večji kompleksnosti.

Pričakovane spremembe bodo prispevale k optimizaciji delovnih postopkov in krepitvi zaupanja med zavarovanci – člani, zavezanci ter drugimi deležniki. S tem bo področje poklicnega zavarovanja še učinkovitejše, kar je ključno za odličnost poslovanja ter za zagotavljanje socialne varnosti in uveljavljanje pravic zavarovancev – članov.

Kapitalska družba bo sistematično razvijala analitične zmogljivosti, nadgrajevala informacijska orodja in usposabljala zaposlene na področjih obdelave podatkov, poslovne matematike, statistike ter podatkovne znanosti. Ta usmerjenost predstavlja temelj za rast in inovativnost storitev, s katerimi družba izpolnjuje svoje poslanstvo v dobro vseh deležnikov.

Nadaljnji razvoj analitičnih zmogljivosti in stalno izobraževanje zaposlenih zagotavljata stabilno ter učinkovito izvajanje poklicnega zavarovanja. S tem se Kapitalska družba utrjuje kot sodobna, podat-

kovno usmerjena organizacija, ki v ospredje postavlja zanesljivo upravljanje in korist zavarovancev – članov, zavezancev in vseh drugih deležnikov. Tudi v prihodnje družba ostaja zavezana inovacijam ter odprti komunikaciji in tako k uresničevanju njenega poslanstva v korist vseh.

3.13 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2025

Nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja

Od 1. 1. 2026 se uporablja nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, s katerim je za prehodno obdobje dveh let na novo opredeljena diferencirana prispevna stopnja.

Hkrati se za dve leti podaljšuje tudi prehodno obdobje, v katerem velja, da se nerazporejene solidarnostne rezerve oblikujejo kot doslej, in sicer dokler z zadnjim zneskom ne dosežejo ali presežejo deleža 0,8 % čiste vrednosti sredstev SODPZ.

Dodan je tudi novi tretji odstavek 51. člena pokojninskega načrta zaradi uskladitve z Zakonom o dolgotrajno oskrbi (Uradni list RS, št. 84/2023, s spremembami in dopolnitvami; ZDOsk-1), ki je uvedel prispevek za dolgotrajno oskrbo, med drugimi tudi za uživalce poklicnih pokojnin.

Prispevek za dolgotrajno oskrbo se za uživalce poklicnih pokojnin, ne glede na datum uveljavitve oziroma uporabe sprememb in dopolnitev pokojninskega načrta, obračunava in odvaja od poklicne pokojnine od 1. 7. 2025, neposredno na podlagi določb ZDOsk-1.

Zvišana negotovost na finančnih trgih

Napad ZDA in Izraela na Iran konec februarja 2026 je zvišal negotovost na finančnih trgih, povečal nihajnost cen delnic in obveznic ter povzročil umik vlagateljev v varnejše naložbe. Vojaški napad in zaprtje Hormuške ožine preko rasti cen nafte in plina zaradi motenj v oskrbi povečuje tveganje višje stopnje inflacije, vpliva na nadaljnje vodenje monetarnih politik centralnih bank ter lahko, v odvisnosti od dolžine trajanja konflikta, pomembneje vpliva na prihodnjo gospodarsko rast.



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. 2025 do 31. 12. 2025 ter pripadajoča pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2025.

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, 7. 4. 2026

4.2 REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljavcu in Odboru sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS (»Sklad«) na dan 31. 12. 2025, 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. 2025;
- 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 pomembne 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.

www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Cesta v Kleče 15, 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 s sklepom
Srg. 200110427 z dne 19. 07. 2001 pod vložno številko 12186800 ter v register
revizijskih družb pri Agenciji za javni nadzor nad revidiranjem pod številko RD-A-
014/94. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.602 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 posloводство. 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 posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство 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 posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

Posloводство 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 posloводство 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 zagotovitvi, 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;
- ugotavljamo 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.:


PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Primož Kovačič
 Direktor, Pooblaščen revizor

7. 4. 2026
 Ljubljana, Slovenija

4.3 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

		v EUR	
	Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024
I.	SREDSTVA	1.081.213.070	1.013.418.377
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	14.257.468
2.	Finančne naložbe	2	1.066.942.830
2.1.	Depoziti in posojila	2.1	5.003.645
2.1.1.	Depoziti	5.003.645	44.995.145
	dolgoročni depoziti	0	14.979.737
	kratkoročni depoziti	5.003.645	30.015.408
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	658.011.865
2.2.1.	Instrumenti denarnega trga	16.882.680	14.922.910
	kratkoročni instrumenti denarnega trga	16.882.680	14.922.910
2.2.2.	Dolžniški vrednostni papirji	121.777.672	132.908.111
	dolgoročni dolžniški vrednostni papirji	113.550.555	118.374.904
	kratkoročni dolžniški vrednostni papirji	8.227.117	14.533.207
2.2.3.	Delnice in drugi kapitalski instrumenti	23.159.567	13.634.001
	delnice in drugi kapitalski instrumenti	20.125.067	12.458.120
	enote zaprtih investicijskih skladov	3.034.500	1.175.881
2.2.4.	Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	496.191.946	479.231.065
	enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	496.191.946	479.231.065
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	403.927.320
2.4.2.	Dolžniški vrednostni papirji	403.927.320	314.312.286
	dolgoročni dolžniški vrednostni papirji	351.109.737	273.864.500
	kratkoročni dolžniški vrednostni papirji	52.817.583	40.447.786
4.	Terjatve	3	12.772
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0	58
4.2.	Druge terjatve	12.772	31.604
7.	Skupaj sredstva	1.081.213.070	1.013.418.377

		v EUR	
	Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	1.081.213.070	1.013.418.377
1.	Poslovne obveznosti	2.788.924	5.801.561
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	851.789	847.057
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	11.531	14.733
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.762.826	4.729.792
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	55.561	110.679
1.7.	Druge poslovne obveznosti	107.217	99.300
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.078.424.146	1.007.616.816
3.1.	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	468.682.619	449.808.330
3.2.	Vplačani presežek enot premoženja	425.072.736	393.412.571
3.4.	Preneseni čisti poslovni izid	149.397.408	117.759.492
3.5.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	26.280.288	40.308.638
3.6.	Solidarnostne rezerve	8.991.095	6.327.785
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev	1.081.213.070	1.013.418.377

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR			
	Pojasnilo	2025	2024
1. Finančni prihodki	6	37.662.599	50.435.251
1.1. Prihodki od obresti	6.1	13.247.917	12.848.940
1.2. Prihodki od dividend in deležev	6.2	3.414.239	3.442.233
1.3. Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	0	2.288.399
1.5. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.4	21.000.443	31.568.660
1.7. Drugi finančni prihodki	6.5	0	287.019
4. Drugi prihodki	7	120	3.152
SKUPAJ PRIHODKI		37.662.719	50.438.403
5. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	8.995.887	8.491.345
5.1. Odhodki za upravljavsko provizijo		8.611.862	8.139.339
5.2. Odhodki v zvezi s skrbnikom		133.828	125.039
5.3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		9.057	9.760
5.4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		63.410	54.247
5.5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		0	1.957
5.6. Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		177.730	161.003
6. Finančni odhodki	9	707.713	9.092
6.2. Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	201.300	0
6.6. Drugi finančni odhodki	9.1	506.413	9.092
8. Drugi odhodki	10	1.678.831	1.629.328
SKUPAJ ODHODKI		11.382.431	10.129.765
9. Čisti poslovni izid poslovnega leta		26.280.288	40.308.638

