



KAPITALSKA DRUŽBA

LETNO POROČILO 2023

Sklad obveznega dodatnega
pokojninskega zavarovanja RS

KAZALO

VSEBINE

	MNENJE ODBORA SODPZ	10
1	PREDSTAVITEV SODPZ	14
2	PREDSTAVITEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	15
2.1	SPLOŠNI PODATKI	15
	2.1.1 Podjetje	15
	2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu	15
	2.1.3 Dejavnosti družbe	15
	2.1.4 Organi družbe	17
	2.1.5 Odbor SODPZ	18
2.2	ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	19
	2.2.1 Poročanje o zaposlenih	19
	2.2.2 Splošna razkritja	20
3	POSLOVANJE SODPZ	22
3.1	MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA	22
	3.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti	22
	3.1.2 Obrestne mere	23
3.2	GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH	24
3.3	NALOŽBE SODPZ	26
3.4	PODATKI O ČLANSTVU	27
3.5	PODATKI O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV	28
3.6	PODATKI O GIBANJU ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA	28
3.7	PODATKI O POKLICNIH UPOKOJITVAH TER O IZPLAČILIH DELNIH ODKUPNIH VREDNOSTI IN ODKUPNIH VREDNOSTI	29
3.8	PODATKI O DONOSNOSTI	30
3.9	PODATKI O DOPLAČILIH IN REZERVACIJAH UPRAVLJAVCA	30

3.10	PODATKI O PROVIZIJAH, VSTOPNIH IN IZSTOPNIH STROŠKIH TER DRUGIH STROŠKIH	31
3.11	DEJAVNOSTI PRI IZVAJANJU POKLICNEGA ZAVAROVANJA V LETU 2023	32
3.12	PRIČAKOVANI RAZVOJ SODPZ	33
3.13	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2023	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
4.8	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	46
4.8.1	Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah	46
4.8.1.1	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS	57
4.8.1.2	Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS	57
4.8.1.3	Razkritja o ekonomskih koristih iz naložb v enote odprtih investicijskih skladov	57
4.8.1.4	Razkritja o višini upravljalvske provizije za sklade v primeru naložb v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	57
4.8.1.5	Osebe, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev	58
4.8.1.6	Izpostavljenost VPS do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb	60
4.8.1.7	Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb	62
4.8.1.8	Izpostavljenost VPS do skrbnika	63
4.8.1.9	Izkaz premoženja SODPZ	64
4.8.2	Spremembe standardov in pojasnil	64
4.9	PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	65
4.9.1	Pojasnila k postavkam izkaza finančnega položaja	65
4.9.2	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	68

4.9.3	Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja	71
4.9.4	Upravljanje tveganj finančnih sredstev	71
4.9.5	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	78
4.10	PRILOGA – IZKAZ PREMOŽENJA SODPZ	82
	POVZETEK LETNEGA POROČILA SODPZ	86

KAZALO

TABEL

Tabela 1:	Število zaposlenih na 31. 12. 2023 in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2023	20
Tabela 2:	Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2023	23
Tabela 3:	Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank	24
Tabela 4:	Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov	25
Tabela 5:	Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	27
Tabela 6:	Čista vrednost sredstev SODPZ na zadnji obračunski dan za zadnjih pet poslovnih let	28
Tabela 7:	Število enot premoženja SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	28
Tabela 8:	Poklicne upokojitve SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	29
Tabela 9:	Izplačila poklicnih pokojnin iz SODPZ v letih 2023 in 2022	29
Tabela 10:	Izplačila odkupnih vrednosti iz SODPZ v enkratnem znesku ali prenos sredstev v letih 2023 in 2022	29
Tabela 11:	Donosnost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let	30
Tabela 12:	Provizija za upravljanje SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin v letih 2023 in 2022	31
Tabela 13:	Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na 31. 12. 2023	58
Tabela 14:	Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2023	60
Tabela 15:	Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravljavca VPS (Kapitalska družba, d. d.) in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2023	62
Tabela 16:	Izpostavljenost SODPZ do skrbnika na 31. 12. 2023	63
Tabela 17:	Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2023	72
Tabela 18:	Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2022	72
Tabela 19:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2023	73
Tabela 20:	Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2022	73
Tabela 21:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2023	74
Tabela 22:	Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2022	74
Tabela 23:	Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev	74
Tabela 24:	Valutna sestava finančnih sredstev	75
Tabela 25:	Valutno tveganje finančnih sredstev	75

Tabela 26:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2023 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	75
Tabela 27:	Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2022 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk	76
Tabela 28:	Tržno tveganje portfelja lastniških vrednostnih papirjev in naložb v delniške investicijske sklade	76
Tabela 29:	Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost	77
Tabela 30:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2023	77
Tabela 31:	Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022	78
Tabela 32:	Potencialne obveznosti	78
Tabela 33:	Finančna sredstva po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2023	78
Tabela 34:	Finančna sredstva po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2022	79
Tabela 35:	Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2023	79
Tabela 36:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2023	79
Tabela 37:	Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2023	80
Tabela 38:	Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2022	80
Tabela 39:	Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2022	80
Tabela 40:	Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2022	81

KAZALO

SLIK

Slika 1:	Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2023, v evrih (indeks: 31. 12. 2022 = 100)	25
Slika 2:	Gibanje indeksa celotne donosnosti državnih evropskih obveznic (IBOXX EUR Sovereigns TR Index), indeksa celotne donosnosti podjetniških evropskih obveznic (IBOXX EUR Corporates TR Index), donosnosti do dospelja 10-letne nemške državne obveznice in vrednosti 6-mesečnega EURIBOR-ja v letu 2023	26

SEZNAM

UPORABLJENIH KRATIC

BDP	Bruto domači proizvod
BVAL	Bloomberg Valuation Service
CBBT	Composite Bloomberg Bond Trader
ČVS	Čista vrednost sredstev
ECB	Evropska centralna banka
EU	Evropska unija
EUR	Evro – denarna valuta evropske monetarne unije
FURS	Finančna uprava Republike Slovenije
G20	Skupina G20
IMF	Mednarodni denarni sklad (angl. International Monetary Fund)
KDD	Centralna klirinško depotna družba
MRS	Mednarodni računovodski standardi
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	Over The Counter
RS	Republika Slovenija
SODPZ	Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije
SPPI	Izključno plačilo glavnice in obresti (angl. Solely Payments of Principal and Interest)
SURS	Statistični urad RS
UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
USD	Denarna valuta Združenih držav Amerike
VaR	Kazalnik tvegane vrednosti (angl. Value At Risk)
VEP	Vrednost enote premoženja
VP	Vrednostni papirji
VPS	Vzajemni pokojninski sklad
ZDA	Združene države Amerike
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006, 60/2006 – popr., 26/2007 – ZSDU-B, 33/2007 – ZSReg-B, 67/2007 – ZTFI, 10/2008, 68/2008, 42/2009, 33/2011, 91/2011, 100/2011 – skl. US, 32/2012, 57/2012, 44/2013 – odl. US, 82/2013, 55/2015, 15/2017, 22/2019 – ZPosS, 158/2020 – ZIntPK-C, 175/2020 – ZIUOPDVE, 18/2021, 74/2021 – ZIPRS2122-A, 29/2022 – ZUOPDCE, 18/2023 – ZDU-10, 75/2023)
ZISDU-3	Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015, 81/2015, 77/2016, 77/2018, 161/2021, 101/2022 – ZOAIS)
ZIUZDS	Zakon o interventnih ukrepih na področju zdravstva, dela in sociale ter z zdravstvom povezanih vsebin (Uradni list RS, št. 136/2023)

ZODPol	Zakon o organiziranosti in delu v policiji (Uradni list RS, št. 15/2013, 11/2014, 86/2015, 77/2016, 77/2017, 36/2019, 66/2019 – ZDZ, 200/2020, 172/2021, 201/2021 – skl. US, 105/2022 – ZZNŠPP, 141/2022)
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZPIZ-1	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/1999, 72/2000, 81/2000 – ZPSV-C, 124/2000, 52/2001, 109/2001, 11/2002, 108/2002, 114/2002, 110/2002 – ZISDU-1, 29/2003, 40/2003 – odl. US, 63/2003 – ZIPRS-0304-A, 63/2003 – odl. US, 133/2003, 135/2003, 25/2004, 63/2004 – ZZRZI, 136/2004 – odl. US, 2/2004 – ZDSS-1, 54/2004 – ZDoh-1, 8/2005, 72/2005, 111/2005, 23/2006, 69/2006, 112/2006 – odl. US, 114/2006 – ZUTPG, 17/2007, 5/2008, 5/2008, 10/2008 – ZVarDod, 73/2008, 53/2009, 98/2009 – ZIUZGK, 27/2010 – odl. US, 38/2010 – ZUKN, 56/2010, 79/2010 – ZPKDPIZ, 94/2010 – ZIU, 57/2011, 94/2011 – odl. US, 105/2011 – odl. US, 61/2010 – ZSVarPre, 40/2011 – ZS-VarPre-A, 110/2011 – ZDIU12, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2, 30/2015 – odl. US, 9/2017 – odl. US, 121/2021, 171/2021 – odl. US)
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012, 39/2013, 46/2013 – ZIPRS1314-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 99/2013 – ZSVarPre-C, 101/2013 – ZIPRS1415, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 44/2014, 85/2014 – ZUJF-B, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 97/2014 – ZMEPIZ-1A, 95/2014 – ZIPRS1415-C, 95/2014 – ZUPPJS15, 95/2014 – ZUJF-C, 31/2015 – ZISDU-3, 90/2015 – ZIUPTD, 90/2015 – ZUPPJS16, 96/2015 – ZIPRS1617, 102/2015, 42/2016 – odl. US, 80/2016 – ZIPRS1718, 88/2016 – ZUPPJS17, 40/2017, 23/2017, 75/2017 – ZIUPTD-A, 65/2017, 71/2017 – ZIPRS1819, 28/2019, 75/2019 – ZIPRS2021, 75/2019 – ZUPPJS2021, 75/2019, 36/2020 – ZIUJP, 49/2020 – ZIUZEOP, 61/2020 – ZIUZEOP-A, 139/2020 – ZUPPJS2021-A, 139/2020, 174/2020 – ZIPRS2122, 189/2020 – ZFRO, 15/2021 – ZDUOP, 51/2021, 74/2021 – ZIPRS2122-A, 121/2021, 162/2021, 187/2021 – ZIPRS2223, 10/2022, 29/2022 – ZUOPD-CE, 29/2022, 150/2022 – ZIPRS2324, 40/2023 – ZČmIS-1, 78/2023 – ZORR, 84/2023 – ZDOsk-1, 125/2023 – odl. US, 133/2023)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014, 96/2015 – ZIPRS1617, 80/2016 – ZIPRS1718, 71/2017 – ZIPRS1819, 51/2018 – ZIUAGDT, 174/2020 – ZIPRS2122, 187/2021 – ZIPRS2223, 140/2022, 150/2022 – ZIPRS2324)
ZUJIK	Zakon o uresničevanju javnega interesa za kulturo (Uradni list RS, št. 96/2002, 123/2006 – ZFO-1, 7/2007 – odl. US, 53/2007, 65/2007 – odl. US, 56/2008, 4/2010, 20/2011, 100/2011 – odl. US, 111/2013, 68/2016, 61/2017, 21/2018 – ZNOrg, 49/2020 – ZIUZEOP, 3/2022 – ZDeb, 105/2022 – ZZNŠPP)
ZVS	Zajamčena vrednost sredstev
ZZVZZ-T	Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (Uradni list RS, št. 9/1992, 13/1993, 9/1996, 29/1998, 77/1998 – odl. US, 6/1999, 56/1999 – ZVZD, 99/2001, 42/2002 – ZDR, 60/2002, 126/2003, 62/2005 – odl. US, 76/2005, 100/2005 – odl. US, 38/2006, 114/2006 – ZUTPG, 91/2007, 76/2008, 62/2010 – ZUPJS, 40/2011 – ZUPJSA, 87/2011, 40/2012 – ZUJF, 96/2012 – ZPIZ-2, 21/2013 – ZUTD-A, 63/2013 – ZIUPTDSV, 91/2013, 99/2013 – ZUPJS-C, 99/2013 – ZSVarPre-C, 111/2013 – ZMEPIZ-1, 32/2014 – ZPDZC-1, 95/2014 – ZIUPTDSV-A, 95/2014 – ZUJF-C, 47/2015 – ZZSDT, 90/2015 – ZIJZ-1, 90/2015 – ZIUPTD, 61/2017 – ZUPŠ, 64/2017 – ZZDej-K, 75/2017 – ZIUPTD-A, 36/2019, 49/2020 – ZIUZEOP, 152/2020 – ZZUOP, 175/2020 – ZIUOPDVE, 189/2020 – ZFRO, 203/2020 – ZIUPOPDVE, 15/2021 – ZDUOP, 51/2021, 112/2021 – ZNUPZ, 159/2021, 196/2021 – ZDOsk, 206/2021 – ZDUPŠOP, 15/2022, 26/2022, 43/2022, 100/2022 – ZNUZSZS, 141/2022 – ZNUNBZ, 40/2023 – ZČmIS-1, 78/2023, 84/2023 – ZDOsk-1, 133/2023 – ZPIZ-2N, 136/2023 – ZIUZDS)
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 2023

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

Člani odbora sklada, predstavniki zavarovancev

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

Člani odbora sklada, predstavniki delodajalcev

- Branko Meh
- Robert Sever
- Jože Smole

Člani odbora sklada, predstavniki Vlade Republike Slovenije

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

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za leto 2023 (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 49. seji, 15. 5. 2024, na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Odbor sklada je v poslovnem letu 2023 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada SODPZ.
2. V ta namen je odbor sklada v letu 2023 uspešno izvedel 4 seje, ki so potekale: 45. seja, 30. 5. 2023, 46. seja, 6. 9. 2023, 47. seja, 22. 11. 2023 in 48. seja, 6. 12. 2023.
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 26/24. seji, 19. aprila 2024, sprejela revidirano letno poročilo SODPZ.
6. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo SODPZ vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 79/13 s spremembami in dopolnitvami).
7. Odbor sklada se je seznanil z revizorjevimi poročili ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja izdelala revizijska družba PricewaterhouseCoopers d.o.o., nima pripomb.

Iz mnenja v poročilu neodvisnega revizorja je razvidno, da so računovodski izkazi Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije na dan 31. 12. 2023, ter za tedaj končano leto, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), 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, upoštevaje navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu SODPZ.
9. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje SODPZ v skladu z veljavno zakonodajo, pravili sklada, pokojninskim načrtom in naložbeno politiko ter k revidiranemu letnemu poročilu SODPZ podaja pozitivno mnenje.

Saška Kiara Kumer

predsednica odbora sklada

Ljubljana, 15. 5. 2024



RAST.

**POSLOVNO
POROČILO**

1 PREDSTAVITEV SODPZ

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

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

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

Splošni podatki o Pokojninskem načrtu poklicnega zavarovanja

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2, ki ga odobri minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Pokojninski načrt je bil v letu 2023 spremenjen in dopolnjen dvakrat.

Spremenjeni pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-3/2022-5 z dne 20. 7. 2023, uporabljati pa se je začel 25. 8. 2023. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na vročanje obračuna zavezancem, na ureditev preveč plačanih prispevkov ter na pridobitev soglasja zavarovanca člana v primeru, ko je vzpostavljeno zadržanje poklicnega zavarovanja ob prenehanju opravljanja dela za polni delovni čas in ob prenehanju opravljanja dela na delovnem mestu, za katero je obvezna sklenitev poklicnega zavarovanja.

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

Splošni podatki o Pravilih upravljanja SODPZ

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

2 PREDSTAVITEV KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

2.1 SPLOŠNI PODATKI

2.1.1 Podjetje

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

Skrajšan naziv družbe: Kapitalska družba, d. d.

Naziv družbe v angleškem jeziku: Pension Fund Management

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, Ljubljana

Matična številka: 5986010000

ID številka za DDV: SI59093927

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

2.1.2 Lastniška sestava in podatki o kapitalu

Na 31. 12. 2023 je edini delničar Kapitalske družbe, d. d., Republika Slovenija.

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

2.1.3 Dejavnosti družbe

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

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

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

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

2.1.4 Organi družbe

Uprava



Bachtiar Djalil, predsednik uprave



Gregor Bajraktarevič, član uprave

Kapitalsko družbo, d. d., je v letu 2023 vodila uprava v sestavi:

- | Bachtiar Djalil, predsednik uprave,
- | Gregor Bajraktarevič, član uprave.

Predsednika uprave in člana uprave Kapitalske družbe, d. d., je v skladu s statutom družbe in določili ZSDH-1 na podlagi javnega razpisa imenoval nadzorni svet. Od članov uprave je en član imenovan za predsednika uprave. Mandat članov uprave traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.¹

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

¹ Predsednik uprave Bachtiar Djalil je nov štiriletni mandat nastopil 4. 1. 2023, član uprave Gregor Bajraktarevič pa je nov štiriletni mandat nastopil 9. 2. 2023.

Nadzorni svet

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 deloval v naslednji sestavi:

- | Janez Tomšič, predsednik,
- | dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika,²
- | mag. Ladislav Rožič, član,
- | Mirko Miklavčič, član,
- | mag. Boštjan Leskovar, član,
- | Andreja Cedilnik, članica.

V letu 2023 se je 1. 2. 2023 iztekel štiriletni mandat trem članom nadzornega sveta: dr. Borisu Žnidariču, Mirku Miklavčiču in mag. Ladislavu Rožiču. Na skupščini družbe 2. 2. 2023 so bili za člane nadzornega sveta ponovno imenovani dr. Boris Žnidarič, Mirko Miklavčič in mag. Ladislav Rožič. Mandat teh treh članov nadzornega sveta traja štiri leta in je začel teči 2. 2. 2023. Na seji nadzornega sveta 9. 3. 2023 je bil za namestnika predsednika nadzornega sveta ponovno izvoljen dr. Boris Žnidarič.

Skupščina

Pravice edinega delničarja izvaja Vlada RS.

2.1.5 Odbor SODPZ

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

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

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

² Dr. Boris Žnidarič je funkcijo namestnika predsednika nadzornega sveta opravljal do izteka mandata 1. 2. 2023, v novem mandatu pa ponovno od 9. 3. 2023.

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

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

Člani odbora SODPZ na 31. 12. 2023 so:

- | predstavniki zavarovancev:
 - Saška Kiara Kumer, predsednica,
 - Darko Milenkovič, član,
 - Peter Bršek, član,
 - Zdenko Lorber, član,
 - Alen Pečarič, član;
- | predstavniki delodajalcev:
 - Branko Meh, član,
 - Robert Sever, namestnik predsednice,
 - Jože Smole, član;
- | predstavniki Vlade Republike Slovenije:
 - Dan Juvan, član,
 - Simona Poljanšek, članica,
 - Nikolina Prah, članica,³
 - Danijel Kovač, član.

2.2 ORGANIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.

Obstoječa organizacijska struktura omogoča opravljanje vseh poslovnih procesov družbe z ustreznim številom zaposlenih in prilagodljivost glede na spremembe v okolju. Osrednja notranja organizacijska enota za izvajanje ključnih procesov družbe je sektor, za izvajanje podpornih poslovnih procesov pa so zadolženi službe in 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 in pooblaščenca osebo za varstvo osebnih podatkov. Pooblaščenca so upravi pri opravljanju nalog neposredno podrejeni.

2.2.1 Poročanje o zaposlenih

Na 31. 12. 2023 je bilo v Kapitalski družbi, d. d., 62 zaposlenih, od tega en zaposlen za določen čas. V letu 2023 je bilo izvedenih pet novih oziroma nadomestnih zaposlitev. Enemu zaposlenemu je v prvem polletju prenehalo delovno razmerje zaradi upokojitve.

³ Vlada Republike Slovenije je s sklepom z dne 25. 5. 2023 s funkcije člana Odbora SODPZ razrešila Tilna Božiča z Ministrstva za finance in za preostanek mandata za predstavnico Vlade Republike Slovenije v Odboru SODPZ imenovala Nikolino Prah z Ministrstva za finance.

Strukturo zaposlenih po spolu sestavlja 68 % žensk in 32 % moških.

Povprečna delovna doba delavcev na 31. 12. 2023 je bila pri moških 21 let in 6 mesecev, pri ženskah pa 22 let in 5 mesecev. Povprečna starost pri moških je bila 48, pri ženskah pa 47 let.

Kapitalska družba, d. d., namenja veliko pozornost strokovni usposobljenosti in znanju zaposlenih. V izobrazbeni strukturi je 42 % delavcev z doseženo 7. ravno izobrazbe, 18 % z doseženo ravno izobrazbe 8/1 in 5 % z doseženo ravno izobrazbe 8/2. Podatki o številu zaposlenih na 31. 12. 2023 in povprečnem številu zaposlenih v letu 2023 po ravneh izobrazbe so razvidni iz naslednje tabele.

Tabela 1: Število zaposlenih na 31. 12. 2023 in povprečno število zaposlenih po ravneh izobrazbe v letu 2023

Raven izobrazbe	Število zaposlenih na 31. 12. 2023	Povprečno število zaposlenih v letu 2023
8. raven (8/1, 8/2)	14	12
7. raven	26	25
6. raven (6/1, 6/2)	16	16
5. raven	5	4
4. raven	1	1
Skupaj	62	58

Obstoječa delovna področja in razvoj novih poslovnih funkcij v Kapitalski družbi, d. d., 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 področja upravljanja premoženja in s področja ocenjevanja vrednosti podjetij.

2.2.2 Splošna razkritja

Spremembe statuta ter pravila imenovanja uprave in nadzornega sveta

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

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

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

Nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., imenuje skupščina družbe. V skladu s šestim odstavkom 51. člena ZSDH-1 je nadzorni svet družbe šestčlanski. Trije člani nadzornega sveta so imenovani na predlog SDH, d. d., 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, d. d., oblikuje SDH, d. d., in o izbiri obvesti nadzorni svet.

Predlog kandidatov predstavnikov upokojencev oblikujejo zveze oziroma organizacije upokojencev na ravni države in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Predlog kandidata predstavnika sindikatov izvolijo predstavniki (elektorji) reprezentativnih zvez oziroma konfederacij na državni ravni in o izbiri obvestijo nadzorni svet. Vsaka reprezentativna zveza oziroma konfederacija ima toliko predstavnikov, kolikor je v njej združenih reprezentativnih sindikatov. Poleg predstavnikov iz prejšnjega stavka izvoli zveza oziroma konfederacija še po enega predstavnika na vsakih deset tisoč članov. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno imenovani.

3 POSLOVANJE

SODPZ

3.1 MAKROEKONOMSKI OKVIR POSLOVANJA

3.1.1 Bruto domači proizvod, inflacija in stopnja brezposelnosti

Svetovno gospodarstvo se je v letu 2023 po ruski invaziji na Ukrajino, koncu pandemije covida-19 in stopnjevanju restriktivnosti monetarnih politik največjih centralnih bank izkazalo za precej odporno na globalni ravni, z večjimi razlikami med državami. Gospodarska rast je pozitivno presenetila predvsem v ZDA in nekaterih drugih razvitih državah in državah v razvoju, medtem ko je bila rast v Evropi šibka in v nekaterih državah negativna.

V boju proti inflaciji so največje centralne banke v letu 2023 nadaljevale z restriktivno monetarno politiko in zviševanjem obrestnih mer. Zgodovinsko ekstremna intenzivnost zviševanja obrestnih mer ameriške, evropske in angleške centralne banke je vplivala na pričakovanja (finančnih analitikov) o nastopu recesije v letu 2023, ki pa se niso uresničila. H gospodarski rasti sta veliko prispevali predvsem državna potrošnja in potrošnja gospodinjstev, k čemur so pripomogle tudi nižje cene energentov in odpiranje kitajskega gospodarstva po pandemiji covida-19. Bančna kriza, ki je nastopila v začetku leta 2023, je bila s hitro reakcijo ameriških in švicarskih nadzornih institucij omejena na posamezne banke in ni sprožila širše finančne krize. Vlade držav se soočajo s fiskalnimi pritiski iz visokih stopenj zadolženosti, z višjimi izdatki zaradi starajočega se prebivalstva, z izdatki za povečanje obrambne zaščite ter s podnebnimi spremembami in ekstremnimi vremenskimi pojavi, ki so v letu 2023 močno prizadeli tudi Slovenijo.

V boju proti inflaciji je bila Evropska centralna banka (ECB) uspešnejša od ameriške centralne banke. Jedrna inflacija se je v Ameriki postopoma znižala s 5,7 % v decembru 2022 na 3,9 % v decembru 2023, v državah evroobmočja pa se je s 5,2 % v decembru 2022 zvišala na 5,7 % v marcu ter leto 2023 zaključila v višini 3,4 %.

Tako OECD kot IMF pričakujeta nadaljnje umirjanje inflacijske stopnje, vendar bodo te v večini držav tudi v letu 2024 ostale višje od ciljnih nivojev centralnih bank. Kljub zniževanju inflacijske stopnje pa so jedrno inflacijo in znotraj te predvsem inflacijo storitev na visokih nivojih v mnogih državah vzdrževali stroškovni (plačni) pritiski in visoke marže v nekaterih panogah. OECD v svoji februarski napovedi napoveduje, da se bo jedrna inflacija v državah skupine G20 s 4,2 % v letu 2023 znižala na 2,5 % v letu 2024, proti koncu leta 2025 pa naj bi v večini držav dosegla ciljne ravni. Jedrna inflacija v državah evroobmočja naj bi se po njihovih napovedih s 3,4 % v letu 2023 znižala na 2,6 % v letu 2024, po napovedih IMF pa na 2,8 %.

Brezposelnost ostaja na nizki ravni v ZDA in tudi v Evropi. Finančni analitiki opisujejo predvsem robustnost trga delovne sile v Ameriki, kjer je stopnja brezposelnosti konec leta 2023 dosegla raven 3,7 %, v državah evroobmočja pa 6,4 %. Pritiski na plače zaradi visoke inflacije, ki je zmanjšala realne dohodke delavcev, in pomanjkanje kvalificirane delovne sile v določenih industrijskih in tehnoloških sektorjih sta predstavljal pomembna izziva pri vodenju ekonomskih politik posameznih držav.

Slovenija je v letu 2023 imela 1,6-odstotno rast gospodarske aktivnosti,⁴ ki večinoma izhaja iz rasti bruto investicij v osnovna sredstva in končne potrošnje gospodinjstev. K rasti gospodarske aktivnosti je prispeval tudi zunanjetrgovinski presežek, negativno pa je vplivalo zmanjšanje zalog. Stopnja brezposelnosti je konec leta 2023 znašala 3,4 % in se je glede na predhodno leto znižala za 0,1 odstotne točke. Letna stopnja inflacije se je v letu 2023 znižala z 10,3 % na 4,2 % in je precej višja od povprečne ravni v državah evroobmočja. K letni inflaciji so v Sloveniji največ prispevale cene hrane in brezalkoholnih pijač.⁵

OECD in IMF v napovedih za leto 2024 napovedujeta podpovprečno, vendar pozitivno 2,9-odstotno oziroma 3,1-odstotno svetovno gospodarsko rast in šibko 0,6-odstotno oziroma 0,9-odstotno rast v državah evroobmočja. V svojih napovedih poudarjata zlasti tveganja, povezana s potencialnimi geopolitičnimi napetostmi, nihanjem v cenah surovin (zlasti energentov) in morebitnimi finančnimi pretresi zaradi visokega dolga v številnih državah. Opozarjata tudi na možnost vztrajne inflacije in na posledice aktualnih monetarnih politik, ki bodo na posamezne države vplivale z različno hitrostjo in močjo.

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 2023.

Tabela 2: Bruto domači proizvod, stopnja inflacije in stopnja brezposelnosti, podatki za leto 2023

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

Vir: Bloomberg (6. 2. 2024), UMAR, SURS (29. 2. 2024).

3.1.2 Obrestne mere

V letu 2023 je večina centralnih bank razvitih držav, z izjemo japonske centralne banke, nadaljevala z restriktivno monetarno politiko in zviševanjem obrestnih mer. ECB je v letu 2023 temeljne obrestne mere zvišala šestkrat, skupaj za 2,0 odstotne točke. Zadnji dvig je bil v septembru, ko je obrestno mero za operacije glavnega refinanciranja zvišala za 25 bazičnih točk na vrednost 4,5 %. Ameriška centralna banka je obrestno mero zvišala štirikrat, skupaj za 1,0 odstotne točke. Zadnji dvig je bil v juliju na vrednost 5,25 % do 5,50 %. Obema centralnima bankama je uspelo precej znižati inflacijske stopnje v letu 2023, vendar so bile konec leta 2023 še vedno višje od ciljnih vrednosti centralnih bank. Na zadnjem zasedanju obeh centralnih bank v decembru je bilo že možno opaziti spremembo v retoriki ameriške centralne banke in omembo zniževanja obrestnih mer, v nasprotju z ECB, ki o tem na svojem zasedanju še ni razpravljala.

Kljub temu, da so v tem obrestnem ciklu najverjetneje bili doseženi vrhovi, bodo centralne banke nadaljevale z monetarnim zaostrovanjem z aktivnostmi zniževanja vrednosti svojih bilančnih vsot, predvsem z zmanjševanjem obsega reinvestiranja in odprodajami obveznic.

⁴ Prva ocena SURS, izračunana iz četrletnih podatkov.

⁵ Podatki SURS in UMAR.

Tabela 3: Temeljne obrestne mere pomembnejših centralnih bank

	Raven temeljne obrestne mere na 31. 12. 2023
Območje evra	4,5 % (temeljna o. m.) 4,0 % (depozitna o. m.)
ZDA	5,25–5,50 %
Anglija	5,25 %
Japonska	-0,10 %
Kanada	5,00 %
Kitajska	4,35 %

Vir: Bloomberg (7. 2. 2024).

3.2 GIBANJA NA FINANČNIH TRGIH

V letu 2023 smo bili priča občutni rasti cen lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev, redke izjeme negativnih donosnosti so bile kitajske delnice, cene industrijskih surovin in vrednost dolarja v evrih. Kljub znižanju stopnje gospodarske rasti in intenzivnosti zviševanja obrestnih mer v glavnih centralnih bankah (z izjemo japonske in kitajske centralne banke), ki je preseгла pričakovanja analitikov v začetku leta, je globalni delniški indeks zabeležil rekordno donosnost. Visoke donosnosti so zabeležili tudi dolžniški trgi, predvsem na račun močnega odboja v zadnjih dveh mesecih leta 2023. V zadnjih mesecih leta so bili namreč objavljeni podatki o močnejšem znižanju inflacijskih stopenj, kar je ob hkratnih podatkih o robustnem trgu delovne sile pomenilo, da so se v cenah finančnih instrumentov izrazila pričakovanja finančnega trga o intenzivnem znižanju obrestnih mer centralnih bank v letu 2024 in tudi možnost znižanja inflacije brez nastopa recesije – t. i. mehek pristaneč.