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	v EUR	
	2025	2024
1. Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta	26.280.288	40.308.638
3. Celotni vseobsegajoči donos	26.280.288	40.308.638

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov SODPZ je pripravljen po neposredni metodi.

	v EUR	
	2025	2024
1. Denarni tokovi pri poslovanju		
1.1. Povečanje/zmanjšanje vrednosti enot premoženja	26.280.288	40.308.638
Prilagoditve za:		
prihodke od obresti	-13.247.917	-12.848.940
prihodke od dividend in deležev	-3.414.239	-3.442.233
drugo	7.667	-12.997
Skupaj	9.625.799	24.004.468
1.3. Neto povečanje/zmanjšanje terjatev oz. obveznosti do upravljavca	4.674	71.272
1.4. Neto povečanje/zmanjšanje drugih terjatev in obveznosti	-22.034	4.884
1.5. Povečanje/zmanjšanje vrednosti sredstev po poštenu vrednosti	-66.939.312	-75.694.564
1.6. Povečanje/zmanjšanje vrednosti obveznosti po poštenu vrednosti	-3.014.167	3.401.793
1.7. Denarni tokovi pri poslovanju (1.1.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.)	-60.345.040	-48.212.147
1.8. Obrestni prejemki	13.278.029	12.861.912
1.9. Dividendni prejemki	3.414.239	3.442.233
1.10. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.7.+1.8.+1.9.)	-43.652.772	-31.908.002
2. Denarni tokovi pri financiranju	44.527.043	38.411.827
2.1. Prejemki od vplačil v vzajemni pokojninski sklad	82.958.814	77.694.029
2.2. Izdatki za izplačila odkupnih vrednosti premoženja	-38.431.771	-39.282.202
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.+2.2.)	44.527.043	38.411.827
3. Čisto povečanje denarnih sredstev (1.10.+2.3.)	874.271	6.503.825
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	13.383.197	6.879.372
5. Denarna sredstva na koncu obdobja (4.+3.)	14.257.468	13.383.197

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

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

4.7.1 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja

	v EUR	
	2025	2024
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	1.007.616.816	928.896.352
2. Vplačane enote premoženja	82.958.814	77.694.029
3. Izplačane enote premoženja	-29.761.049	-32.712.183
4. Neto izplačila/vplačila	53.197.764	44.981.846
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	17.609.566	33.738.619
5.2. Preneseni čisti poslovni izid	-8.670.722	-6.570.019
5.3. Čisti poslovni izid poslovnega leta	26.280.288	40.308.638
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	1.078.424.146	1.007.616.816

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.7.2 Izkaz gibanja števila enot premoženja

	v enotah premoženja	
	2025	2024
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.077.901.584	1.037.876.809
2. Število vplačanih enot premoženja	85.320.167	84.660.249
3. Število izplačanih enot premoženja	40.090.625	44.635.474
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.123.131.126	1.077.901.584

Spremna pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

4.8 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.8.1 Pomembne računovodske usmeritve

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 2025 so pripravljeni v skladu z ZPIZ-2 ter 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 Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (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 2025. Hkrati ni predčasno upoštevala nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2025.

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 investicijske 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 investicijskega 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 upravljavca investicijskega 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 efektivne obrestne mere.

Preračun tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (EUR), ki so funkcionalna in poročevalna valuta sklada. Za preračun tujih valut v evre se uporablja referenčni tečaj ECB oziroma za valute, za katere ECB ne objavlja referenčnih tečajev, tečaj, ki ga objavlja Banka Slovenije. Posli v tuji valuti so ob začetnem pripoznanju preračunani v evre po tečaju na dan posla. Ob kasnejšem merjenju so denarne postavke v tuji valuti preračunane po tečaju na dan poročanja in učinki pripoznani v izkazu poslovnega izida, nedenarne postavke, merjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, pa po tečaju na dan, ko je bila ugotovljena poštena vrednost.

Postopek sprejetja letnega poročila

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

Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva SODPZ zajemajo denarna sredstva na računih pri bankah in drugih finančnih organizacijah, denarna sredstva na odpoklic in depozite s pogodbeno zapadlostjo do treh mesecev.

Razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov

SODPZ finančne naložbe razvršča na podlagi poslovnega modela za njihovo upravljanje ter značilnosti pogodbenih denarnih tokov.

Finančne naložbe SODPZ se upravljajo z vidika dveh poslovnih modelov:

- poslovni model, katerega cilj je upravljanje naložb z namenom ustvarjanja denarnih tokov s prodajo sredstev,
- 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 njihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja. V ta poslovni model so uvrščeni tudi depoziti, pri katerih so denarni tokovi zgolj plačila glavnice in obresti.

Po začetnem pripoznanju meri sklad finančno sredstvo po:

- a) odplačni vrednosti (angl. Amortised Cost – AC) ali
- b) poštene vrednosti prek poslovnega izida (angl. Fair Value Through Profit or Loss – FVTPL), in sicer:
 - finančna sredstva, 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 prestopajo testa SPPI.

Sklad nobenih finančnih sredstev ne meri po poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

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 nematerializiranega vrednostnega papirja (vpis v Centralno klirinško depotno družbo – 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

Če se finančno sredstvo poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je prejemati pogodbene denarne tokove, mora sklad preveriti, ali so pogodbeni denarni tokovi iz finančnega sredstva izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice. V ta namen izvaja t. i. test SPPI. Če ta pogoj ni izpolnjen, se finančno sredstvo ne glede na poslovni model meri po poštene vrednosti prek poslovnega izida.

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 poroštvu.

Sklad razvršča izpostavljenosti v tri faze, in sicer:

- a) prva faza – izpostavljenosti, pri katerih še ni nastalo pomembno povečanje kreditnega tveganja, pričakovane kreditne izgube se merijo na podlagi 12-mesečnega obdobja;
- b) druga faza – izpostavljenosti, pri katerih se je kreditno tveganje v obdobju od začetnega pripoznanja do datuma poročanja pomembno povečalo, pričakovane kreditne izgube se pripoznajo za obdobje celotnega trajanja finančnega sredstva;
- c) tretja faza – izpostavljenosti v položaju pomembno zmanjšane plačilne sposobnosti in »defaulta«, za katere se pričakovane kreditne izgube prav tako pripoznajo za obdobje celotnega trajanja finančnega sredstva.

Sklad vse izpostavljenosti ob začetnem pripoznanju razvrsti v prvo fazo, razen če gre za 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). Takšne izpostavljenosti se razvrstijo v tretjo fazo.

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

Pomembno povečanje kreditnega tveganja ocenjuje 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 in
- | 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.

Za razvrščanje v faze sklad 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.

V primerih, ko 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). Ti parametri 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).

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 sklad 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 poštenih 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 poštenih 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 poštenih 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; CBBT⁸ ali BVAL⁹) 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 OTC¹⁰ (velja za dolžniške finančne naložbe).

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.

⁸ Composite Bloomberg Bond Trader je Bloombergov podatek o cenah individualnih obveznic v realnem času. Cena posamezne obveznice se izračuna kot tehtano povprečje cen (indikativnih in tudi zavezujočih) s strani večjega števila ponudnikov kotacij.

⁹ 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.

¹⁰ Over The Counter je izvedba transakcije z vrednostnim papirjem zunaj organiziranega trga, in sicer dvostransko med dvema strankama.

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 zaključno ceno CBBT oziroma BVAL.

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti, se razvrščajo 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 volatiliteti, 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 pošteni vrednosti (merjene so po odplačni vrednosti), vendar se zanje poštena vrednost razkriva.

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

Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb

V ravni hierarhije določanja poštene vrednosti se razvrščajo tudi tiste dolžniške finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso merjene po pošteni vrednosti. Praviloma gre za obveznice, ki so merjene po odplačni vrednosti in se za potrebe razkrivanja merijo po pošteni vrednosti. Za te vrednostne papirje veljajo glede razvrščanja enaka pravila kot za dolžniške vrednostne papirje, ki so po pošteni 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.
2. raven	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi cene CBBT na manj likvidnem trgu.
	Dolžniške finančne naložbe s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi transakcijske cene na manj likvidnem trgu.
	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 2. ravni).
3. raven	Dolžniški vrednostni papirji, za katere cena CBBT z (ne)delujočega trga ne obstaja in je njihova poštena vrednost merjena s ceno BVAL, s tehniko ocenjevanja vrednosti (upoštevanje vložkov 3. ravni) ali na podlagi posredovane vrednosti tretjih oseb.

Izjemoma se dolžniški vrednostni papirji, katerih glavna zapade v tekočem letu in za katere ne obstaja tržna cena, cena CBBT ali cena BVAL, ki bi bila stara manj kot 90 dni, vrednotijo po zadnji znani ceni in se 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 če ne pre-stanejo SPPI testa. V tem primeru se jih meri po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Za potrebe razkrivanja poštene vrednosti se depozite z ročnostjo do enega leta meri na podlagi izvirne

oziroma pogodbene obrestne mere, za depozite z ročnostjo nad enim letom pa se poštena vrednost oceni z uporabo referenčne krivulje obrestnih mer. Razvršča se jih 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,
- | terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti,
- | druge terjatve (npr. terjatve do banke skrbnice, depozitarjev, državnih in drugih institucij in podobno).

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.

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 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 in
- | druge obveznosti do upravljavca.

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

Med obveznosti do članov SODPZ spadajo:

- | nominalna vrednost vplačanih enot premoženja,
- | vplačani presežek enot premoženja,

- | presežek iz prevrednotenja,
- | preneseni čisti poslovni izid,
- | čisti poslovni izid obračunskega obdobja,
- | solidarnostne rezerve.

Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada vključujejo tudi vplačano premijo, ki na dan poročanja 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.

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 Kapitalski 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

Upravljaivec ne uporablja posebnih tehnik upravljanja sredstev.

4.8.1.2 Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS

Pravila upravljanja določajo, da je upravljaivec pokojninskega sklada poleg provizije za upravljanje upravičen še do povračila nekaterih 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 2025 znašajo 10.770.778 evrov in predstavljajo 1,04 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, ki je 1.032.335.176 evrov (v letu 2024 so znašali 10.070.956 evrov in predstavljali 1,05 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, ki je bila 960.482.655 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. Ekonomsko korist, ki jo je upravljaivec tega odprtega investicijskega sklada deležen s strani SODPZ kot vlagatelja, predstavlja upravljavska provizija, ki znaša 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. 2025 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 14: Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na 31. 12. 2025

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)	Delež v sredstvih (v %)
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	9.909.797	0,93	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.134.443	0,95	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	20.702.863	1,94	1,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	17.379.326	1,63	1,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	12.826.015	1,2	1,19
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.351.330	0,31	0,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	4.807.440	0,45	0,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	26.108.124	2,44	2,41
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	18.363.356	1,72	1,70
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	20.325.708	1,9	1,88
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	3.663.078	0,34	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	22.116.813	2,07	2,05
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	3.954.105	0,37	0,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	9.077.442	0,85	0,84
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					
KRALJEVINA ŠPANIJA					
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.55 10/31/32	ES	19.742.956	1,85	1,83
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 01/31/27	ES	14.223.075	1,33	1,32
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	10.463.850	0,98	0,97
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.55 10/31/32	ES	4.222.520	0,39	0,39
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.95 07/30/30	ES	7.851.847	0,73	0,73
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.8 05/31/26	ES	6.088.808	0,57	0,56

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)	Delež v sredstvih (v %)
REPUBLIKA FRANCIJA					
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 11/25/32	FR	9.848.048	0,92	0,91
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 11/25/32	FR	2.796.862	0,26	0,26
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 1/4 05/25/34	FR	16.772.167	1,57	1,55
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 3/4 02/25/29	FR	21.668.967	2,03	2,00
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 0 3/4 02/25/28	FR	11.675.491	1,09	1,08
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	20.144.098	1,88	1,86
BLACKROCK INC					
BLACKROCK INC	IBCX LN	IE	17.826.676	1,67	1,65
BLACKROCK INC	SEML IM	IE	1.092.015	0,1	0,10
BLACKROCK INC	IS3B GY	IE	5.149.959	0,48	0,48
BLACKROCK INC	EUN5 GY	IE	20.657.291	1,93	1,91
BLACKROCK INC	IEAC LN	IE	6.607.035	0,62	0,61
BLACKROCK INC	IS06 GY	IE	14.564.129	1,36	1,35
INVESCO EMEA ETFS					
INVESCO EMEA ETFS	MXFS LN	GB	6.833.634	0,64	0,63
INVESCO EMEA ETFS	SMSWLD GY	GB	52.316.733	4,89	4,84
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES					
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGBIE ID	IE	11.499.815	1,08	1,06
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMEUBD ID	IE	24.636.922	2,3	2,28
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGIIA ID	IE	2.424.643	0,23	0,22
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD					
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VGEA IM	IE	95.313.073	8,91	8,82
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VECA GY	IE	25.281.433	2,36	2,34
XTRACKERS					
XTRACKERS	XMWO GY	LU	26.575.629	2,49	2,46
XTRACKERS IE PLC					
XTRACKERS IE PLC	XDEP GY	IE	20.350.764	1,9	1,88
XTRACKERS II					
XTRACKERS II	XGLE GY	LU	49.123.880	4,59	4,54
XTRACKERS II	XB4F GY	LU	5.308.298	0,5	0,49

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

Tabela 15: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2025

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 SE0009-21 LD2135400030	SI	5.003.645	0,47
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)
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	2.576.070	0,24
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	1.397.328	0,13
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	15.834.249	1,48
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	9.909.797	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.134.443	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	20.702.863	1,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	17.379.326	1,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	12.826.015	1,2
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.351.330	0,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	4.807.440	0,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	26.108.124	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	18.363.356	1,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	20.325.708	1,9
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	3.663.078	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	22.116.813	2,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	3.954.105	0,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	9.077.442	0,85
3.1.1.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.274.672	0,31
GEN-I, D. O. O.	GE03	SI	1.034.144	0,1
SIJ, D. D.	SIJ8	SI	675.039	0,06

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	3.757.465	0,35
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	317.420	0,03
8 DENARNA SREDSTVA				
DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.		SI	7.057.468	0,65

4.8.1.7 Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb

Tabela 16: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravljavca VPS (Kapitalska družba) in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2025