Leto ni minilo brez pomembnejših pretresov, ki pa niso imeli dolgotrajnejših vplivov na finančnih trgih. Prvi je bil bančna kriza v prvi polovici marca, ki je kratkoročno povzročila nekaj korekcije predvsem pri vrednosti delnic podjetij v ameriškem in evropskem finančnem sektorju ter občutno širjenje kreditnih pribitkov podjetniških in tudi državnih obveznic. Drugi je bil zgornja meja dolga v ZDA. V zadnjem trenutku dosežen političen dogovor glede zakonsko določene zgornje meje zadolževanja je preprečil nastanek nezmožnosti plačila zapadlega ameriškega dolga, kljub temu pa je bonitetna agencija Fitch avgusta znižala bonitetno oceno ameriškega dolga za eno stopnjo – z najvišje možne ocene AAA na AA+.

Šestmesečni (6m) euribor se je zvišal z vrednosti 2,7 % v začetku leta do vrednosti 4,14 % v oktobru 2023, s čimer je dosegel nivo iz leta 2008, in leto končal pri vrednosti 3,86 %. Donosnost do zapadlosti 10-letne nemške državne obveznice je leto 2023 začela pri vrednosti 2,57 %, se v oktobru spogledovala z vrednostjo 3 % in leto končala pri vrednosti 2 %.

Povprečna rast cen državnih obveznic (+7,2 %) je bila, kljub daljši povprečni ročnosti teh naložb, manjša od povprečne rasti cen podjetniških obveznic (+8,2 %), saj smo na trgu obveznic zabeležili tudi zmanjševanje kreditnih pribitkov.

Svetovni delniški indeks MSCI World (MSCI Daily TR Gross World) je v evro valuti pridobil 20,5 %, pri čemer so k donosnosti prispevali predvsem razviti trgi, največji prispevek k rasti pa peščica visokotehnoloških podjetij. Indeks slovenskih delnic prve kotacije je skupaj z dividendno donosnostjo dosegel 27,1-odstotno rast vrednosti.

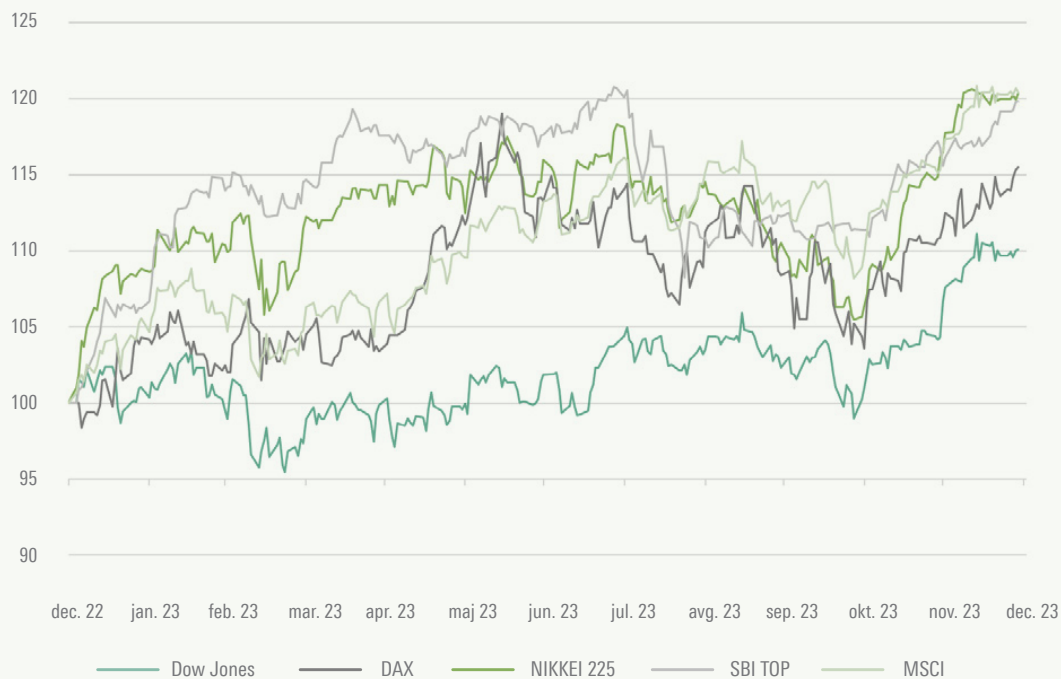
Znižanje zahtevanih stopenj donosnosti dolžniških naložb in povečano geopolitično tveganje na Bližnjem vzhodu sta pripomogla k rasti cene zlata, ki je ob splošnem padcu cen ostalih surovin v letu 2023, merjeno v evro valuti, pridobilo 9,5 %.

Tabela 4: Donosnosti najpomembnejših finančnih trgov

	Donosnosti v letu 2023, merjene v EUR, vključno z dividendno donosnostjo
Delniški indeksi	
SBITOP – Slovenija	27,1 %
DAX – Nemčija	20,3 %
Dow Jones – ZDA	12,5 %
NIKKEI 225 – Japonska	17,9 %
MSCI World TR – globalni	20,5 %
Obvezniški indeksi	
IBOXX EUR Sovereigns TR index – državne EUR obveznice	7,2 %
IBOXX EUR Corporates TR Index – podjetniške EUR obveznice	8,2 %
Devizni tečaj in surovine	
EUR/USD	3,1 %
Surova nafta – BRENT	-3,9 %
Zlato	9,5 %

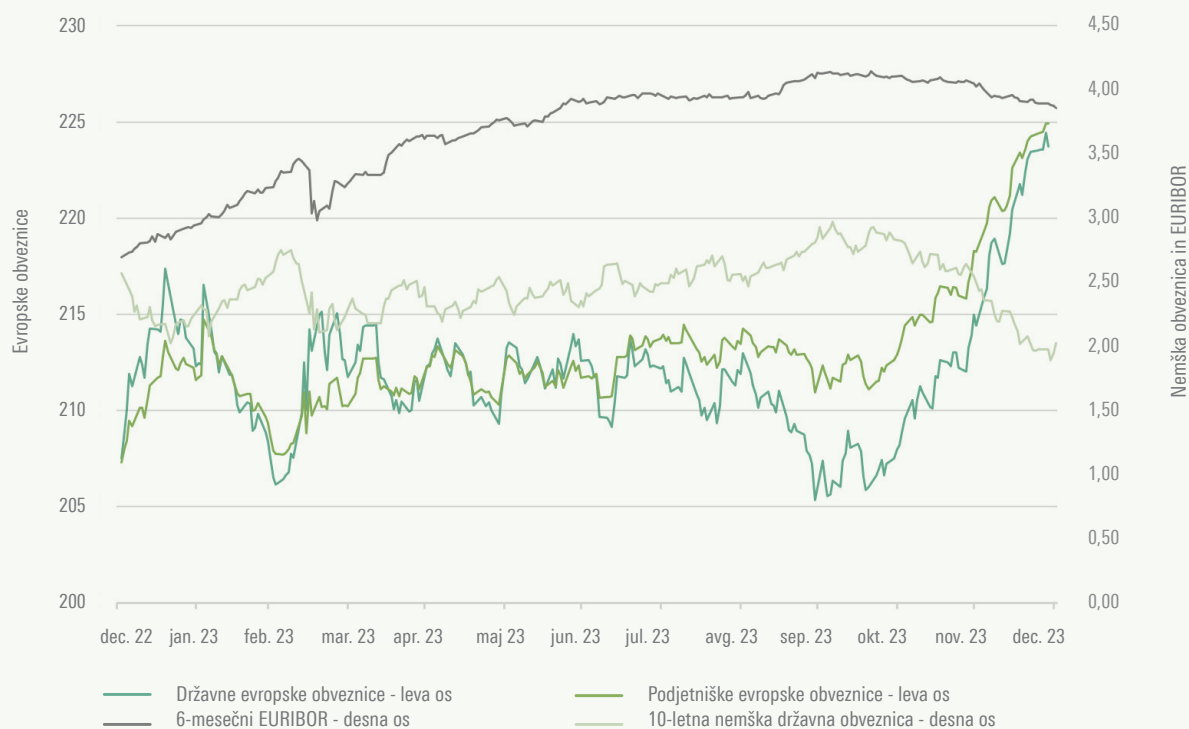
Vir: Bloomberg (7. 2. 2024).

Slika 1: Gibanje slovenskega borznega indeksa SBI TOP in nekaterih tujih borznih indeksov v letu 2023, v evrih (indeks: 31. 12. 2022 = 100)



Vir: Bloomberg (5. 2. 2024).

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 2023



Vir: Bloomberg (5. 2. 2024).

3.3 NALOŽBE SODPZ

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

Temeljni cilj upravljanja v letu 2023 je bil povečati presežek dejanske vrednosti sredstev nad zajamčeno vrednostjo sredstev in hkrati maksimizirati višino pričakovanega presežka pri ciljni stopnji tveganja.

Upravljavec je za doseganje ciljev na ravni celotnega sklada uporabljal aktivno strategijo upravljanja, na ravni naložbenih razredov 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 zajamčeno donosnostjo sklada, z merili uspešnosti po posameznih naložbenih razredih in tudi z uspešnostjo drugih upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov z zajamčeno donosnostjo, prilagojeno za oblikovane solidarnostne rezerve.

Vrednost sredstev SODPZ je 31. 12. 2023 znašala 931.220 tisoč evrov in se je v primerjavi z letom 2022 povečala za 9,25 %. Portfelj je sestavljen iz svetovno razpršenega portfelja lastniških in dolžniških naložb, največji del sredstev pa vsebinsko obsegajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje (obveznice in enote obvezniških investicijskih skladov).

Tabela 5: Sestava naložb SODPZ na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

Razred	2023		2022	
	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)	Vrednost (v 000 EUR)	Delež (v %)
Delnice	8.981	1,0	7.217	0,8
Dolžniški vrednostni papirji	341.146	36,6	307.839	36,2
Depoziti in posojila	80.017	8,6	100.987	11,8
Investicijski skladi	472.745	50,8	384.820	45,1
Denarna sredstva	6.879	0,7	20.161	2,4
Instrumenti denarnega trga	21.420	2,3	31.367	3,7
Terjatve	32	0,0	15	0,0
Skupaj	931.220	100,0	852.406	100,0

3.4 PODATKI O ČLANSTVU

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 članov v poklicno zavarovanje ter za obračun in plačilo prispevkov za poklicno zavarovanje so delodajalci in zavarovanci, ki opravljajo pridobitno ali drugo samostojno dejavnost.

Na 31. 12. 2023 je bilo v SODPZ vključenih 50.622 zavarovancev članov, kar je 321 več kot konec leta 2022.

Mirovanje poklicnega zavarovanja

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

Na 31. 12. 2023 je bil pri 1.991 zavarovancih članih uveljavljen status mirovanja.

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.

Na 31. 12. 2023 je bil pri 23.751 zavarovancih članih uveljavljen status zadržanja pravic.

Prenehanje članstva

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

V letu 2023 je članstvo v SODPZ prenehalo 1.315 zavarovancem članom.

Sestava članstva po starosti in spolu

Sestava članstva SODPZ po starosti in spolu na 31. 12. 2023:

- | 68 % zavarovancev članov je starih do 50 let, 32 % zavarovancev članov je starejših od 51 let,
- | 86 % zavarovancev članov je moškega spola, 14 % zavarovancev članov je ženskega spola.

3.5 PODATKI O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV

V naslednji tabeli so prikazani podatki o čisti vrednosti sredstev SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Na zadnji obračunski dan v letu 2023 (29. 12. 2023) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 923.232 tisoč evrov in je za 44.457 tisoč evrov presežala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 878.775 tisoč evrov. SODPZ nima ločenih vplačil iz kolektivnega in individualnega zavarovanja, saj je prispevke za poklicno zavarovanje dolžan plačevati izključno zavezanec.

Tabela 6: Čista vrednost sredstev SODPZ na zadnji obračunski dan za zadnjih pet poslovnih let

Leto	2023	2022	2021	2020	2019
Čista vrednost sredstev	923.232	844.814	886.537	838.917	787.883

v 000 EUR

3.6 PODATKI O GIBANJU ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA

V naslednji tabeli je prikazano gibanje števila enot premoženja SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. Konec leta 2023 je bilo končno število enot premoženja SODPZ v obtoku 1.037.876.809.

Tabela 7: Število enot premoženja SODPZ za zadnjih pet poslovnih let

Leto	2023	2022	2021	2020	2019
Število enot premoženja	1.037.876.809	1.001.130.351	949.855.270	910.180.793	874.013.929

v enotah premoženja

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

Poklicne upokojitve in izplačila delnih odkupnih vrednosti oziroma poklicnih pokojnin

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

V letu 2023 se je poklicno upokojilo 217 zavarovancev članov. V obdobju od prve poklicne upokojitve v letu 2013 do 31. 12. 2023 se je poklicno upokojilo 1.710 zavarovancev članov.

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

Tabela 8: Poklicne upokojitve SODPZ za zadnjih pet poslovnih let

Leto	2023	2022	2021	2020	2019
Število poklicnih upokojitev	217	175	210	208	213

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

V letu 2023 je vrednost izplačanih poklicnih pokojnin znašala 5,1 milijona evrov. V primerjavi z letom 2022 se je vrednost izplačanih poklicnih pokojnin povečala za 18 %.

Podatki o izplačanih poklicnih pokojninah iz SODPZ v letih 2023 in 2022 so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 9: Izplačila poklicnih pokojnin iz SODPZ v letih 2023 in 2022

Izplačila poklicnih pokojnin	2023	2022
Število enot premoženja	5.870.409	4.912.541
Delna odkupna vrednost (v 000 EUR)	5.056	4.296

Izplačila odkupnih vrednosti

V skladu 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 2023 so bile odkupne vrednosti izplačane s 1.315 osebnih računov zavarovancev članov, pri čemer je izplačana vrednost znašala 30,2 milijona evrov. V primerjavi z letom 2022 se je vrednost izplačanih odkupnih vrednosti povečala za 60 %. Podatki o izplačanih odkupnih vrednostih v letih 2023 in 2022 so prikazani v naslednji tabeli.

Tabela 10: Izplačila odkupnih vrednosti iz SODPZ v enkratnem znesku ali prenos sredstev v letih 2023 in 2022

Izplačila odkupnih vrednosti	2023	2022
Število izplačil	1.315	876
Število enot premoženja	35.128.122	21.350.701
Odkupna vrednost (v 000 EUR)	30.154	18.878

3.8 PODATKI O DONOSNOSTI

V naslednji tabeli so prikazane dejanske donosnosti SODPZ po posameznih poslovnih letih za zadnjih pet poslovnih let. V letu 2023 je dejanska donosnost SODPZ znašala 5,40 %, zajamčena donosnost SODPZ pa 0,60 % letno (0,0500 % mesečno).

Tabela 11: Donosnost sredstev SODPZ za zadnjih pet poslovnih let

Leto	2023	2022	2021	2020	2019
Donosnost	5,40	-9,58	1,26	2,24	4,97

v %

Dejansko donosnost SODPZ lahko zmanjša oblikovanje solidarnostnih rezerv, če se oblikujejo iz primarnega vira (razlike med zajamčeno in minimalno zajamčeno donosnostjo), ki predstavlja odbitno postavko pri izračunu čiste vrednosti sredstev SODPZ. V letu 2023 so se solidarnostne rezerve povečale za 212.173 evrov. V poslovnem letu 2023 oblikovanje solidarnostnih rezerv ni vplivalo na donosnost SODPZ, saj se niso oblikovale iz primarnega vira.

Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem članom, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokožitev, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine, in izpolnjujejo pogoje za sofinanciranje iz solidarnostnih rezerv v skladu z ZPIZ-2. Stanje solidarnostnih rezerv je na 31. 12. 2023 znašalo 5.642.417 evrov, od tega je bilo nerazporejenih solidarnostnih rezerv 5.547.584 evrov, razporejenih solidarnostnih rezerv pa 94.833 evrov.