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 SE0009-21 LD2135400030	SI	5.003.645	0,47
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (v %)
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	2.576.070	0,24
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	1.397.328	0,13
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	15.834.249	1,48
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	9.909.797	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.134.443	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	20.702.863	1,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	17.379.326	1,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	12.826.015	1,2
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.351.330	0,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	4.807.440	0,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	26.108.124	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	18.363.356	1,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	20.325.708	1,9
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	3.663.078	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	22.116.813	2,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	3.954.105	0,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	9.077.442	0,85
3.1.1.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.274.672	0,31
GEN-I, D. O. O.	GE03	SI	1.034.144	0,1
SIJ, D. D.	SIJ8	SI	675.039	0,06

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	3.757.465	0,35
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				
HIT, D. D. NOVA GORICA	HIT2	SI	317.420	0,03
8 DENARNA SREDSTVA				
DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.		SI	7.057.468	0,65

4.8.1.8 Izpostavljenost VPS do skrbnika

Tabela 17: Izpostavljenost SODPZ do skrbnika na 31. 12. 2025

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 SE0009-21 LD2135400030	SI	5.003.645	0,47
8 DENARNA SREDSTVA				
DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.		SI	7.057.468	0,65

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 MRS 21 – Pomanjkanje zamenljivosti** (izdane 15. 8. 2023 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. 1. 2025). Spremembe niso vplivale na računovodske izkaze sklada.

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

| **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 Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (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 upravljaljskih ciljev (ESG), in
- d) posodabljanje razkritij za lastniške instrumente, določene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).

Spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada.

| **Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP** (izdane julija 2024 in veljavne od vključno 1. 1. 2026). Spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada.

| **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). Spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada.

| **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.

OMRS standardi in spremembe, ki jih EU še ni potrdila

- | **MSRP 19 – Odvisna podjetja brez javne odgovornosti: Razkritja** (izdano 9. 5. 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2027).
- | **Spremembe MSRP 19 – Odvisna podjetja brez javne odgovornosti: Razkritja** (izdano 21. 8. 2025 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2027).
- | **Spremembe MRS 21 – Učinki sprememb deviznih tečajev: Prevod v hiperinflacijsko predstavitevno valuto** (izdane 13. 11. 2025 in veljavne 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	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Denarna sredstva na transakcijskem računu	7.057.468	8.383.197
Denarna sredstva na odpoklic	7.200.000	5.000.000
Skupaj denar in denarni ustrezniki	14.257.468	13.383.197

2. Finančne naložbe

2.1 Depoziti in posojila

2.1.1 Depoziti

	v EUR	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Depoziti		
dolgoročni	0	14.979.737
kratkoročni	5.003.645	30.015.408
Skupaj depoziti	5.003.645	44.995.145

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

	v EUR	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Instrumenti denarnega trga	16.882.680	14.922.910
Dolžniški vrednostni papirji	121.777.672	132.908.111
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	23.159.567	13.634.001
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	496.191.946	479.231.065
Skupaj finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	658.011.865	640.696.087

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

	v EUR	
	2025	2024
Stanje 1. 1.	640.696.087	636.283.402
Odtujitve	-48.224.927	-78.358.802
Zapadanje in izplačilo obresti	-85.332.438	-134.102.838
Pridobitve	127.908.672	180.238.809
Prevrednotenje	21.000.443	31.568.660
Drugo	1.964.028	5.066.856
Stanje 31. 12.	658.011.865	640.696.087

Drugo vključuje spremembe natečenih obresti in tečajne razlike.

2.3 Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

	v EUR	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolžniški vrednostni papirji		
dolgoročni	351.109.737	273.864.500
kratkoročni	52.817.583	40.447.786
Skupaj finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	403.927.320	314.312.286

Gibanje finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti

	v EUR	
	2025	2024
Stanje 1. 1.	314.312.286	208.008.632
Zapadanje in izplačilo obresti	-79.913.962	-74.606.143
Pridobitve	159.894.488	173.625.314
Drugo	9.634.508	7.284.483
Stanje 31. 12.	403.927.320	314.312.286

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

3. Terjatve

	v EUR	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0	58
Druge terjatve	12.772	31.604
terjatve za povračilo davka od obresti tujih obveznic	0	31.500
terjatve za obresti od danih depozitov	1.492	104
terjatve za predujme, dane za nakup vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	11.280	0
Skupaj terjatve	12.772	31.662

4. Poslovne obveznosti

	v EUR	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	851.789	847.057
provizija za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	709.590	708.016
vstopni stroški	138.831	135.090
izstopni stroški	322	1.262
stroški izplačil poklicnih pokojnin	3.046	2.689
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	11.531	14.733
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.762.826	4.729.792
izplačila poklicnih pokojnin	549.612	597.671
izplačila odkupnih vrednosti	1.213.214	4.132.121
Obveznosti za plačilo davkov	55.561	110.679
Druge poslovne obveznosti	107.217	99.300
Skupaj poslovne obveznosti	2.788.924	5.801.561

Obveznosti za plačilo davkov v znesku 55.561 evrov (31. 12. 2024: 110.679 evrov) so obveznosti do države za plačilo akontacije dohodnine pri izplačilih poklicnih pokojnin in izplačilih odkupnih vrednosti.

Druge poslovne obveznosti v višini 107.217 evrov (31. 12. 2024: 99.300 evrov) vključujejo obveznosti za predujme iz vplačanih premij in obveznosti za prispevek ZZZS, obvezni zdravstveni prispevek in prispevek za dolgotrajno oskrbo.

5. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

	v EUR	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	468.682.619	449.808.330
Vplačani presežek enot premoženja	425.072.736	393.412.571
Preneseni čisti poslovni izid	149.397.408	117.759.492
Čisti poslovni izid poslovnega leta	26.280.288	40.308.638
Solidarnostne rezerve, od tega:	8.991.095	6.327.785
nerazporejene solidarnostne rezerve	8.604.074	6.121.319
razporejene solidarnostne rezerve	387.021	206.466
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.078.424.146	1.007.616.816

Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja je vrednost vseh vplačil in izplačil glede na sorazmerni delež prve vrednosti enote premoženja (VEP) (na 28. 2. 2001) v zadnjem VEP-u (na 31. 12. 2025).

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	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Čista vrednost sredstev (ČVS)	1.069.433.051	1.001.289.032
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	992.785.798	931.746.075
Razlika med ČVS in ZVS	76.647.253	69.542.957

V letu 2025 je donosnost SODPZ, ki jo predstavlja rast VEP, znašala 2,51 %. Letna zajamčena donosnost je znašala 1,63 %.

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. 2025 oblikovane rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v višini 6.686 evrov (31. 12. 2024: 14.116 evrov).

4.9.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida**6. Finančni prihodki****6.1 Prihodki od obresti**

	v EUR	
	2025	2024
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.112.497	2.492.438
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	10.242.363	7.337.832
Depoziti	893.057	3.018.670
Skupaj prihodki od obresti	13.247.917	12.848.940

6.2 Prihodki od dividend in deležev

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki od dividend finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		
domačih izdajateljev	828.431	695.532
tujih izdajateljev	2.585.808	2.746.701
Skupaj prihodki od dividend in deležev	3.414.239	3.442.233

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

	v EUR	
	2025	2024
Instrumenti denarnega trga	314.376	580.812
dobički	314.376	580.812
Dolžniški vrednostni papirji	-709.516	536.156
dobički	41.182	544.796
izgube	-750.698	-8.640
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	193.840	1.171.432
dobički	552.263	1.838.040
izgube	-358.423	-666.608
Skupaj realizirani čisti dobički/izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	-201.300	2.288.399

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

	v EUR	
	2025	2024
Instrumenti denarnega trga	90.000	34.162
dobički	90.000	34.162
Dolžniški vrednostni papirji	357.705	1.784.630
dobički	1.419.353	2.485.745
izgube	-1.061.649	-701.115
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	7.666.947	3.477.169
dobički	7.666.947	3.477.169
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	12.846.713	26.247.005
dobički	13.084.213	26.415.275
izgube	-237.499	-168.270
Depoziti	39.079	25.695
dobički	39.079	29.694
izgube	0	-3.999
Skupaj čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.000.443	31.568.660

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

	v EUR	
	2025	2024
Dolžniški vrednostni papirji	-607.855	-53.348
Depoziti	39.079	25.695
Skupaj čisti odhodki iz naslova kreditnih izgub	-568.776	-27.653

6.5 Drugi finančni prihodki

	v EUR	
	2025	2024
Pozitivne tečajne razlike	0	260.324
Prejeta povračila upravljske provizije	0	16.504
Prejete izravnalne premije	0	10.191
Skupaj drugi finančni prihodki	0	287.019

7. Drugi prihodki

Drugi prihodki v letu 2025 znašajo 120 evrov in se nanašajo na prejem nadomestila skladno s CSDR uredbo, medtem ko 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.

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

	v EUR	
	2025	2024
Odhodki za upravljsko provizijo	8.611.862	8.139.339
Odhodki v zvezi s skrbnikom	133.828	125.039
Odhodki v zvezi z revidiranjem	9.057	9.760
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	63.410	54.247
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	0	1.957
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	177.730	161.003
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8.995.887	8.491.345

Odhodki za upravljsko provizijo so višji za 5,81 % zaradi višje vrednosti sredstev v upravljanju.

Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada

	v EUR	
	2025	2024
Odhodki za ležarino KDD	22.992	18.186
Odhodki za vodenje računa KDD	527	98
Drugi stroški, povezani z odprtimi računi	9.763	9.920
Drugi odhodki v zvezi s poslovanjem VPS – odvetniške storitve	10.133	6.762
Drugi odhodki v zvezi s poslovanjem VPS – sodne takse	13.050	0
Odhodki globalnega skrbnika	121.265	126.037
Skupaj drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	177.730	161.003

9. Finančni odhodki

9.1 Drugi finančni odhodki

Drugi finančni odhodki v letu 2025 so znašali 506.413 evrov (2024: 9.092 evrov) in so se v obeh letih v glavnini nanašali na negativne tečajne razlike, ki so nastale pri tujih investicijskih skladih zaradi znižanja vrednosti ameriškega dolarja v primerjavi z evrom.

10. Drugi odhodki

Drugi odhodki v letu 2025 znašajo 1.678.831 evrov (2024: 1.629.328 evrov). Glavnino teh odhodkov v obeh letih predstavljajo odhodki iz prevrednotenja osebnih računov pred izplačili poklicnih pokojnin in odkupnih vrednosti. V letu 2025 je poleg tega nastal tudi odhodek zaradi odprave terjatve za vračilo davka od izplačanega kupona grških obveznic iz leta 2023 v višini 31.503 evre.

4.9.3 Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

SODPZ od konca leta 2025 do datuma odobritve računovodskih izkazov za objavo ni imel poslovnih dogodkov, ki bi lahko pomembno vplivali na njegove računovodske izkaze za leto 2025.

4.9.4 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Finančna sredstva sklada so izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju. V letu 2025 je bilo razmerje med donosnostjo in tveganjem (izračunano s kazalnikom Information Ratio) negativno. 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 izzeti iz analize, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja; prav tako so izžete 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 upravljavec razvil interni model za določitev limitov tovrstnih naložb v posameznih bankah.

SODPZ je v letu 2025 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 podjetniške obveznice nekoliko znižale.

Tabela 18: Neto izpostavljenost finančnih in denarnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2025

v EUR

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Drugo	Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	13.727.242	0	0	13.727.242
		AA	100.693.599	0	16.882.680	117.576.279
		A	313.340.155	0	0	313.340.155
		BBB	94.283.595	5.003.645	14.257.468	113.544.708
Manj varne naložbe	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	BB	2.985.363	0	0	2.985.363
		C	675.039	0	0	675.039
Enote odprtih investicijskih skladov					496.191.946	496.191.946
Skupaj			525.704.992	5.003.645	527.332.094	1.058.040.731

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 odprtih investicijskih skladov					479.231.065	479.231.065
Skupaj			447.220.397	44.995.145	507.537.172	999.752.714

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 od BB do C (obveznice). Drugo vključuje enote odprtih investicijskih skladov (ti nimajo bonitetne ocene), zakladni menici in denarna sredstva. Brez upoštevanja enot odprtih investicijskih skladov je kreditno tveganje, merjeno z deležem manj varnih naložb, v letu 2025 ostalo nespremenjeno pri 1 % (2024: 1 %).

Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2025

v EUR

	1. faza	3. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 1. 1. 2025	166.869	0	166.869
Prenos iz 1. v 3. fazo	-27.170	600.627	573.457
obveznice	-27.170	600.627	573.457
Finančne naložbe, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-32.379	0	-32.379
obveznice	-6.760	0	-6.760
depoziti	-25.618	0	-25.618
Pridobitve finančnih naložb v obdobju	50.295	0	50.295
obveznice	50.295	0	50.295
Druge spremembe	-22.597	0	-22.597
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2025	135.018	600.627	735.645

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

Druge spremembe so posledica sprememb ocen parametrov tveganja v skladu z metodologijo ter sprememb zaradi tečajnih razlik in natečenih obresti.

Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti

v EUR

	Bruto knjigovodska vrednost		Popravek vrednosti za izgubo	
	2025	2024	2025	2024
Vrednost 1. 1.	364.474.299	288.164.768	166.869	139.216
Prenos iz 1. v 3. fazo	0	0	573.457	0
Finančne naložbe, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljen	-76.866.119	-104.364.319	-32.379	-59.184
Pridobitve finančnih naložb v obdobju	127.994.210	179.854.312	50.295	93.904
Druge spremembe	1.264.221	819.538	-22.597	-7.067
Vrednost 31. 12.	416.866.611	364.474.299	735.645	166.869

Tabela 23: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih naložb in denarnih sredstev

	v EUR	
Regija	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Slovenija	213.808.657	192.210.261
EU (brez Slovenije)	314.266.613	290.714.921
ZDA	24.077.593	26.126.078
Drugo	9.695.922	11.470.389
Enote odprtih investicijskih skladov	496.191.946	479.231.065
Skupaj	1.058.040.731	999.752.714

V postavko Drugo so na 31. 12. 2025 vključene Avstralija, Kitajska in Švica, na 31. 12. 2024 pa Avstralija, Kitajska in Japonska.

Brez upoštevanja enot odprtih investicijskih skladov se je delež finančnih naložb, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, v letu 2025 zvišal s 37 % na 38 %.