3.9 PODATKI O DOPLAČILIH IN REZERVACIJAH UPRAVLJAVCA

Upravlavec SODPZ v skladu z 209.c členom ZPIZ-2 ne vplačuje lastnih sredstev, ampak oblikuje rezervacije oziroma vzpostavi obveznosti v višini nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev SODPZ, če je vrednost sredstev zavarovanca člana SODPZ na obračunski dan nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Rezervacije iz prejšnjega stavka so enake vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev zavarovanca člana do zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca člana na posamezni obračunski dan. Kapitalska družba, d. d., je imela na 31. 12. 2023 v breme lastnega kapitala oblikovane rezervacije za nedoseganje zajamčene vrednosti sredstev SODPZ v višini 543.782 evrov.

Pri izplačilu odkupne vrednosti premoženja, katerega odkupna vrednost je nižja od zajamčene vrednosti sredstev zavarovanca člana SODPZ, razliko med obema krije upravlavec. Skupna vrednost takih doplačil Kapitalske družbe, d. d., je v letu 2023 znašala 49.830 evrov.

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

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

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

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

Letna provizija za upravljanje je do 30. 11. 2023, ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ, znašala 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, od 1. 12. 2023 pa 0,85 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Višina provizije za upravljanje SODPZ je odvisna od višine mesečne čiste vrednosti sredstev SODPZ.

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

Odhodki iz upravljavske provizije, vstopnih in izstopnih stroškov ter stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin so v letu 2023 znašali 9.069 tisoč evrov in so v primerjavi z odhodki preteklega leta višji za 2 % (k temu so prispevali odhodki iz upravljavske provizije, ki so se povečali za 3 % zaradi višje čiste vrednosti sredstev SODPZ).

Tabela 12: Provizija za upravljanje SODPZ, vstopni in izstopni stroški ter stroški izplačevanja poklicnih pokojnin v letih 2023 in 2022

	v 000 EUR	
	2023	2022
Provizija za upravljanje	7.664	7.453
Vstopni stroški	1.369	1.379
Izstopni stroški	10	7
Stroški izplačevanja poklicnih pokojnin	26	21
Skupaj	9.069	8.860

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

3.11 DEJAVNOSTI PRI IZVAJANJU POKLICNEGA ZAVAROVANJA V LETU 2023

Spremembe Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja

Spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, ki so se začele uporabljati 25. 8. 2023, so prinesle nekatere pomembne novosti.

Zaradi digitalizacije poslovnih procesov ter možnosti hitrejšega in učinkovitejšega vročanja se je v 23. členu dodala možnost elektronskega vročanja zavezancem v varen elektronski predal. Z namenom povečati učinkovitost postopka nadzora ter zagotoviti možnost sodelovanja zavezanca v postopku so bile dopolnjene tudi določbe o fizičnem vročanju, tako da se zavezancu dokumentacija pošlje z navadno pošto v primerih, ko ne sprejme priporočene pošiljke.

V 27. členu je bila dodana možnost vračila preveč plačanih prispevkov, ki še niso bili konvertirani, brez zahtevka zavezanca, če Kapitalska družba, d. d., v postopku nadzora nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje sama ugotovi, da gre za preveč vplačane prispevke.

Na predlog Ekonomsko-socialnega sveta se je dopolnil 72. člen, ki po novem določa, da mora delodajalec poleg dokazila o prenehanju opravljanja dela za polni delovni čas in prenehanju opravljanja dela na delovnem mestu, za katero je treba skleniti poklicno zavarovanje, predložiti tudi soglasje zavarovanca člana.

Novo spremembe in dopolnitve Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja se uporabljajo od 1. 1. 2024.

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

Za obdobje enega leta, od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024, se podaljša prehodno obdobje, v katerem se upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve.

V skladu s spremenjenim 51. členom Kapitalska družba, d. d., kot upravljavec SODPZ od 1. 1. 2024 poleg prispevka za obvezno zdravstveno zavarovanje, v imenu in na račun uživalca poklicne pokojnine, obračuna in odvede tudi obvezni zdravstveni prispevek, razen če je uživalec poklicne pokojnine upravičen do plačila prispevka po drugi prednostni podlagi. Na podlagi novele Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (ZZVZZ-T) se namreč s 1. 1. 2024 ukine dopolnilno zdravstveno zavarovanje, ki se prenaša v obvezno zdravstveno zavarovanje v obliki plačila obveznega zdravstvenega prispevka v enotnem fiksnem znesku.

Izvajanje nadzora nad obračunom in plačilom prispevkov za poklicno zavarovanje

V letu 2023 je Kapitalska družba, d. d., nadaljevala izvajanje in izboljševanje že vpeljanih procesov nadzora nad plačevanjem prispevkov za poklicno zavarovanje. Potekalo je redno mesečno opominjanje zavezancev, ki prispevke obračunavajo, a ne plačujejo v predpisanih rokih, in zavezancev, ki imajo prijavljene zaposlene, vendar zanje ne pošiljajo obračunov prispevkov in jih tudi ne plačajo. Izmenjava podatkov o osnovah za plačilo prispevkov je s FURS potekala tekoče, prav tako je tekoče potekala tudi priprava obračunov upravljavca, ki jih izdela Kapitalska družba, d. d. Za neplačnike, ki se na opomine niso odzvali, so bili vloženi izvršilni predlogi na FURS in sprožene izterjave.

V preteklem letu je bila dokončno vzpostavljena izmenjava podatkov med FURS in Kapitalsko družbo, d. d., prek spletnega servisa G2G, kar pomeni, da bo v prihodnje izmenjava podatkov potekala le prek tega

spletnega servisa. Prav tako je bila dokončana vzpostavitev povezave prek baznih servisov CRP, kar bo izboljšalo pravilnost in ažurnost podatkov o živosti ter naslovih zavarovancev.

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

Komunikacija z deležniki poklicnega zavarovanja

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

Z rednimi objavami novic na spletni strani, Kapitalska družba, d. d., seznanja deležnike poklicnega zavarovanja o poslovanju SODPZ in o novostih poklicnega zavarovanja. V skladu z ZPIZ-2 sta bila na spletni strani objavljena revidirano letno poročilo SODPZ in povzetek letnega poročila SODPZ za preteklo poslovno leto.

O aktivnostih poklicnega zavarovanja je bil redno seznanjen tudi odbor SODPZ, ki se je v letu 2023 sestel na štirih sejah.

Tožbe in pritožbe

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

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2023 obravnavala eno pritožbo zavarovanca-člana SODPZ.

3.12 PRIČAKOVANI RAZVOJ SODPZ

Kapitalska družba, d. d., želi z učinkovitim izvajanjem poklicnega zavarovanja tudi v letu 2024 poslovati kot družbeno odgovorna in trajnostno naravnana družba, usmerjena v doseganje poslovne odličnosti. Agilno in odgovorno upravljanje SODPZ bo omogočalo hitre odzive na spremembe v zunanjem okolju. S pravočasno in učinkovito prilagoditvijo bo Kapitalska družba, d. d., prispevala h krepitvi in modernizaciji slovenskega pokojninskega sistema.

Pri upravljanju sredstev SODPZ bo tudi v letu 2024 cilj maksimizirati razmerje med ustvarjeno donosnostjo in prevzetim tveganjem SODPZ ter doseči učinkovito in ustrezno upravljanje tveganj.

V letu 2024 bo eden od ciljev Kapitalske družbe, d. d., nadaljevanje uspešnega izvajanja postopkov nadzora nad pravilnostjo plačanih prispevkov za poklicno zavarovanje. Dosedanje aktivnosti na tem področju so pokazale, da poostren nadzor nad plačili delodajalcev in izterjava neplačanih prispevkov vodijo do večje plačilne discipline, kar pripomore k stabilnosti sistema in zagotavljanju zakonsko opredeljenih zavez. Za bolj kakovostno izvajanje nadzora namerava Kapitalska družba, d. d., pospešiti interni razvoj informacijske podpore s primernejšo tehnologijo, podobno bo ravnala tudi pri nadgradnji informacijskega sistema za primerjavo podatkov o osnovah med predloženimi podatki zavezanca in kontrolnimi podatki FURS. Kapitalska družba, d. d., namerava še izboljšati sodelovanje z Inšpektoratom RS za delo, s ciljem, da se poveča učinkovitost nadzora nad segmenti, v katerih je omejena v svojih pooblastilih.

Ključni cilji pri razvoju SODPZ bodo vezani na optimizacijo procesov, rednih, vezanih na upravljanje sklada in nadzora nad izvajanjem obveznosti, in tudi tistih bolj podpornih. S tem v zvezi so predvidena dodatna izobraževanja zaposlenih s ciljem, da se pridobijo nova znanja in veščine.

3.13 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU LETA 2023

Od 1. 1. 2024 se uporablja nov Pokojninski načrt poklicnega zavarovanja. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem velja nova diferencirana prispevna stopnja, na podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem se upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, ter na uvedbo obveznega zdravstvenega prispevka za poklicne upokoјence.

Na podlagi Zakona o interventnih ukrepih na področju zdravstva, dela in sociale ter z zdravstvom povezanih vsebin (ZIUZDS), ki je bil sprejet 30. 12. 2023, je Kapitalska družba, d. d., z Zavodom za zdravstveno zavarovanje Slovenije (ZZZS) sklenila dogovor o elektronskem posredovanju podatkov o vojnih upravičencih za namen obračuna obveznega zdravstvenega prispevka uživalcem poklicne pokojnine.

STABILNOST.

**RAČUNOVODSKO
POROČILO**

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

4.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Kapitalne družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., potrjuje računovodske izkaze Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za obdobje od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 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 2023.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejetje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na predpostavki o nadaljnjem poslovanju sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in podzakonskimi akti.



Gregor BAJRAKTAREVIĆ

član uprave



Bachtiar DJALIL

predsednik uprave

Ljubljana, 18. 4. 2024

4.2 REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljavcu in Odboru sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja RS (»Sklad«) na dan 31. 12. 2023, ter za tedaj končano leto, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), 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. 2023;
- Izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja;
- Izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto in
- Pojasnila k računovodskim izkazom, ki vsebujejo računovodske usmeritve in priloge s pojasnili k računovodskim izkazom.

Podlaga za mnenje

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

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

Neodvisnost

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

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Cesta v Kleče 15, SI-1000 Ljubljana, Slovenija
T: +386 (1)5836 000, F:+386 (1) 5836 099, www.pwc.com/si
Matična št.: 5717159, davčna št.: SI35498161
Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno št. 12156800 s sklepom Srg. 200110427 z dne 19. 07. 2001 pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014/94. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 94.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

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

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne pokriva drugih informacij, kar vključuje poslovni del letnega poročila sklada in ne izražamo nobenega sklepa o njihovem zagotovitju, 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 pripravljene računovodski izkazi so, v vseh pomembnih pogledih, skladne z računovodskimi izkazi; in
- poslovno poročilo je pripravljeno, v vseh pomembnih pogledih, v skladu z zahtevami slovenskega Zakona o gospodarskih družbah in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13).

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

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13) in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja;
- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja sklada;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo;
- 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 predstavitve, 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.
3

Primož Kovačič
Direktor, Pooblaščen revizor

18. 4. 2024
Ljubljana, Slovenija

4.3 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

		v EUR		
	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022	
I.	SREDSTVA	931.219.976	852.406.356	
1.	Denar in denarni ustrezniki	1	6.879.372	20.161.072
2.	Finančne naložbe	2	924.308.954	832.230.451
2.1.	Depoziti in posojila	2.1	80.016.920	100.986.823
2.1.1.	Depoziti		80.016.920	100.986.823
	dolgoročni depoziti		49.945.266	79.934.675
	kratkoročni depoziti		30.071.654	21.052.148
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.2	636.283.402	536.784.055
2.2.1.	Instrumenti denarnega trga		21.420.205	17.877.660
	kratkoročni instrumenti denarnega trga		21.420.205	17.877.660
2.2.2.	Dolžniški vrednostni papirji		133.136.959	126.869.264
	dolgoročni dolžniški vrednostni papirji		82.270.824	114.464.633
	kratkoročni dolžniški vrednostni papirji		50.866.135	12.404.631
2.2.3.	Delnice in drugi kapitalski instrumenti		8.980.951	7.217.362
	delnice in drugi kapitalski instrumenti		8.980.951	7.217.362
2.2.4.	Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		472.745.287	384.819.769
	enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		472.745.287	384.819.769
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.3	208.008.632	194.459.573
2.4.1.	Instrumenti denarnega trga		0	13.489.651
	kratkoročni instrumenti denarnega trga		0	13.489.651
2.4.2.	Dolžniški vrednostni papirji		208.008.632	180.969.922
	dolgoročni dolžniški vrednostni papirji		136.670.056	173.346.192
	kratkoročni dolžniški vrednostni papirji		71.338.576	7.623.730
4.	Terjatve	3	31.650	14.833
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti		150	1.757
4.2.	Druge terjatve		31.500	13.076
7.	Skupaj sredstva		931.219.976	852.406.356

v EUR

	Pojasnilo	31. 12. 2023	31. 12. 2022
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	931.219.976	852.406.356
1.	Poslovne obveznosti	2.323.624	2.092.361
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	775.693	765.913
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	9.953	17.981
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.402.286	1.091.497
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	40.456	22.100
1.7.	Druge poslovne obveznosti	95.236	194.870
3.	Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	928.896.352	850.313.995
3.1.	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	433.105.992	417.771.696
3.2.	Vplačani presežek enot premoženja	365.818.431	343.692.933
3.4.	Preneseni čisti poslovni izid	78.881.418	168.975.112
3.5.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	45.448.094	-85.555.990
3.6.	Solidarnostne rezerve	5.642.417	5.430.244
4.	Skupaj obveznosti do virov sredstev	931.219.976	852.406.356

Razkritja in pojasnila na straneh od 46 do 85 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.4 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		v EUR		
	Pojasnilo	1. 1. 2023– 31. 12. 2023	1. 1. 2022– 31. 12. 2022	
1.	Finančni prihodki	6	55.001.577	9.296.426
1.1.	Prihodki od obresti	6.1	11.402.227	7.038.488
1.2.	Prihodki od dividend	6.2	3.074.266	1.907.958
1.5.	Čisti prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.3	40.509.346	0
1.7.	Drugi finančni prihodki	6.4	15.738	349.980
4.	Drugi prihodki	7	0	458.559
	SKUPAJ PRIHODKI		55.001.577	9.754.985
5.	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	8	7.967.846	7.896.274
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		7.664.415	7.453.347
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		117.714	121.810
5.3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		13.664	3.700
5.4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada		47.952	41.338
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		3.140	3.400
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		120.961	272.679
6.	Finančni odhodki	9	429.184	87.414.701
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.1	264.167	8.113.394
6.4.	Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	9.2	0	79.277.653
6.6.	Drugi finančni odhodki	9.3	165.017	23.654
8.	Drugi odhodki	10	1.156.453	0
	SKUPAJ ODHODKI		9.553.483	95.310.975
9.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	11	45.448.094	-85.555.990

Razkritja in pojasnila na straneh od 46 do 85 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.5 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR

	1. 1. 2023– 31. 12. 2023	1. 1. 2022– 31. 12. 2022
1. Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta	45.448.094	-85.555.990
3. Celotni vseobsegajoči donos	45.448.094	-85.555.990

Razkritja in pojasnila na straneh od 46 do 85 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.6 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz je pripravljen po neposredni metodi.

v EUR

	1. 1. 2023–31. 12. 2023	1. 1. 2022–31. 12. 2022
1. Denarni tokovi pri poslovanju		
1.1. Povečanje/zmanjšanje vrednosti enot premoženja	45.448.094	-85.555.990
Prilagoditve za:		
prihodke od obresti	-11.402.227	-7.038.489
prihodke od dividend in deležev	-3.074.266	-1.907.958
drugo	-2.134	3.867
Skupaj	30.969.467	-94.498.570
1.3. Neto povečanje/zmanjšanje terjatev oz. obveznosti do upravljavca	8.173	14.437
1.4. Neto povečanje/zmanjšanje drugih terjatev in obveznosti	10.396	6.197
1.5. Povečanje/zmanjšanje vrednosti sredstev po pošteni vrednosti	-92.078.503	-9.729.455
1.6. Povečanje/zmanjšanje vrednosti obveznosti po pošteni vrednosti	229.511	203.164
1.7. Denarni tokovi pri poslovanju (1.1.+1.2.+1.3.+1.4.+1.5.+1.6.)	-60.860.956	-104.004.227
1.8. Obrestni prejemki	11.370.727	7.025.413
1.9. Dividendni prejemki	3.074.266	1.907.958
1.10. Neto denarni tokovi pri poslovanju (1.7.+1.8.+1.9.)	-46.415.963	-95.070.856
2. Denarni tokovi pri financiranju	33.134.263	44.066.626
2.1. Prejemki od vplačil v vzajemni pokojninski sklad	67.333.670	67.761.996
2.2. Izdatki za izplačila odkupnih vrednosti premoženja	-34.199.407	-23.695.370
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju (2.1.+2.2.)	33.134.263	44.066.626
3. Čisto zmanjšanje denarnih sredstev (1.10.+2.3.)	-13.281.700	-51.004.230
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	20.161.072	71.165.302
5. Denarna sredstva na koncu obdobja (4.+3.)	6.879.372	20.161.072

Razkritja in pojasnila na straneh od 46 do 85 so sestavni del računovodskih izkazov.

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

		v EUR	
Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja		2023	2022
1.	Začetno stanje vrednosti enot premoženja	850.313.995	891.803.358
2.	Vplačane enote premoženja	67.333.670	67.761.996
3.	Izplačane enote premoženja	-29.661.702	-18.769.259
4.	Neto izplačila/vplačila	37.671.968	48.992.737
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	40.910.389	-90.482.101
5.2.	Preneseni čisti poslovni izid	-4.537.705	-4.926.111
5.3.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	45.448.094	-85.555.990
6.	Končno stanje vrednosti enot premoženja	928.896.352	850.313.995

Razkritja in pojasnila na straneh od 46 do 85 so sestavni del računovodskih izkazov.

		v enotah premoženja	
Izkaz gibanja števila enot premoženja		2023	2022
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	1.001.130.351	949.855.270
2.	Število vplačanih enot premoženja	77.848.117	77.567.432
3.	Število izplačanih enot premoženja	41.101.659	26.292.351
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	1.037.876.809	1.001.130.351

Razkritja in pojasnila na straneh od 46 do 85 so sestavni del računovodskih izkazov.

4.8 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.8.1 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah

Osnove za pripravo

Kapitalska družba, d. d., 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 št. 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 2023 so pripravljani v skladu z:

- | Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/2012 s spremembami in dopolnitvami; ZPIZ-2),
- | Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015 s spremembami in dopolnitvami; ZISDU-3),
- | Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013 s spremembami in dopolnitvami).

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

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi SODPZ so pripravljani v skladu z ZPIZ-2, ZISDU-3 in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada ter upoštevajo splošne predpostavke in splošna računovodska pravila MSRP, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), in pojasnila, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), kot jih je sprejela EU.

Kapitalska družba, d. d., je pri pripravi računovodskih izkazov SODPZ upoštevala vse MSRP in pojasnila OPMSRP, ki jih je EU potrdila in katerih uporaba je obvezna v letu 2023. Hkrati ni predčasno upoštevala nobenega standarda in pojasnila, če uporaba spremenjenih standardov in pojasnil ni bila obvezna v letu 2023.

Osnovne usmeritve

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

Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov zahteva določene ocene in predpostavke poslovodstva 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 poslovodstva se nanašajo na razvrstitev 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 vrednotenje, vključno z določanjem poštene vrednosti.

Vrednotenje netržnih finančnih sredstev

Vzajemni skladi in alternativni investicijski skladi se vrednotijo po objavljeni vrednosti enote premoženja. Netržna lastniška naložba je vrednotena na podlagi ocene vrednosti, ki jo pripravi zunanji pooblaščenec 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. Posli v tuji valuti so na začetku pripoznani v funkcionalni valuti in preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunani po tečaju funkcionalne valute na dan poročanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, so pripoznane v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, merjeni po pošteni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjeni po menjalnih tečajih na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Postopek sprejetja letnega poročila

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

Denar in denarni ustrezniki

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

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

Razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov

Finančne naložbe se razvrščajo na podlagi poslovnega modela in značilnosti pogodbenih denarnih tokov.

Finančne naložbe SODPZ se upravljajo z vidika dveh poslovnih modelov:

- | poslovni model, katerega cilj je upravljati naložbe z namenom ustvarjanja denarnih tokov s prodajo sredstev,
- | poslovni model, katerega cilj je posedovati finančne naložbe 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 posedovati finančne naložbe z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov, se uporablja v okviru portfelja državnih in podjetniških obveznic ter portfelja denarnega trga, s ciljem, da se zniža nihajnost (volatilnost) vrednosti celotnega portfelja. V ta poslovni model se uvrščajo tudi depoziti, razen če posamezni depozit ne prestane testa SPPI.

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

Po začetnem pripoznanju mora sklad meriti finančno sredstvo po:

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

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

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

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

- | finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti, se prek poslovnega izida izkazujejo po pošteni vrednosti,
- | finančna sredstva po odplačni vrednosti se izkazujejo po odplačni vrednosti z metodo efektivnih obrestnih mer,
- | posojila se izkazujejo po odplačni vrednosti z metodo efektivnih obrestnih mer.

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 KDD) sledi pozneje.

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

Sklad mora odpraviti pripoznanje finančnega sredstva, kadar:

- | pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva potečejo ali
- | prenese finančno sredstvo ter prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja skladno z MSRP 9.

Preverjanje pogodbenih denarnih tokov

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

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

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

Spremembe denarnih tokov

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

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

Merjenje in razvrščanje izpostavljenosti v skupine za namen ocenjevanja kreditnih izgub

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

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

pri čemer upošteva:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Določanje poštene vrednosti finančnih naložb

V skladu z MSRP 13 je poštena vrednost finančnih naložb določena kot cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Datum merjenja je opredeljen kot tisti datum, na katerega se izračuna vrednost enote premoženja (obračunski dan). Merjenje poštene vrednosti v primeru tovrstne transakcije temelji na predpostavki, da se transakcija izvrši na glavnem trgu, oziroma če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu. Če pri merjenju poštene vrednosti glavni (ali najugodnejši) trg ne obstaja, se poštena 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 presežati 1 % čiste vrednosti sredstev sklada (kriterij materialnosti). Če gre za naložbe, ki ne presežajo kriterija materialnosti, se poštena vrednost lahko določi kot zadnja cena (zaključni tečaj ali cena iz neorganiziranega trga; CBBT⁶ ali BVAL⁷) 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 OTC⁸ (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). Če je borzni trg delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena. Če je borzni trg manj likviden, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 90 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC delujoč, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT. Če je trg trgovcev oziroma trg OTC manj likviden, se za merjenje poštene vrednosti uporabi zadnja znana cena CBBT, ki ni starejša od 90 dni. Če cena CBBT ni na voljo, se za merjenje poštene vrednosti uporabi cena BVAL, če je na voljo. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti.

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

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

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

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 vrednotijo po odplačni vrednosti z avtomatičnim upoštevanjem efektivne obrestne mere in se uvrščajo v skupino finančnih sredstev po odplačni vrednosti.

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. Pri ocenjevanju 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 historičnih podatkov o poslovanju in morebitnih drugih elementov, ki pri posameznih podjetjih vplivajo na njihovo primerljivost.

V skladu z MSRP 13 se pri merjenju poštene vrednosti uporablja kotirana cena brez prilagoditev, kadar ta na delujočem trgu obstaja.

Sklad pri vrednotenju kot neprilagojeno kotirano ceno uporablja le zaključno ceno na borzi ali objavljeno za-ključno CBBT oziroma BVAL ceno.

Merila za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

Razvrščanje nekotirajočih lastniških finančnih naložb

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

Razvrščanje ciljnih skladov

1. raven	Ciljni skladi s pošteno vrednostjo, merjeno na podlagi borzne cene na delujočem trgu 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 dolžniških finančnih naložb

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

Razvrščanje dolžniških finančnih naložb, če je glavni trg borzni trg

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

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

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

Izjemoma se dolžniški vrednostni papirji, katerih glavnic 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 ter 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 posojil in depozitov

Bančni depoziti se v izkazu finančnega položaja izkazujejo po odplačni vrednosti, razen v primeru, če ne prestanejo SPPI testa. V tem primeru se jih razvrsti v FVTPL klasifikacijo. Depoziti z ročnostjo do enega leta se za potrebe razkrivanja poštene vrednosti merijo na podlagi izvirne oziroma pogodbene obrestne mere, in se razvrščajo v 2. raven. Za depozite z ročnostjo nad enim letom se za potrebe razkrivanja poštene vrednosti oceni poštena vrednost z uporabo referenčne krivulje obrestnih mer in se razvrščajo v 2. raven.

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

Terjatve

Med terjatve SODPZ se uvrščajo:

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

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

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

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

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

Druge terjatve so lahko:

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

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

Obveznosti

Med poslovne obveznosti SODPZ spadajo:

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

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

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

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

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

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

Med obveznosti do članov SODPZ spadajo:

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

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

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

Prihodki

Med prihodke SODPZ spadajo:

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

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

Obrestni prihodki in odhodki iz finančnih instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti, se v poslovnem izidu pripoznajo za vse dolžniške instrumente ob uporabi metode efektivnih obresti. Obrestni prihodki iz finančnih sredstev, merjenih po pošteni 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 s strani 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 vrednostjo v knjigah sklada. Obračunani in pripoznani so na dan trgovanja.

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

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

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

Odhodki

Odhodki SODPZ so lahko:

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

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

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

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

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

4.8.1.1 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev VPS

Upravljevec ne uporablja posebnih tehnik upravljanja sredstev.

4.8.1.2 Pojasnila in razkritja o celotnih stroških poslovanja VPS

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

Ker je imel SODPZ v letu 2023 vsaj šest mesecev najmanj 20 % čiste vrednosti sredstev naložene v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, so pri izračunu celotnih stroškov poslovanja upoštevani tudi stroški, ki so bremenili SODPZ zaradi nalaganja sredstev v odprte investicijske sklade.

Celotni stroški poslovanja SODPZ, vključno s stroški v zvezi z odprtimi investicijskimi skladi, v letu 2023 znašajo 9.592.298 evrov in predstavljajo 1,09 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, ki je 876.316.025 evrov (v letu 2022 so znašali 9.532.451 evrov in so predstavljali 1,12 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, ki je bila 850.600.941 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, d. d., povezana. Upravljavska provizija v investicijskem skladu je znašala 0,2 % povprečne letne ČVS investicijskega sklada.

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

SODPZ ima več kot 20 % sredstev naloženih v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov. SODPZ ima na 31. 12. 2023 v svojih sredstvih dve naložbi v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, katerih vrednost posamezne naložbe presega 5 % sredstev sklada. Upravljavska provizija omenjenih skladov znaša 0,07 % oziroma 0,09 %.

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

Tabela 13: Izpostavljenost SODPZ do oseb, do katerih je VPS izpostavljen z več kot 5 odstotki vrednosti sredstev, po posameznih naložbah na 31. 12. 2023

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB SE0005-21 LD2135400026	SI	5.006.562	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	5.001.922	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	5.002.000	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0004-21 LD2135400025	SI	5.006.974	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0006-21 LD2135400027	SI	5.001.922	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	5.002.000	0,54
NLB, D. D.	SE0003-22 LD2214700051	SI	5.001.093	0,54
NLB, D. D.	SE0005-22 LD2214700054	SI	9.996.985	1,08
NLB, D. D.	SE0007-22 LD2214700056	SI	9.996.985	1,08
NLB, D. D.	SE0001-22 LD2214700048	SI	5.001.303	0,54
NLB, D. D.	SE0002-22 LD2214700050	SI	5.001.199	0,54
NLB, D. D.	SE0004-22 LD2214700052	SI	5.000.987	0,54
NLB, D. D.	SE0006-22 LD2214700055	SI	9.996.985	1,08
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE				
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	9.768.585	1,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	8.388.202	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.119.707	1,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.551.976	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.994.544	1,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.266.914	1,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.750.794	1,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	5.671.284	0,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.258.642	0,35
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				
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4 1/2 03/01/24	IT	8.129.059	0,88
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2 3/4 10/31/24	ES	2.999.935	0,32
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 1/4 12/01/26	IT	293.090	0,03
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 2.2 06/01/27	IT	5.960.534	0,65
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2 3/4 10/31/24	ES	12.272.586	1,33
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0 01/30/24	IT	9.972.700	1,08
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0 12/15/24	IT	22.338.907	2,42
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.55 10/31/32	ES	19.921.618	2,16
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 01/31/27	ES	13.558.257	1,47
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	10.377.136	1,12
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 05/31/24	ES	3.054.461	0,33
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	AEIGBIT LX	LU	19.784.201	2,14
BLACKROCK INC	IBCX LN	IE	27.808.497	3,01
BLACKROCK INC	SEML IM	IE	1.131.435	0,12
XTRACKERS II	XGLE GY	LU	48.052.030	5,20
XTRACKERS	XMWO GY	LU	34.376.628	3,72
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGBIE ID	IE	22.067.530	2,39
BLACKROCK INC	IS3B GY	IE	2.096.575	0,23
BLACKROCK INC	EUN5 GY	IE	28.785.207	3,12
BLACKROCK INC	IEAC LN	IE	6.566.705	0,71
BLACKROCK INC	IE15 LN	IE	5.198.896	0,56
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMEUBD ID	IE	26.300.507	2,85
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGIIA ID	IE	4.841.226	0,52
BLACKROCK INC	IS06 GY	IE	14.307.748	1,55
XTRACKERS II	XB4F GY	LU	5.211.861	0,56
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VGEA IM	IE	54.720.890	5,93
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VECA GY	IE	11.143.121	1,21
XTRACKERS IE PLC	XDEP GY	IE	13.235.491	1,43
1 DENARNA SREDSTVA				
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.			6.879.372	0,74

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

Tabela 14: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt, in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2023

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB SE0005-21 LD2135400026	SI	5.006.562	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	5.001.922	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	5.002.000	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0004-21 LD2135400025	SI	5.006.974	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0006-21 LD2135400027	SI	5.001.922	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	5.002.000	0,54
NLB, D. D.	SE0003-22 LD2214700051	SI	5.001.093	0,54
NLB, D. D.	SE0005-22 LD2214700054	SI	9.996.985	1,08
NLB, D. D.	SE0007-22 LD2214700056	SI	9.996.985	1,08
NLB, D. D.	SE0001-22 LD2214700048	SI	5.001.303	0,54
NLB, D. D.	SE0002-22 LD2214700050	SI	5.001.199	0,54
NLB, D. D.	SE0004-22 LD2214700052	SI	5.000.987	0,54
NLB, D. D.	SE0006-22 LD2214700055	SI	9.996.985	1,08
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	1.395.900	0,15
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	630.964	0,07
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	6.667.052	0,72
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	9.768.585	1,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	8.388.202	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.119.707	1,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.551.976	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.994.544	1,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.266.914	1,76