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 24: Valutna sestava finančnih naložb in denarnih sredstev

	v EUR	
Valuta	31. 12. 2025	31. 12. 2024
EUR	1.073.840.966	1.007.617.979
USD	7.359.332	5.768.736
Skupaj	1.081.200.298	1.013.386.715

Tabela 25: Valutno tveganje finančnih naložb

	v EUR	
Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 735.933	+/- 576.874
Vpliv na drugi vseobsegajoči donos	+/- 0	+/- 0

31. 12. 2025 je bilo 99,3 % finančnih naložb in denarnih sredstev sklada nominiranih v evrih in 0,7 % v ameriških dolarjih. Pri spremljanju valutne sestave finančnih naložb se upošteva valuta osnovnega instrumenta, v kateri je instrument nominiran. Valutno tveganje se je zvišalo zaradi višje izpostavljenosti naložbam v ameriških dolarjih, pri čemer pri naložbah v enote 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 26: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2025 – 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	-/+ 27.736.604	-/+ 27.736.604
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti				
depoziti in posojila	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 0	+/- 0
Skupaj		+/- 0	-/+ 27.736.604	-/+ 27.736.604

Tabela 27: 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

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. 2025 spremenila za 27.736.604 evrov (31. 12. 2024 za 28.885.502 evrov). Obrestno tveganje se je v letu 2025 znižalo zaradi nižjega trajanja 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 28: Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in naložb v delniške investicijske sklade

	v EUR	
Sprememba indeksa za +/- 10 %	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 10.211.319	+/- 8.196.910
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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. Naložb, merjenih po pošteni 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 2025 zvišalo zaradi višje vrednosti kazalnika beta in višje vrednosti lastniških naložb.

Tabela 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

	v EUR	
Finančni instrument	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	960.022.538	840.769.916
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	561.933.018	532.294.059
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	398.089.520	308.475.857
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	101.916.647	114.238.456
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	96.078.847	108.402.028
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	5.837.800	5.836.428
Skupaj	1.061.939.185	955.008.372

Konec leta 2025 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 90 % finančnih instrumentov oziroma 89 % 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. Spre-

jeti so kriteriji likvidnosti naložb in določen je največji dopustni delež nelikvidnih naložb sklada. Na 31. 12. 2025 je imel sklad skupaj za 75.077.157 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 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2025

v EUR

	Brez zapadlosti		Z zapadlostjo		Skupaj
		do 1 leta	nad 1 do 5 let	nad 5 let	
Naložbe v vrednostne papirje	519.351.513	81.568.605	272.247.395	263.847.255	1.137.014.768
- finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	519.351.513	26.144.063	74.536.475	55.160.450	675.192.501
- finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	0	55.424.542	197.710.920	208.686.805	461.822.267
Dana posojila in depoziti	0	5.005.219	0	0	5.005.219
Denarna sredstva	0	14.257.468	0	0	14.257.468
Terjatve	0	12.772	0	0	12.772
Skupaj sredstva	519.351.513	100.844.064	272.247.395	263.847.255	1.156.290.227
Obveznosti iz poslovanja	0	2.788.924	0	0	2.788.924
Obveznosti do članov sklada	0	148.644.704	215.890.123	713.889.319	1.078.424.146
Skupaj obveznosti	0	151.433.628	215.890.123	713.889.319	1.081.213.070
Razlika	519.351.513	-50.589.564	56.357.272	-450.042.064	75.077.157

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

v EUR

	Brez zapadlosti		Z zapadlostjo		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 poštenu 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

Naložbe brez zapadlosti se nanašajo pretežno na tržne delnice in enote investicijskih skladov.

Potencialne obveznosti

Tabela 32: Potencialne obveznosti

	v EUR	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Potencialne obveznosti	21.466.522	10.264.363

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

4.9.5 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Tabela 33: Finančna in denarna sredstva po knjigovodski in poštenu vrednosti

	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	658.011.865	640.696.087	658.011.865	640.696.087
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	403.927.320	314.312.286	400.713.294	311.851.905
Depoziti in posojila	5.003.645	44.995.145	5.003.645	45.227.379
Terjatve	12.772	31.662	12.772	31.662
Denarna sredstva	14.257.468	13.383.197	14.257.468	13.383.197
Skupaj	1.081.213.070	1.013.418.377	1.077.999.044	1.011.190.230

Sklad finančne naložbe meri po poštenu vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti. Razlika med knjigovodsko in pošteno vrednostjo se pojavi le pri finančnih naložbah, ki se v računovodskih izkazih merijo po odplačni vrednosti.

Tabela 34: Hierarhija poštene vrednosti finančnih sredstev na 31. 12. 2025

	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	518.068.006	125.551.911	14.391.948	658.011.865
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	19.807.647	0	3.351.920	23.159.567
Dolžniški vrednostni papirji	115.151.669	6.626.003	0	121.777.672
Enote odprtih investicijskih skladov	366.226.010	118.925.908	11.040.028	496.191.946
Instrumenti denarnega trga	16.882.680	0	0	16.882.680
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	391.975.595	1.039.977	7.697.722	400.713.294
Dolžniški vrednostni papirji	391.975.595	1.039.977	7.697.722	400.713.294
Depoziti in posojila	0	5.003.645	0	5.003.645
Skupaj	910.043.601	131.595.533	22.089.670	1.063.728.804

Tabela 35: 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 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 36: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2025

	v EUR		
Prehod med ravnmi hierarhije	Iz 1. ravni v 2. raven	Iz 2. ravni v 3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	33.300.172	0	33.300.172
Dolžniški vrednostni papirji	3.351.330	0	3.351.330
Enote odprtih investicijskih skladov	29.948.842	0	29.948.842
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	7.003.903	7.003.903
Dolžniški vrednostni papirji	0	7.003.903	7.003.903
Skupaj	33.300.172	7.003.903	40.304.075

Tabela 37: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2024

	v EUR			
Prehod med ravnmi hierarhije	Iz 1. v 2. raven	Iz 2. v 1. raven	Iz 3. 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 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 38: Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2025

	v EUR			
	Delnice in drugi kapitalski instrumenti	Dolžniški vrednostni papierji	Enote odprtih investicijskih skladov	Skupaj
Stanje 1. 1. 2025	1.492.711	1.401.838	14.660.343	17.554.892
Odtujitve	0	0	-6.515.954	-6.515.954
Pridobitve	1.703.849	0	2.541.705	4.245.554
Prevrednotenje	155.360	-708.019	353.934	-198.725
Prerazvrstitve	0	7.003.903	0	7.003.903
Stanje 31. 12. 2025	3.351.920	7.697.722	11.040.028	22.089.670

Tabela 39: Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2024

	v EUR			
	Delnice in drugi kapitalski instrumenti	Dolžniški vrednostni papierji	Enote odprtih investicijskih skladov	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	287.035	13.798.545	14.100.483	28.186.063
Odtujitve	0	0	-2.219.441	-2.219.441
Zapadanje	0	-10.990.337	0	-10.990.337
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

4.10 PRILOGA – IZKAZ PREMOŽENJA SODPZ

Izkaz premoženja SODPZ ni revidiran.