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.750.794	1,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	5.671.284	0,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.258.642	0,35
3.1.1.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PET5	SI	3.301.498	0,36
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	2.808.208	0,30
SIJ, D. D.	SIJ6	SI	3.898.822	0,42
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	3.585.084	0,39
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	287.035	0,03
1 DENARNA SREDSTVA				
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB D.D.		SI	6.879.372	0,74

4.8.1.7 Izpostavljenost VPS do upravljavca in z njim povezanih oseb

Tabela 15: Izpostavljenost SODPZ po vrsti dovoljenih naložb do upravljavca VPS (Kapitalska družba, d. d.) in z njim povezanih oseb na 31. 12. 2023

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB SE0005-21 LD2135400026	SI	5.006.562	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	5.001.922	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	5.002.000	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0004-21 LD2135400025	SI	5.006.974	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0006-21 LD2135400027	SI	5.001.922	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	5.002.000	0,54
NLB, D. D.	SE0003-22 LD2214700051	SI	5.001.093	0,54
NLB, D. D.	SE0005-22 LD2214700054	SI	9.996.985	1,08
NLB, D. D.	SE0007-22 LD2214700056	SI	9.996.985	1,08
NLB, D. D.	SE0001-22 LD2214700048	SI	5.001.303	0,54
NLB, D. D.	SE0002-22 LD2214700050	SI	5.001.199	0,54
NLB, D. D.	SE0004-22 LD2214700052	SI	5.000.987	0,54
NLB, D. D.	SE0006-22 LD2214700055	SI	9.996.985	1,08
Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				
3.1.1.1.1.1 DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	1.395.900	0,15
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	630.964	0,07
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	6.667.052	0,72
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	9.768.585	1,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	8.388.202	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.119.707	1,10
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.551.976	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.994.544	1,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.266.914	1,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.750.794	1,81

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	5.671.284	0,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.258.642	0,35
3.1.1.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PET5	SI	3.301.498	0,36
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	2.808.208	0,30
SIJ, D. D.	SIJ6	SI	3.898.822	0,42
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	3.585.084	0,39
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	287.035	0,03
1 DENARNA SREDSTVA				
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.		SI	6.879.372	0,74

4.8.1.8 Izpostavljenost VPS do skrbnika

Tabela 16: Izpostavljenost SODPZ do skrbnika na 31. 12. 2023

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA				
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				
2.1.1 BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				
NLB, D. D.	NLB SE0005-21 LD2135400026	SI	5.006.562	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	5.001.922	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	5.002.000	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0004-21 LD2135400025	SI	5.006.974	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0006-21 LD2135400027	SI	5.001.922	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	5.002.000	0,54
NLB, D. D.	SE0003-22 LD2214700051	SI	5.001.093	0,54
NLB, D. D.	SE0005-22 LD2214700054	SI	9.996.985	1,08
NLB, D. D.	SE0007-22 LD2214700056	SI	9.996.985	1,08
NLB, D. D.	SE0001-22 LD2214700048	SI	5.001.303	0,54
NLB, D. D.	SE0002-22 LD2214700050	SI	5.001.199	0,54
NLB, D. D.	SE0004-22 LD2214700052	SI	5.000.987	0,54
NLB, D. D.	SE0006-22 LD2214700055	SI	9.996.985	1,08
1 DENARNA SREDSTVA				
1.1 DENARNA SREDSTVA PRI NLB, D. D.		SI	6.879.372	0,74

4.8.1.9 Izkaz premoženja SODPZ

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

4.8.2 Spremembe standardov in pojasnil

Standardi oziroma pojasnila Odbora za mednarodne računovodske standarde (OMRS), ki prvič stopijo v veljavo za leto, ki se je končalo 31. 12. 2023

- | MSRP 17 »Zavarovalne pogodbe« (izdano 18. 5. 2017 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MSRP 17 in sprememba MSRP 4 (izdano 25. 6. 2020 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Možnost prehoda za zavarovalnice po MSRP 17 – Spremembe MSRP 17 (izdano 9. 12. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MRS 1 in MSRP Stališče o praksi 2: Razkrivanje računovodskih usmeritev (izdano 12. 2. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MRS 8: Opredelitev računovodskih ocen (izdano 12. 2. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije – Spremembe MRS 12 (izdano 7. 5. 2021 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2023),
- | Spremembe MRS 12 Davki iz dobička: Mednarodna davčna reforma –Pravila Pillar 2 (izdano 23. 5. 2023).

Spremembe niso imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada.

OMRS standardi in spremembe, veljavni od vključno 1. 1. 2024

- | Spremembe MSRP 16 Najemi: Obveznosti iz najema za transakcije prodaje in povratnih najemov (izdano 22. 9. 2022 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024),
- | Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne (dolgoročne) – Spremembe MRS 1 (prvotno izdane 23. 1. 2020 in naknadno spremenjene 15. 7. 2020 in 31. 10. 2022, veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2024),
- | Spremembe MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja: Dogovori o financiranju s strani dobaviteljev (izdano 25. 5. 2023) – še ni bil potrjen v EU,
- | Spremembe MRS 21 Pomanjkanje zamenljivosti (izdano 15. 8. 2023) – še ni bil potrjen v EU.

Kapitalska družba, d. d., ocenjuje, da spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze sklada.

Spremembe, ki so bile objavljene, vendar jih je EU zavrnila ali odložila

- | MSRP 14, Razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev (izdano 30. 1. 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. 1. 2016) – ni bil potrjen v EU,
- | Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom – Spremembe MSRP 10 in MRS 28 (izdano 11. 9. 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno datuma, ki ga določi Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde) – ni bil potrjen v EU.

Kapitalska družba, d. d., ocenjuje, da uvedba teh sprememb standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva 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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Denarna sredstva na transakcijskem računu	6.879.372	13.561.072
Denarna sredstva na odpoklic	0	6.600.000
Skupaj denar in denarni ustrezniki	6.879.372	20.161.072

2. Finančne naložbe

2.1 Depoziti in posojila

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Depoziti	80.016.920	100.986.823
Skupaj depoziti in posojila	80.016.920	100.986.823

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

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Instrumenti denarnega trga	21.420.205	17.877.660
Dolžniški vrednostni papirji	133.136.959	126.869.264
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	8.980.951	7.217.362
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	472.745.287	384.819.769
Skupaj finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	636.283.402	536.784.055

Vsa finančna sredstva SODPZ, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so bila določena ob začetnem pripoznanju.

2.3 Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Instrumenti denarnega trga	0	13.489.651
Dolžniški vrednostni papirji	208.008.632	180.969.922
Skupaj finančna sredstva po odplačni vrednosti	208.008.632	194.459.573

2.4 Gibanje naložb v vrednostne papirje

Postavka	v EUR		Skupaj
	Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Finančna sredstva po odplačni vrednosti	
Stanje 31. 12. 2022	536.784.055	194.459.573	731.243.628
Odtujitev/zapadanje	-116.177.810	-31.498.958	-147.676.768
Pridobitve	172.996.877	39.744.586	212.741.463
Prevrednotenje	40.509.346	0	40.509.346
Drugo ⁹	2.170.934	5.303.431	7.474.365
Stanje 31. 12. 2023	636.283.402	208.008.632	844.292.034

3. Terjatve

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	150	1.757
Druge terjatve	31.500	13.076
Skupaj terjatve	31.650	14.833

Druge terjatve v višini 31.500 evrov predstavljajo terjatev za povračilo davka od obresti od tuje obveznice (31. 12. 2022 se je znesek v višini 13.076 evrov nanašal na obresti od depozitov).

4. Poslovne obveznosti

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	775.693	765.913
za vstopne stroške	122.272	149.078
za izstopne stroške	619	242
za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	650.755	615.003
druge obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada – stroški izplačil poklicnih pokojnin	2.047	1.590
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	9.953	17.981
Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	1.402.286	1.091.497
zaradi izplačil poklicnih pokojnin	390.671	317.700
zaradi izplačil odkupnih vrednosti	1.011.615	773.797
Obveznosti za plačilo davkov	40.456	22.100
Druge poslovne obveznosti	95.236	194.870
Skupaj poslovne obveznosti	2.323.624	2.092.361

⁹ Drugo vključuje spremembe natečenih obresti, tečajne razlike in prevrednotenje naložb skladno z MSRP 9.

Obveznosti za plačilo davkov v znesku 40.456 evrov (31. 12. 2022: 22.100 evrov) so obveznost do države za plačilo akontacije dohodnine pri izplačilih poklicnih pokojnin in izplačilih odkupnih vrednosti.

Druge poslovne obveznosti v višini 95.236 evrov (31. 12. 2022: 194.870 evrov) vključujejo predvsem obveznosti za predujme iz naslova vplačanih premij.

5. Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	433.105.992	417.771.696
Vplačani presežek enot premoženja	365.818.431	343.692.933
Preneseni čisti poslovni izid	78.881.418	168.975.112
Čisti poslovni izid poslovnega leta	45.448.094	-85.555.990
Solidarnostne rezerve	5.642.417	5.430.244
Skupaj obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	928.896.352	850.313.995

Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja je vrednost vseh vplačil in izplačil glede na sorazmerni delež prvega VEP-a (na 28. 2. 2001) v zadnjem VEP-u (na 29. 12. 2023).

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 upokojitev, 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.

Na 31. 12. 2023 je znesek oblikovanih solidarnostnih rezerv 5.642.417 evrov (31. 12. 2022: 5.430.244 evrov), od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv 5.547.584 evrov (31. 12. 2022: 5.296.367 evrov) in razporejenih solidarnostnih rezerv 94.833 evrov (31. 12. 2022: 133.877 evrov).

Podatki o vrednosti sredstev na obračunski dan in donosnosti

Postavka	v EUR	
	29. 12. 2023	30. 12. 2022
Čista vrednost sredstev (ČVS)	923.232.149	844.813.609
Zajamčena vrednost sredstev (ZVS)	878.775.423	840.448.723
Razlika med ČVS in ZVS	44.456.726	4.364.886

V letu 2023 je donosnost SODPZ, ki jo predstavlja rast VEP, znašala 5,40 %. Zajamčena donosnost je znašala 0,60 % letno.

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

Kapitalska družba, d. d., ima na 31. 12. 2023 (kar je enako kot na zadnji obračunski dan 29. 12. 2023) oblikovane rezervacije za nedoseganje zajamčene donosnosti v višini 543.782 evrov (30. 12. 2022: 7.863.920 evrov).

4.9.2 Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6. Finančni prihodki

6.1 Prihodki od obresti

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.593.291	2.963.192
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	5.318.325	3.108.022
Depoziti	3.490.611	967.274
Skupaj neto prihodki od obresti	11.402.227	7.038.488

6.2 Prihodki od dividend in deležev

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.074.266	1.907.958
domačih izdajateljev	684.615	965.428
tujih izdajateljev	2.389.651	942.530
Skupaj prihodki od dividend in deležev	3.074.266	1.907.958

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

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	187.349	0
Dolžniški vrednostni papirji	3.558.108	0
Delnice in drugi kapitalni instrumenti	1.763.589	0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	34.995.372	0
Drugo	4.928	0
Skupaj čisti prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	40.509.346	0

SODPZ je v letu 2023 izkazoval čiste prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v neto višini 40.509.346 evrov. V spodnji tabeli so ločeno predstavljeni čisti odhodki zaradi kreditne izgube v višini 9.967 evrov (v letu 2022 čisti prihodki zaradi odprave kreditne izgube v višini 108.157 evrov).

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	2.664	52.839
Dolžniški vrednostni papirji	-17.559	37.404
Drugo	4.928	17.914
Skupaj neto kreditne izgube	-9.967	108.157

6.4 Drugi finančni prihodki

	v EUR	
Postavka	2023	2022
Skupaj drugi finančni prihodki	15.738	349.980

Drugi finančni prihodki v neto znesku 15.738 evrov v letu 2023 so večinoma prihodki iz povračila provizije za upravljanje investicijskega sklada (v letu 2022 prihodki večinoma iz pozitivnih tečajnih razlik tujih vrednostnih papirjev in deviznih sredstev v neto višini 349.980 evrov).

7. Drugi prihodki

	v EUR	
Postavka	2023	2022
Skupaj drugi prihodki	0	458.559

Drugi prihodki v neto višini 458.559 evrov so v letu 2022 predstavljali prihodke iz prevrednotenja osebnih računov pred izplačili poklicnih pokojnin in odkupnih vrednosti, saj je v vrednosti poklicne pokojnine oziroma odkupni vrednosti vsebovan tudi del čistega poslovnega izida tekočega leta.

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

	v EUR	
Postavka	2023	2022
Odhodki za upravljavsko provizijo	7.664.415	7.453.347
Odhodki v zvezi s skrbnikom	117.714	121.810
Odhodki v zvezi z revidiranjem	13.664	3.700
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov vzajemnega pokojninskega sklada	47.952	41.338
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	3.140	3.400
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	120.961	272.679
Skupaj odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	7.967.846	7.896.274

Odhodki za upravljavsko provizijo v višini 7.664.415 evrov (2022: 7.453.347 evrov) so višji zaradi višje vrednosti sredstev v upravljanju.

Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada so podrobneje predstavljeni v naslednji tabeli.

	2023	2022
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	120.961	272.679
Odhodki za ležarino KDD	16.133	18.092
Odhodki za vodenje računa KDD	112	330
Ostali stroški, povezani z odprtimi računi	9.445	7.749
Odhodki za nadomestilo za upravljanje denarnih sredstev in depozitov	0	154.294
Drugi odhodki v zvezi s poslovanjem VPS – odvetniške storitve	1.554	576
Odhodki globalnega skrbnika	93.717	90.426
Odhodki globalnega skrbnika – negativne obresti	0	1.212

9. Finančni odhodki

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

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	-180.390	0
Dolžniški vrednostni papirji	148.518	4.900.484
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	296.039	3.212.910
Skupaj realizirane čiste izgube iz finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	264.167	8.113.394

SODPZ je v letu 2023 izkazoval realizirane čiste izgube iz finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v neto višini 264.167 evrov.

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

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Instrumenti denarnega trga	0	-87.519
Dolžniški vrednostni papirji	0	17.915.360
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	0	1.783.707
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	59.684.019
Drugo	0	-17.914
Skupaj čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	79.277.653

SODPZ je v letu 2023 izkazoval čiste prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki so predstavljeni v razkritju 6.3 Čisti prihodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida. V zgornji tabeli so predstavljeni čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v neto višini 79.277.653 evrov za leto 2022.

9.3 Drugi finančni odhodki

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Skupaj drugi finančni odhodki	165.017	23.654

Drugi finančni odhodki v neto višini 165.017 evrov v letu 2023 predstavljajo negativne tečajne razlike iz tujih investicijskih skladov (v letu 2022 odhodki zaradi negativnih obresti iz depozitov v neto višini 23.654 evrov).

10. Drugi odhodki

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Skupaj drugi odhodki	1.156.453	0

Drugi odhodki v neto višini 1.156.453 evrov predstavljajo odhodke iz prevrednotenja osebnih računov pred izplačili poklicnih pokojnin in odkupnih vrednosti, saj je v vrednosti poklicne pokojnine oziroma odkupni vrednosti vsebovan tudi del čistega poslovnega izida tekočega leta.

11. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Postavka	v EUR	
	2023	2022
Čisti poslovni izid poslovnega leta	45.448.094	-85.555.990

4.9.3 Pomembnejši dogodki po datumu izdelave izkaza finančnega položaja

SODPZ od konca leta 2023 do izdelave letnega poročila ni imel pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi lahko pomembno vplivali na njegove računovodske izkaze za leto 2023.

4.9.4 Upravljanje tveganj finančnih sredstev

Ocenjujemo, da so finančna sredstva sklada izpostavljena kreditnemu, tržnemu (obrestnemu, valutnemu, cenovnemu) in likvidnostnemu tveganju. V letu 2023 je bilo razmerje med donosnostjo in tveganjem (izračunano s kazalnikom Information Ratio) drugo najvišje med pokojninskimi skladi z zajamčeno donosnostjo, kar kaže uspešno upravljanje sklada glede na njegovo tveganje. Naložbe sklada so usklajene z zakonskimi omejitvami glede njihove izpostavljenosti, ki veljajo za sklad.

Kreditno tveganje

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

Kreditno tveganje se obvladuje s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, s sprotnim spremljanjem poslovanja družb ter s postavljanjem in upoštevanjem naložbenih omejitev glede dovoljene izpostavljenosti naložb. Kreditno tveganje se obvladuje tudi z razpršenostjo naložb, s tekočim spremljanjem kreditnih pribitkov in bonitetnih ocen naložb oziroma izdajateljev naložb ali pogodbenih partnerjev. V okviru internih aktov se boniteta naložb in poslovnih partnerjev določa z upoštevanjem bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's, Fitch in Moody's oziroma z lastno analizo. Določena je najvišja dovoljena izpostavljenost do t. i. »high yield« dolžniških vrednostnih papirjev in enot ali delnic investicijskih skladov, ki investirajo v te dolžniške vrednostne papirje (v deležu, večjem od 50 % vrednosti sredstev tega sklada). Za naložbe v depozite, zadolžnice, potrdila o vlogi in denarna sredstva je upravljavec razvil interni model za določitev limitov tovrstnih naložb v posameznih bankah.

SODPZ je v letu 2023 zaznal povečanje kreditnega tveganja in poslabšanje makroekonomskega okolja, zaradi česar so se v skladu z modelom, ki ga uporablja, povečale verjetnosti neplačila (PD) in izgube ob neplačilu (LGD).

Tabela 17: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2023

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

Finančna sredstva so razvrščena na podlagi bonitetnih ocen. Med varne naložbe so uvrščene vse naložbe z bonitetno oceno od AAA do BBB, med manj varne naložbe pa so uvrščene naložbe z bonitetno oceno BB (te predstavljata domači podjetniški obveznici). Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov nimajo bonitetne ocene in znašajo 472.745.287 evrov. Brez upoštevanja enot ali delnic odprtih investicijskih skladov se je kreditno tveganje, merjeno z deležem manj varnih naložb, v letu 2023 v primerjavi z letom 2022 precej znižalo, saj znaša delež manj varnih naložb 1 % (2022: 7 %).

Tabela 18: Neto izpostavljenost finančnih sredstev kreditnemu tveganju brez upoštevanja morebitnih zavarovanj na 31. 12. 2022

Interna boniteta	Način merjenja pričakovanih izgub	Boniteta	Obveznice	Depoziti	Drugo	v EUR
						Skupaj
Varne naložbe	12-mesečne pričakovane izgube	AAA	1.471.439	0	0	1.471.439
		AA	60.733.809	0	17.877.660	78.611.469
		A	142.453.847	0	10.005.245	152.459.092
		BBB	83.304.044	98.490.293	13.561.072	195.355.409
Manj varne naložbe	12-mesečne/vseživljenjske pričakovane izgube	BB	19.876.047	2.496.530	3.484.406	25.856.983
		brez bonitetne ocene	0	0	6.600.000	6.600.000
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov					384.819.769	384.819.769
Skupaj			307.839.185	100.986.823	436.348.153	845.174.161

Tabela 19: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2023

	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	109.028	20.221	129.249
Prenos iz 2. v 1. fazo	316	-20.221	-19.905
obveznice	316	-20.221	-19.905
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-8.882	0	-8.882
obveznice	-1.759	0	-1.759
depoziti	-4.459	0	-4.459
drugo	-2.664	0	-2.664
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	11.213	0	11.213
obveznice	11.213	0	11.213
Druge spremembe	27.541	0	27.541
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2023	139.216	0	139.216

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

Tabela 20: Gibanje popravka vrednosti za izgubo naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2022

	1. faza	2. faza	Skupaj
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2021	237.406	0	237.406
Prenos iz 1. v 2. fazo	-4.350	20.221	15.871
obveznice	-4.350	20.221	15.871
Finančna sredstva, katerih priznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-83.333	0	-83.333
obveznice	-758	0	-758
depoziti	-27.072	0	-27.072
drugo	-55.503	0	-55.503
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	64.896	0	64.896
obveznice	21.349	0	21.349
depoziti	40.883	0	40.883
drugo	2.664	0	2.664
Druge spremembe	-105.591	0	-105.591
Popravek vrednosti za izgubo 31. 12. 2022	109.028	20.221	129.249

Tabela 21: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2023

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2022	302.175.645	129.249
Prenos iz 2. v 1. fazo	0	-19.905
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-47.061.079	-8.882
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	33.013.212	11.213
Druge spremembe	36.990	27.541
Vrednost 31. 12. 2023	288.164.768	139.216

Tabela 22: Spremembe bruto knjigovodske vrednosti in popravka vrednosti za izgubo naložb, merjenih po odplačni vrednosti, v letu 2022

Kategorija	v EUR	
	Bruto knjigovodska vrednost	Popravek vrednosti za izgubo
Vrednost 31. 12. 2021	182.006.826	237.406
Prenos iz 1. v 2. fazo	0	15.871
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo v obdobju odpravljeno	-41.531.426	-83.333
Pridobitve finančnih sredstev v obdobju	161.899.142	64.896
Druge spremembe	-198.897	-105.591
Vrednost 31. 12. 2022	302.175.645	129.249

Tabela 23: Geografska koncentracija kreditne izpostavljenosti finančnih sredstev

Regija	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Slovenija	203.485.744	258.730.149
EU (brez Slovenije)	229.331.453	190.308.618
ZDA	11.895.949	6.718.938
Ostalo	4.748.941	4.596.686
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	472.745.287	384.819.769
Skupaj	922.207.375	845.174.161

Brez upoštevanja enot ali delnic odprtih investicijskih skladov se je delež finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju v Sloveniji, v letu 2023 zmanjšal s 56 % na 45 %.

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 sredstev

Valuta	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sredstva, nominirana v evrih	925.170.028	846.657.911
Sredstva, nominirana v ameriških dolarjih	6.018.299	5.733.611
Skupaj	931.188.326	852.391.523

Dne 31. 12. 2023 je bilo 99,4 % finančnih sredstev sklada nominiranih v evrih in 0,6 % sredstev v ameriških dolarjih. Pri spremljanju valutne sestave finančnih sredstev 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.

Tabela 25: Valutno tveganje finančnih sredstev

Sprememba tečaja USD za +/- 10 %	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 601.830	+/- 573.361
Vpliv na drugi vseobsegajoči donos	+/- 0	+/- 0

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. 2023 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk

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

Tabela 27: Analiza občutljivosti naložb glede na gibanje tržnih obrestnih mer na 31. 12. 2022 – sprememba obrestnih mer za 100 osnovnih točk

Skupina finančnih sredstev	Sprememba obrestne mere	Občutljivost obrestnega prihodka	Vpliv na pošteno vrednost	v EUR
				Skupaj
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	+/- 1 %	+/- 0	-/+ 21.119.719	-/+ 21.119.719
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	+/- 1 %	+/- 199.837	-/+ 0	+/- 199.837
depoziti in posojila	+/- 1 %	+/- 199.837	-/+ 0	+/- 199.837
Skupaj		+/- 199.837	-/+ 21.119.719	-/+ 20.919.882

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. 2023 spremenila za 25.791.722 evrov. Obrestno tveganje se je v letu 2023 povečalo zaradi višje vrednosti in daljšega 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

Sprememba indeksa za +/- 10 %	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vpliv na izkaz poslovnega izida	+/- 8.608.440	+/- 7.317.006
Vpliv na drugi vseobsegajoči donos	+/- 0	+/- 0

V tabeli 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, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, sklad nima. Tveganje je izračunano z uporabo kazalnika beta glede na svetovni delniški indeks. Tveganje se je v letu 2023 povečalo zaradi višje izpostavljenosti lastniškim vrednostnim papirjem in naložbam v delniške investicijske sklade.

Tabela 29: Prikaz finančnih instrumentov glede na tržnost

Finančni instrument	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	744.047.202	651.291.066
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	542.781.061	462.567.558
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	201.266.142	188.723.508
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	100.244.831	79.952.562
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	93.502.342	74.216.497
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	6.742.490	5.736.065
Skupaj	844.292.034	731.243.628

Konec leta 2023 so naložbe, s katerimi se je trgovalo na organiziranih trgih vrednostnih papirjev, obsegale 88 % finančnih instrumentov oziroma 80 % vseh sredstev sklada (v to skupino so vključene tudi naložbe z OTC oziroma medbančnega trga). Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek 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 dnevним spremljanjem dinamike prilivov in odlivov sredstev sklada ter z natančnim uravnavanjem ročnosti sredstev sklada z obveznostmi. Likvidnostno tveganje se uravnava tudi z izbiro naložb sklada, ki so glede na velikost premoženja sklada ustrezno likvidne. Sprejeti so kriteriji likvidnosti naložb in določen je največji dopustni delež nelikvidnih naložb sklada. Na 31. 12. 2023 je imel sklad skupaj za 41.220.426 evrov presežka pričakovanih nediskontiranih denarnih prilivov nad odlivi. Primanjkljaj pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov v obdobju nad pet let se bo pokril s presežkom pričakovanih nediskontiranih denarnih tokov iz obdobja do enega leta in iz obdobja nad enim do pet let.

Tabela 30: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2023

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

Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi do enega leta vključujejo tudi 481.726.238 evrov finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, saj jih je možno v dokaj kratkem času unovčiti. Naložbe brez zapadlosti do enega leta se nanašajo pretežno na tržne delnice in investicijske sklade.

Tabela 31: Pričakovani dejanski nediskontirani denarni tokovi na 31. 12. 2022

Postavka	v EUR				
	Do 1 leta		Nad 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
	Brez zapadlosti	Z zapadlostjo	Z zapadlostjo	Z zapadlostjo	
Naložbe v vrednostne papirje	392.037.131	55.196.246	221.194.834	98.249.250	766.677.461
finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	392.037.131	31.727.288	96.890.863	33.086.750	553.742.031
finančne naložbe po odplačni vrednosti	0	23.468.958	124.303.972	65.162.500	212.935.430
Dana posojila in depoziti	0	23.849.753	84.030.309	0	107.880.062
Denarna sredstva	0	20.161.072	0	0	20.161.072
Terjatve	0	14.833	0	0	14.833
Skupaj sredstva	392.037.131	99.221.904	305.225.143	98.249.250	894.733.428
Obveznosti iz poslovanja	0	2.092.362	0	0	2.092.362
Obveznosti do članov sklada	0	84.890.142	149.923.880	615.499.973	850.313.995
Skupaj obveznosti	0	86.982.504	149.923.880	615.499.973	852.406.357
Razlika	392.037.131	12.239.400	155.301.263	-517.250.723	42.327.072

Potencialna sredstva in obveznosti

Tabela 32: Potencialne obveznosti

	v EUR	
	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Potencialne obveznosti	971.154	2.114.863

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

4.9.5 Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Tabela 33: Finančna sredstva po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2023

Finančno sredstvo	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	636.283.402	636.283.402
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	208.008.632	203.775.493
Depoziti in posojila	80.016.920	82.320.395
Terjatve	31.650	31.650
Denarna sredstva	6.879.372	6.879.372
Skupaj	931.219.976	929.290.312

Računovodska usmeritev sklada je, da finančna sredstva meri po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti, razen pri finančnih naložbah, ki se merijo po odplačni vrednosti, in pri dolgoročnih depozitih s fiksno obrestno mero, ki se merijo po odplačni vrednosti.

Tabela 34: Finančna sredstva po knjigovodski in pošteni vrednosti na 31. 12. 2022

	v EUR	
Finančno sredstvo	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	536.784.055	536.784.055
Finančne naložbe po odplačni vrednosti	194.459.573	185.022.489
Depoziti in posojila	100.986.823	101.727.583
Terjatve	14.833	14.833
Denarna sredstva	20.161.072	20.161.072
Skupaj	852.406.356	843.710.032

Tabela 35: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2023

	v EUR			
Postavka	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	510.623.568	108.464.108	17.195.727	636.283.402
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.395.900	7.298.016	287.035	8.980.951
Dolžniški vrednostni papirji	130.328.751	0,00	2.808.208	133.136.959
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	357.478.712	101.166.092	14.100.483	472.745.287
Instrumenti denarnega trga	21.420.205	0	0	21.420.205
Finančne naložbe po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	186.159.909	6.625.247	10.990.337	203.775.493
Dolžniški vrednostni papirji	186.159.909	6.625.247	10.990.337	203.775.493
Instrumenti denarnega trga	0	0	0	0
Depoziti in posojila	0	82.320.395	0	82.320.395
Skupaj	696.783.477	197.409.750	28.186.063	922.379.290

Tabela 36: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2023

	v EUR		
Prehod med ravnmi hierarhije	Iz 1. ravni v 2. raven	Iz 2. ravni v 1. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	11.057.497	17.257.550	28.315.047
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	541.600	0	541.600
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	10.515.897	17.257.550	27.773.447
Finančne naložbe po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	0	0
Skupaj	11.057.497	17.257.550	28.315.047

Tabela 37: Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2023

Postavka				v EUR
	Delnice in drugi kapitalski instrumenti	Dolžniški vrednostni papirji	Enote odprtih investicijskih skladov	Skupaj
Stanje 31. 12. 2022	174.640	13.038.415	11.691.944	24.904.998
Odtujitev/zapadanje	0	0	0	0
Pridobitve	0	0	1.321.439	1.321.439
Prevrednotenje	112.395	760.130	1.087.100	1.959.625
Prerazvrstitve	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2023	287.035	13.798.545	14.100.483	28.186.063

Tabela 38: Hierarhija poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2022

Postavka				v EUR
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	420.679.079	101.571.110	14.533.866	536.784.054
Delnice in drugi kapitalski instrumenti	1.709.080	5.333.642	174.640	7.217.362
Dolžniški vrednostni papirji	124.201.981	0,00	2.667.282	126.869.263
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	276.890.358	96.237.468	11.691.944	384.819.769
Instrumenti denarnega trga	17.877.660	0	0	17.877.660
Finančne naložbe po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	156.014.853	18.636.503	10.371.132	185.022.489
Dolžniški vrednostni papirji	156.014.853	5.226.103	10.371.132	171.612.089
Instrumenti denarnega trga	0	13.410.400	0	13.410.400
Depoziti in posojila	0	101.727.583	0	101.727.583
Skupaj	576.693.932	221.935.196	24.904.998	823.534.126

Tabela 39: Prehod med ravnmi hierarhije poštene vrednosti sredstev na 31. 12. 2022

Prehod med ravnmi hierarhije			v EUR
	Iz 1. ravni v 2. raven	Iz 2. ravni v 3. raven	Skupaj
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	44.182.667	0	44.182.667
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	44.182.667	0	44.182.667
Finančne naložbe po odplačni vrednosti, pri katerih je poštena vrednost razkrita	0	3.083.925	3.083.925
Dolžniški vrednostni papirji	0	3.083.925	3.083.925
Skupaj	44.182.667	3.083.925	47.266.592

Tabela 40: Gibanje sredstev 3. ravni v letu 2022

Postavka	v EUR			
	Delnice in drugi kapitalski instrumenti	Dolžniški vrednostni papirji	Enote odprtih investicijskih skladov	Skupaj
Stanje 31. 12. 2021	172.575	9.424.707	9.876.729	19.474.011
Odtujitev/zapadanje	0	-1.592.046	0	-1.592.046
Pridobitve	0	3.727.138	789.928	4.517.065
Prevrednotenje	2.065	-1.605.309	1.025.287	-577.957
Prerazvrstitve	0	3.083.925	0	3.083.925
Stanje 31. 12. 2022	174.640	13.038.415	11.691.944	24.904.998

4.10 PRILOGA – IZKAZ PREMOŽENJA SODPZ

Izkaz premoženja SODPZ je nerevidiran.