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS (v %)
2 DEPOZITI IN POSOJILA			5.003.645	0,47
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			5.003.645	0,47
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			5.003.645	0,47
NLB, D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	5.003.645	0,47
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 ORG. TRGU VP			556.557.519	52,03
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP			539.674.839	50,46
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			208.517.390	19,50
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			208.517.390	19,50
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			19.807.647	1,85
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			19.807.647	1,85
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	2.576.070	0,24
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	1.397.328	0,13
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	15.834.249	1,48
3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			188.709.744	17,65
3.1.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			182.719.841	17,09
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	9.909.797	0,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.134.443	0,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	20.702.863	1,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	17.379.326	1,63
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	12.826.015	1,20
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.351.330	0,31
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	4.807.440	0,45
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SI	26.108.124	2,44
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SI	18.363.356	1,72
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 7/8 07/15/30	SI	20.325.708	1,90
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	3.663.078	0,34
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	22.116.813	2,07
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/12/31	SI	3.954.105	0,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	9.077.442	0,85

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS (v %)
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			5.989.903	0,56
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	3.274.672	0,31
GB D. D., KRANJ	GB02	SI	1.006.048	0,09
GEN-I, D. O. O.	GE03	SI	1.034.144	0,10
SIJ, D. D.	SIJ8	SI	675.039	0,06
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			331.157.448	30,96
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			331.157.448	30,96
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			331.157.448	30,96
3.1.2.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE			237.832.677	22,24
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 0.35 06/22/32	BE	10.243.408	0,96
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 0.35 06/22/32	BE	4.255.253	0,4
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	NETHER 0 07/15/30	NL	4.203.351	0,39
KRALJEVINA NIZOZEMSKA	NETHER 0 01/15/38	NL	1.638.744	0,15
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 2.55 10/31/32	ES	19.742.956	1,85
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 0 01/31/27	ES	14.223.075	1,33
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	10.463.850	0,98
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 2.55 10/31/32	ES	4.222.520	0,39
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 1.95 07/30/30	ES	7.851.847	0,73
KRALJEVINA ŠPANJA	SPGB 2.8 05/31/26	ES	6.088.808	0,57
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 0.9 02/20/32	AT	10.211.140	0,95
REPUBLIKA BOLGARIJA	BGARIA 0 3/8 09/23/30	BG	8.964.094	0,84
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 11/25/32	FR	9.848.048	0,92
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 11/25/32	FR	2.796.862	0,26
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 1/4 05/25/34	FR	16.772.167	1,57
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 3/4 02/25/29	FR	21.668.967	2,03
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 0 3/4 02/25/28	FR	11.675.491	1,09
REPUBLIKA HRVAŠKA	CROATI 3 03/20/27	HR	12.306.979	1,15
REPUBLIKA HRVAŠKA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HR	6.438.468	0,6
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 1/4 12/01/26	IT	297.815	0,03
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 2.2 06/01/27	IT	5.986.195	0,56
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0.9 04/01/31	IT	3.816.728	0,36
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3 1/2 03/01/30	IT	5.169.231	0,48
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 3.45 07/15/31	IT	10.133.215	0,95
REPUBLIKA MADŽARSKA	REPHUN 4 07/25/29	HU	4.060.568	0,38

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS (v %)
ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	11.917.513	1,11
ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	4.950.237	0,46
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 2 1/2 07/04/44	DE	2.696.602	0,25
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 0 1/4 02/15/29	DE	5.188.545	0,49
3.1.2.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			93.324.771	8,72
REPUBLIKA KITAJSKA	CHINA 0 1/8 11/12/26	CN	3.560.091	0,33
THE PROCTER & GAMBLE CO	PG 4 7/8 05/11/27	US	4.215.761	0,39
PHILIP MORRIS INTL INC	PM 2 7/8 03/03/26	US	4.600.310	0,43
NESTLE FINANCE INTL LTD	NESNVX 1 1/8 04/01/26	LU	4.516.272	0,42
SANOFI	SANFP 1 3/4 09/10/26	FR	4.490.228	0,42
MERCK FIN SERVICES GMBH	MRKGR 0 3/8 07/05/27	DE	4.333.421	0,41
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MOLHB 1 1/2 10/08/27	HU	3.050.153	0,29
OMV AG	OMVAV 1 7/8 12/04/28	AT	3.270.437	0,31
RWE AG	RWE 2 3/4 05/24/30	DE	2.958.996	0,28
RWE AG	RWE 2 1/8 05/24/26	DE	1.007.675	0,09
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUFP 3 1/2 11/09/32	FR	3.557.907	0,33
ENI SPA	ENIIM 1 5/8 05/17/28	IT	2.915.934	0,27
RENAULT SA	RENAUL 2 09/28/26	FR	1.979.315	0,19
DEUTSCHE TELEKOM AG	DT 0 7/8 03/25/26	DE	3.003.344	0,28
ASML HOLDING NV	ASML 0 5/8 05/07/29	NL	2.800.053	0,26
GLENCORE CAP FIN DAC	GLENLN 4.154 04/29/31	GB	2.101.592	0,20
BASF SE	BASGR 1 1/2 03/17/31	DE	2.348.371	0,22
ORANGE SA	ORAFP 3 5/8 11/16/31	FR	2.071.883	0,19
AT&T INC	T 0.8 03/04/30	US	1.836.361	0,17
ENGIE SA	ENGIFP 0 1/2 10/24/30	FR	1.779.422	0,17
INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFXGR 2 06/24/32	DE	1.889.229	0,18
LINDE PLC	LIN 0 3/8 09/30/33	US	1.629.004	0,15
AIRBUS SE	AIRFP 2 3/8 04/07/32	FR	1.972.342	0,18
TELE2 AB	TELBSS 2 1/8 05/15/28	SE	1.483.297	0,14
BRENNTAG FINANCE BV	BNRGR 3 7/8 04/24/32	NL	1.241.351	0,12
BHP BILLITON FINANCE LTD	BHP 3 1/8 04/29/33	AU	2.005.844	0,19
IBM CORP	IBM 1 3/4 01/31/31	US	1.439.942	0,13
BMW INTL INVESTMENT BV	BMW 3 1/2 01/22/33	NL	2.566.451	0,24
LONZA FINANCE INTL NV	LONNVX 3 1/4 09/04/30	BE	2.028.396	0,19
TERNA RETE ELETTRICA	TRNIM 1 10/11/28	IT	1.907.485	0,18
ESSITY CAPITAL BV	ESSITY 0 1/4 09/15/29	NL	1.820.021	0,17
COMCAST CORP	CMCSA 0 1/4 09/14/29	US	2.282.035	0,21
SAP SE	SAPGR 1 5/8 03/10/31	DE	2.393.094	0,22

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS (v %)
SAFRAN SA	SAFFP 0 3/4 03/17/31	FR	2.286.970	0,21
MERCEDES-BENZ INT FINCE	MBGGR 3 1/4 11/15/30	NL	2.044.933	0,19
TELIA COMPANY AB	TELIA 2 1/8 02/20/34	SE	1.833.667	0,17
E.ON SE	EOANGR 4 08/29/33	DE	2.103.182	0,20
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			16.882.680	1,57
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			16.882.680	1,57
KRALJEVINA BELGIJA	BGTB 0 01/15/26	BE	9.993.000	0,93
KRALJEVINA BELGIJA	BGTB 0 10/15/26	BE	6.889.680	0,64
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			496.191.946	46,39
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			496.191.946	46,39
5.1.1 - INVESTICIJSKI SKLADI S SEDEŽEM V RS			14.797.494	1,38
ALFI PE D. O. O., SIS, K. D.	ALFI PE	SI	1.676.000	0,16
ALFI PE GROWTH SIS D. O. O. K. D.	ALFI PE GROWTH SIS D. O. O.	SI	955.545	0,09
ECM PARTNERJI, D. D.	ALNEC	SI	3.551.316	0,33
ALFI PD D. O. O.	ALFI PD	SI	1.521.971	0,14
TRIGLAV SKLADI, D. O. O.	TRIMMEU SV	SI	3.757.465	0,35
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D. D.	ADVANCE CAPITAL PARTNERS	SI	2.789.068	0,26
PRVA CAP D. O. O.	PRVA CAP D. O. O., SIS, K. D.	SI	130.658	0,01
NLB SKLADI D. O. O.	NLB SKLADI-ZELENI PREHOD I, SIS	SI	209.017	0,02
MS PE D. O. O.	MS PE D. O. O., SIS, K. D.	SI	36.452	0,00
ALFI PE D. O. O., SIS, K. D.	ALFI PE III	SI	170.000	0,02
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI S SEDEŽEM ZUNAJ RS			481.394.452	45,01
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH, LUXEMBOURG BRANCH	AEIGBIT LX	LU	20.144.098	1,88
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	CRP FP	FR	19.716.711	1,84
BLACKROCK INC	IBCX LN	IE	17.826.676	1,67
BNP PARIBAS SA	JBEM FP	FR	24.251.904	2,27
INVESCO EMEA ETFS	MXFS LN	GB	6.833.634	0,64
RAIFFEISEN KAPITALANLAGE GESELLSCHAFT MBH	R304FVT AV	AT	19.223.955	1,80
BLACKROCK INC	SEML IM	IE	1.092.015	0,10
INVESCO EMEA ETFS	SMSWLD GY	GB	52.316.733	4,89
XTRACKERS II	XGLE GY	LU	49.123.880	4,59
XTRACKERS	XMWO GY	LU	26.575.629	2,49
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGBIE ID	IE	11.499.815	1,08
BLACKROCK INC	IS3B GY	IE	5.149.959	0,48
BLACKROCK INC	EUN5 GY	IE	20.657.291	1,93
AMUNDI	AASI FP	FR	2.263.725	0,21

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS (v %)
BLACKROCK INC	IEAC LN	IE	6.607.035	0,62
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMEUBD ID	IE	24.636.922	2,30
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGIIA ID	IE	2.424.643	0,23
BLACKROCK INC	IS06 GY	IE	14.564.129	1,36
XTRACKERS II	XB4F GY	LU	5.308.298	0,50
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VGEA IM	IE	95.313.073	8,91
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VECA GY	IE	25.281.433	2,36
XTRACKERS IE PLC	XDEP GY	IE	20.350.764	1,90
AMUNDI	MTE FP	FR	10.232.130	0,96
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			9.189.720	0,86
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			7.544.711	0,71
HIT, D. D., NOVA GORICA	HIT2	SI	317.420	0,03
OTP BANKA, D. D.	KBM12	SI	4.034.282	0,38
SILICON GARDENS FUND III, D. O. O.	SGF III	SI	1.389.490	0,13
INCOM, D. O. O.	IN02	SI	801.239	0,07
TITUS GROUP, D. O. O.	TIG2	SI	1.002.279	0,09
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			1.645.009	0,15
MPEP LUXEMBOURG GP V S. A R. L.	MPEP V EUROPE	LU	583.312	0,05
MPEP LUXEMBOURG GP V S. A R. L.	MPEP V NORTH AMERICA	LU	517.543	0,05
BLACKSTONE MANAGEMENT ASSOCIATES IX (LUX) S. A R. L.	BCP IX	LU	525.698	0,05
PCP SEE GP II S. A R. L.	PCP SEE FUND II	LU	18.457	0,00
PREMOŽENJE SKUPAJ			1.066.942.829	99,75
1 DENARNA SREDSTVA			2.477.449	0,23
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA			-4.722.551	-0,44
1.2 DRUGA DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA INVESTICIJSKEGA SKLADA			7.200.000	0,67
8 TERJATVE			12.772	0,00
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			1.492	0,00
8.7 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA			11.280	0,00
SREDSTVA			1.069.433.051	100,00
OBVEZNOSTI			-2.788.924	-0,26
OBVEZNOSTI DO ČLANOV VPS			1.078.424.146	100,00
SOLIDARNOSTNE REZERVE			-8.991.095	-0,84



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) 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 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 2025 je veljal nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja, ki ga je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-2/2024-2611-3 z dne 26. 11. 2024 in se je začel uporabljati 1. 1. 2025. Novi Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja je za prehodno obdobje enega leta na novo določil delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve. Ta delež se je dvignil za 0,2 odstotne točke, in sicer na 0,8 % čiste vrednosti sredstev SODPZ. Novost je bila tudi določba, na podlagi katere se obvezni zdravstveni prispevek odvede od mesečnega zneska poklicne pokojnine, in sicer od bruto zneska poklicne pokojnine.

Pokojninski načrt je bil v letu 2025 spremenjen in dopolnjen enkrat. Spremenjeni pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-2/2024-2611-15 z dne 24. 11. 2025, uporabljati pa se je začel 1. 1. 2026. V prehodnem obdobju dveh let se uporablja nova, po skupinah delovnih mest diferencirana prispevna stopnja. V obdobju od 1. 1. 2026 do 31. 12. 2027 znaša prispevna stopnja za zavarovance na delovnih mestih iz 1. in 2. skupine 8,9 %, na delovnih mestih iz 3. skupine 9,15 % ter na delovnih mestih iz 4. in 5. skupine 9,6 %. Hkrati se za dve leti podaljšuje prehodno obdobje, v katerem velja, da se nerazporejene solidarnostne rezerve oblikujejo, dokler z zadnjim zneskom ne dosežejo ali presežejo deleža 0,8 % čiste vrednosti sredstev SODPZ. Zaradi uskladitve z Zakonom o dolgotrajni oskrbi (ZDOsk-1) je dodana nova določba, ki uvaja prispevek za dolgotrajno oskrbo tudi za uživalce poklicnih pokojnin, pri čemer pa se prispevek od poklicnih pokojnin obračunava in odvaja že od 1. 7. 2025 neposredno na podlagi zakona.

Na 31. 12. 2025 je bilo v SODPZ vključenih 51.435 zavarovancev – članov, kar je 552 več kot konec leta 2024. Na zadnji obračunski dan v letu 2025 (31. 12. 2025) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 1.069.433 tisoč evrov in je za 76.647 tisoč evrov presegala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 992.786 tisoč evrov. Končno število enot premoženja SODPZ v obtoku je bilo 1.123.131.126.

Čisti poslovni izid SODPZ za leto 2025 je znašal 26.280.288 evrov. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2025 znašala 2,51 %, letna zjamčena donosnost SODPZ pa 1,63 %. 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 na 31. 12. 2025 je znašalo 8.991.095 evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv 8.604.074 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv 387.021 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 do 30. 9. 2025 znašala 0,85 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, od 1. 10. 2025 pa 0,80 % 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 2025 znašala 8.612 tisoč evrov, vstopni stroški 1.638 tisoč evrov, izstopni stroški 13 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 38 tisoč evrov, kar je skupaj obsegalo 10.301 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: AMIDAS d. o. o.

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

Ljubljana, junij 2026