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država depozitne institucije	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS
2 DEPOZITI IN POSOJILA			80.016.920,17	8,67
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			80.016.920,17	8,67
2.1.1 BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			80.016.920,17	8,67
NLB, D. D.	NLB SE0005-21 LD2135400026	SI	5.006.562,29	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0007-21 LD2135400028	SI	5.001.922,26	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0009-21 LD2135400030	SI	5.002.000,29	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0004-21 LD2135400025	SI	5.006.973,85	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0006-21 LD2135400027	SI	5.001.922,25	0,54
NLB, D. D.	NLB SE0008-21 LD2135400029	SI	5.002.000,28	0,54
NLB, D. D.	SE0003-22 LD2214700051	SI	5.001.093,31	0,54
NLB, D. D.	SE0005-22 LD2214700054	SI	9.996.985,13	1,08
NLB, D. D.	SE0007-22 LD2214700056	SI	9.996.985,42	1,08
NLB, D. D.	SE0001-22 LD2214700048	SI	5.001.303,26	0,54
NLB, D. D.	SE0002-22 LD2214700050	SI	5.001.199,24	0,54
NLB, D. D.	SE0004-22 LD2214700052	SI	5.000.987,35	0,54
NLB, D. D.	SE0006-22 LD2214700055	SI	9.996.985,24	1,08

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			364.517.221,73	39,46
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			343.097.016,73	37,14
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			118.540.877,90	12,83
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			118.540.877,90	12,83
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			8.693.916,00	0,94
3.1.1.1.1.1 DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			8.693.916,00	0,94
KRKA, D. D., NOVO MESTO	KRKG	SI	1.395.900,00	0,15
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PETG	SI	630.964,00	0,07
SAVA RE, D. D.	POSR	SI	6.667.052,00	0,72
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			109.846.961,90	11,89
3.1.1.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE			95.770.646,83	10,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	9.768.585,25	1,06
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	8.388.201,68	0,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/4 03/03/32	SI	10.119.706,81	1,1

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SI	7.551.975,92	0,82
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4 5/8 09/09/24	SI	17.994.543,67	1,95
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SI	16.266.913,63	1,76
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SI	16.750.793,57	1,81
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	5.671.284,27	0,61
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SI	3.258.642,03	0,35
3.1.1.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			14.076.315,07	1,52
PETROL, D. D., LJUBLJANA	PET5	SI	3.301.497,64	0,36
SAVA RE, D. D.	POSRSV 3 3/4 11/07/39	SI	2.808.208,36	0,3
SIJ, D. D.	SIJ6	SI	3.898.821,95	0,42
NOVA KBM, D. D.	NOVAKR 1 7/8 01/27/25	SI	4.067.787,12	0,44
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU			224.556.138,83	24,31
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP			224.556.138,83	24,31
3.1.2.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI			224.556.138,83	24,31
3.1.2.1.2.1 DRŽAVNE OBVEZNICE			189.887.207,06	20,57
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 4 1/2 03/01/24	IT	8.129.059,34	0,88
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 1 3/4 11/25/24	FR	2.967.747,37	0,32
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2 3/4 10/31/24	ES	2.999.935,41	0,32
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 1 1/4 12/01/26	IT	293.089,87	0,03
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 2.2 06/01/27	IT	5.960.534,49	0,65
ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 05/26/28	RO	11.243.410,77	1,22
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2 3/4 10/31/24	ES	12.272.586,33	1,33
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	DBR 2 1/2 07/04/44	DE	10.459.233,88	1,13
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0 01/30/24	IT	9.972.700,00	1,08
REPUBLIKA ITALIJA	BTPS 0 12/15/24	IT	22.338.906,84	2,42
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 2 11/25/32	FR	9.937.826,85	1,08
KRALJEVINA BELGIJA	BGB 0.35 06/22/32	BE	10.018.619,64	1,09
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 2.55 10/31/32	ES	19.921.618,26	2,16
REPUBLIKA AVSTRIJA	RAGB 0.9 02/20/32	AT	10.098.034,68	1,09
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 01/31/27	ES	13.558.257,47	1,47
REPUBLIKA FRANCIJA	FRTR 0 02/25/25	FR	13.428.204,25	1,45
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 1.85 07/30/35	ES	10.377.135,98	1,12
KRALJEVINA ŠPANIJA	SPGB 0 05/31/24	ES	3.054.461,00	0,33
ZVEZNA REPUBLIKA NEMČIJA	BKO 0.4 09/13/24	DE	12.855.844,63	1,39
3.1.2.1.2.2 OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB			34.668.931,77	3,74
REPUBLIKA KITAJSKA	CHINA 0 1/8 11/12/26	CN	3.339.167,18	0,36
TOYOTA MOTOR FINANCE BV	TOYOTA 0 10/27/25	NL	1.409.774,18	0,15

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 1 3/8 01/20/25	DE	1.086.456,33	0,12
STELLANTIS NV	STLA 3 3/4 03/29/24	NL	1.234.431,99	0,13
THE PROCTER & GAMBLE CO	PG 4 7/8 05/11/27	US	1.081.736,16	0,12
PHILIP MORRIS INTL INC	PM 2 7/8 03/03/26	US	1.496.271,80	0,16
NESTLE FINANCE INTL LTD	NESNVX 1 1/8 04/01/26	LU	1.458.043,80	0,16
SANOFI	SANFP 1 3/4 09/10/26	FR	2.458.606,62	0,27
MERCK FIN SERVICES GMBH	MRKGR 0 3/8 07/05/27	DE	1.843.295,75	0,2
JOHNSON & JOHNSON	JNJ 0.65 05/20/24	US	1.496.212,72	0,16
APPLE INC	AAPL 0 7/8 05/24/25	US	2.910.712,82	0,32
ORANGE SA	ORAFP 1 1/8 07/15/24	FR	594.291,25	0,06
ORANGE SA	ORAFP 1 1/8 07/15/24	FR	1.980.332,27	0,21
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MOLHB 1 1/2 10/08/27	HU	1.781.341,80	0,19
VOLVO TREASURY AB	VLVY 0 05/09/24	SE	3.550.104,00	0,38
NOVO NORDISK FINANCE NL	NOVOB 0 06/04/24	NL	3.542.652,00	0,38
STELLANTIS NV	STLA 3 3/4 03/29/24	NL	1.027.643,61	0,11
JOHNSON & JOHNSON	JNJ 0.65 05/20/24	US	1.190.896,39	0,13
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 1 3/8 01/20/25	DE	1.186.961,10	0,13
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP			21.420.205,00	2,32
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV			21.420.205,00	2,32
KRALJEVINA BELGIJA	BGTB 0 03/07/24	BE	10.928.500,00	1,18
KRALJEVINA BELGIJA	BGTB 0 01/11/24	BE	10.491.705,00	1,14
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			472.745.287,16	51,18
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI			472.745.287,16	51,18
5.1.1 INVESTICIJSKI SKLADI S SEDEŽEM V RS			17.685.567,51	1,92
GENERALI INVESTMENTS, D. O. O.	GENERALI AVF	SI	6.059.640,05	0,66
ALFI PE, D. O. O., SIS, K. D.	ALFI PE	SI	2.750.503,27	0,3
ALFI PE GROWTH SIS, D. O. O. K. D.	ALFI PE GROWTH SIS D.O.O.	SI	820.514,83	0,09
ECM PARTNERJI, D. D.	ALNEC	SI	3.154.405,39	0,34
ALFI PD, D. O. O.	ALFI PD	SI	1.315.419,76	0,14
TRIGLAV SKLADI, D. O. O.	TRIMMEU SV	SI	3.585.084,21	0,39
5.1.2 INVESTICIJSKI SKLADI S SEDEŽEM ZUNAJ RS			455.059.719,65	49,26
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH, LUXEMBOURG BRANCH	AEIGBIT LX	LU	19.784.200,54	2,14
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	CRP FP	FR	28.494.142,12	3,09
BLACKROCK INC	IBCX LN	IE	27.808.497,46	3,01
BNP PARIBAS SA	JBEM FP	FR	23.813.376,00	2,58
INVESCO EMEA ETFS	MXFS LN	GB	6.018.298,64	0,65
RAIFFEISEN KAPITALANLAGE GESELLSCHAFT MBH	R304FVT AV	AT	24.603.805,23	2,66

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Vrednost ČVS v EUR	Delež v ČVS
BLACKROCK INC	SEML IM	IE	1.131.435,00	0,12
INVECO EMEA ETFS	SMSWLD GY	GB	38.499.984,60	4,17
XTRACKERS II	XGLE GY	LU	48.052.030,00	5,2
XTRACKERS	XMWO GY	LU	34.376.628,00	3,72
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGBIE ID	IE	22.067.529,95	2,39
BLACKROCK INC	IS3B GY	IE	2.096.574,64	0,23
BLACKROCK INC	EUN5 GY	IE	28.785.207,11	3,12
AMUNDI	AASI FP	FR	2.884.824,32	0,31
BLACKROCK INC	IEAC LN	IE	6.566.705,00	0,71
BLACKROCK INC	IE15 LN	IE	5.198.896,20	0,56
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMEUBD ID	IE	26.300.506,74	2,85
SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC	SEUC LN	IE	5.116.739,90	0,55
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	PIMGIIA ID	IE	4.841.226,49	0,52
BLACKROCK INC	IS06 GY	IE	14.307.748,48	1,55
XTRACKERS II	XB4F GY	LU	5.211.860,70	0,56
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VGEA IM	IE	54.720.890,00	5,93
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VECA GY	IE	11.143.121,20	1,21
XTRACKERS IE PLC	XDEP GY	IE	13.235.491,33	1,43
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			7.029.524,97	0,76
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV			7.029.524,97	0,76
HIT, D. D. NOVA GORICA	HIT2	SI	287.035,00	0,03
INCOM, D. O. O.	IN01	SI	699.972,77	0,08
NOVA KBM, D. D.	KBM12	SI	4.034.682,79	0,44
TITUS GROUP, D. O. O.	TIG1	SI	1.001.395,55	0,11
GB, D. D., KRANJ	GB02	SI	1.006.438,86	0,11
PREMOŽENJE SKUPAJ			924.308.954,03	100,07
1 DENARNA SREDSTVA			6.879.372,35	0,74
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU SKLADA			6.879.372,35	0,74
8 TERJATVE			31.649,69	0,00
8.2 TERJATVE DO DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE			149,69	0,00
8.4 TERJATVE ZA OBRESTI			31.500,00	0,00
OBVEZNOSTI			-2.323.624,38	-0,25
OBVEZNOSTI DO ČLANOV VPS			928.896.351,63	100,00
SOLIDARNOSTNE REZERVE			-5.642.416,50	-0,61

ZAUPANJE.

POVZETEK
LETNEGA POROČILA

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

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

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

Poklicno zavarovanje se izvaja na podlagi Pokojninskega načrta poklicnega zavarovanja, pripravljenega na podlagi določb ZPIZ-2, ki ga odobri minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Pokojninski načrt je bil v letu 2023 spremenjen in dopolnjen dvakrat.

Spremenjeni pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-3/2022-5 z dne 20. 7. 2023, uporabljati pa se je začel 25. 8. 2023. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na vročanje obračuna zavezancem, na ureditev preveč plačanih prispevkov ter na pridobitev soglasja zavarovanca-člana v primeru vzpostavitve zadržanja poklicnega zavarovanja v primeru prenehanja opravljanja dela za polni delovni čas in v primeru prenehanja opravljanja dela na delovnem mestu, na katerem je treba skleniti poklicno zavarovanje.

Pokojninski načrt, ki ga je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1033-3/2022-11 z dne 28. 11. 2023, se uporablja od 1. 1. 2024. Spremembe in dopolnitve se nanašajo na podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem velja nova diferencirana prispevna stopnja, na podaljšanje prehodnega obdobja, v katerem se upošteva delež čiste vrednosti sredstev SODPZ, do katerega se oblikujejo nerazporejene solidarnostne rezerve, ter na uvedbo obveznega zdravstvenega prispevka za poklicne upokojujence.

Na 31. 12. 2023 je bilo v SODPZ vključenih 50.622 zavarovancev članov, kar je 321 več kot konec leta 2022. Na zadnji obračunski dan v letu 2023 (29. 12. 2023) je čista vrednost sredstev SODPZ znašala 923.232 tisoč evrov in je za 44.457 tisoč evrov presežala zajamčeno vrednost sredstev SODPZ, ki je znašala 878.775 tisoč evrov. Končno število enot premoženja SODPZ v obtoku je bilo 1.037.876.809.

Čisti poslovni izid SODPZ za leto 2023 je znašal 45.448.094 evrov. Dejanska donosnost SODPZ je v letu 2023 znašala 5,40 %, zajamčena donosnost SODPZ pa 0,60 %. Solidarnostne rezerve so namenjene zagotavljanju sredstev za izplačevanje poklicnih pokojnin zavarovancem članom, ki izpolnjujejo pogoje za poklicno upokojujence, vendar sredstva na njihovih osebnih računih ne zadoščajo za izplačevanje poklicne pokojnine, in izpolnjujejo pogoje za sofinanciranje iz solidarnostnih rezerv v skladu z ZPIZ-2. Stanje solidarnostnih rezerv na 31. 12. 2023 je znašalo 5.642.417 evrov, od tega je nerazporejenih solidarnostnih rezerv 5.547.584 evrov in razporejenih solidarnostnih rezerv 94.833 evrov.

Kapitalska družba, d. d., je na podlagi pokojninskega načrta upravičena do povračila vstopnih in izstopnih stroškov, do letne provizije za upravljanje SODPZ in do stroškov izplačevanja poklicnih pokojnin. Vstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska vplačila, so znašali 2,0 %. Izstopni stroški, ki se obračunajo v odstotku od zneska izplačila, so znašali 0,5 %. Izstopni stroški se ne obračunavajo ob prenosu v dodatno zavarovanje in v primeru dokupa pokojninske dobe. Stroški izplačevanja poklicnih po-

kojnin so znašali 0,5 % mesečnega zneska poklicne pokojnine. Letna provizija za upravljanje je do 30. 11. 2023, ob upoštevanju višine čiste vrednosti sredstev SODPZ, znašala 0,88 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ, od 1. 12. 2023 pa 0,85 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Višina provizije za upravljanje SODPZ je odvisna od višine mesečne čiste vrednosti sredstev SODPZ. Poleg provizije za upravljanje je Kapitalska družba, d. d., iz sredstev SODPZ upravičena do povračila stroškov v zvezi z upravljanjem sklada, določenih v pokojninskem načrtu in pravilih upravljanja.

Provizija za upravljanje SODPZ je v letu 2023 znašala 7.664 tisoč evrov, vstopni stroški 1.369 tisoč evrov, izstopni stroški 10 tisoč evrov in stroški izplačevanja poklicnih pokojnin 26 tisoč evrov, kar je skupaj obsegalo 9.069 tisoč evrov.

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

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

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

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

Izdajatelj: Kapitalska družba, d. d.

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

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

Ljubljana, junij 2024

