

**LETNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV
ŽIVLJENJSKEGA CIKLA POKOJNINSKE DRUŽBE A,
d. d., KI OBSEGA TUDI POROČILO KRITNEGA
SKLADA ZAJAMČENEGA DONOSA ZA LETO, KI SE JE
KONČALO 31. 12. 2025**

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



Ljubljana, marec 2026

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Uvod	12
II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	14
III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	16
1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	16
2. Obveščanje in informiranje članov	21
3. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	21
4. Predstavitev upravljavca	22
IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike	23
1. Gospodarsko okolje	23
2. Konkurenca	27
3. Število članov	29
4. Čista vrednost sredstev	29
5. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada	30
6. Kapitalska ustreznost	30
7. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja	31

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom	32
1. ZBIRNA BILANCA STANJA 31. 12. 2025	32
2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2025	33
II. Pojasnila k računovodskim izkazom	34
III. Pomembne računovodske usmeritve	34
KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju PDA – ZAJAMČENI)	43
1. Pomembnejši podatki o skladu	43
1.1. Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI	44
1.2. Število enot premoženja PDA – ZAJAMČENI	45
1.3. Dejanski in zajamčeni VEP PDA – ZAJAMČENI	45
1.4. Naložbena politika	46
1.5. Število članov PDA – ZAJAMČENI	46
1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	47
1.7. Provizije in stroški sklada	47
1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada	48
2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa	50
2.1. Bilanca stanja PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025	50
2.2. Izkaz poslovnega izida PDA – ZAJAMČENI za leto 2025	51
2.3. Izkaz denarnih tokov PDA – ZAJAMČENI	52
2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – ZAJAMČENI	52
2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – ZAJAMČENI	53
2.6. Izkaz premoženja PDA – ZAJAMČENI	54
3. Pojasnila k postavkam bilance stanja	55
3.1. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	55
3.1.1. Naložbene nepremičnine	55

3.2.	Finančne naložbe.....	56
3.2.1.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti prek poslovnega izida	59
3.3.	Terjatve	62
3.3.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	62
3.3.2.	Druge terjatve	62
3.4.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	62
3.5.	Finančne obveznosti	63
3.6.	Poslovne obveznosti.....	64
3.6.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	64
3.6.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.....	65
3.6.3.	Druge poslovne obveznosti.....	65
4.	Upravljanje tveganj	65
4.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	66
4.2.	Likvidnostno tveganje.....	67
4.3.	Tržno tveganje	69
4.4.	Obrestno tveganje	69
4.5.	Valutno tveganje.....	70
4.6.	Tveganje glede trajnostnosti	70
4.7.	Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	71
4.8.	Operativna in sistemska tveganja	71
5.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	71
5.1.	Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI.....	71
5.2.	Izpostavljenost iz naložb PDA – ZAJAMČENI.....	71
5.3.	Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin.....	74
5.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	74
5.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	74
6.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	74
6.1.	Finančni prihodki	74
6.2.	Prihodki od naložbenih nepremičnin.....	75
6.3.	Obračunani stroški upravljavca.....	75
6.4.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	75
6.5.	Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	76
6.6.	Finančni odhodki	76
6.7.	Odhodki naložbenih nepremičnin.....	76
6.8.	Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	77
7.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	77
7.1.	Vplačila v PDPZ	77
7.2.	Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti.....	77
7.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	78
7.4.	Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca.....	78
7.5.	Sprememba finančnih obveznosti	78
7.6.	Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	79
8.	Pojasnila k izkazu premoženja	79
9.	Pojasnila k izkazu denarnega toka	79
	KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO	
	IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju PDA – URAVNOTEŽENI)	81
10.	Pomembnejši podatki o skladu	81
10.1.	Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI.....	82
10.2.	Število enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI.....	82
10.3.	Dejanski VEP PDA – URAVNOTEŽENI.....	82
10.4.	Naložbena politika	83

10.5.	Število članov PDA – URAVNOTEŽENI	83
10.6.	Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	84
10.7.	Provizije in stroški sklada	84
10.8.	Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada	85
11.	Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo ..	86
11.1.	Bilanca stanja PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2025	86
11.2.	Izkaz poslovnega izida PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2025.....	87
11.3.	Izkaz denarnih tokov za PDA – URAVNOTEŽENI	88
11.4.	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – URAVNOTEŽENI	88
11.5.	Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI.....	88
11.6.	Izkaz premoženja PDA – URAVNOTEŽENI.....	89
12.	Pojasnila k postavkam bilance stanja	90
12.1.	Finančne naložbe.....	90
12.1.1.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.....	90
12.1.2.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	90
12.2.	Terjatve	93
12.2.1.	Druge terjatve.....	93
12.3.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	93
12.4.	Finančne obveznosti	94
12.5.	Poslovne obveznosti	94
12.5.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	95
12.5.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	95
12.5.3.	Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	95
13.	Upravljanje s tveganji.....	95
13.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja	96
13.2.	Likvidnostno tveganje.....	96
13.3.	Tržno tveganje	97
13.4.	Obrestno tveganje	98
13.5.	Valutno tveganje.....	98
13.6.	Tveganje glede trajnostnosti	99
14.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	99
14.1.	Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI.....	99
14.2.	Izpostavljenost iz naložb PDA – URAVNOTEŽENI.....	100
14.3.	Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	102
14.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	102
14.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	102
15.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	102
15.1.	Finančni prihodki	102
15.2.	Obračunani stroški upravljavca	103
15.3.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	103
15.4.	Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	103
15.5.	Finančni odhodki.....	104
15.6.	Čisti dobiček obračunskega obdobja	104
16.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	104
16.1.	Vplačila v PDPZ.....	104
16.2.	Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti.....	105
16.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	105
16.4.	Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca	105
16.5.	Sprememba finančnih obveznosti.....	106
16.6.	Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	106
17.	Pojasnila k izkazu premoženja	106

18. Pojasnila k izkazu denarnega toka	107
KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju PDA – DELNIŠKI).....	108
19. Pomembnejši podatki o skladi	108
19.1. Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI.....	109
19.2. Število enot premoženja PDA – DELNIŠKI	109
19.3. Naložbena politika	110
19.4. Dejanski VEP PDA – DELNIŠKI	110
19.5. Število članov PDA – DELNIŠKI.....	110
19.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	111
19.7. Provizije in stroški sklada	111
19.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada	112
20. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo..	113
20.1. Bilanca stanja PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2025	113
20.2. Izkaz poslovnega izida PDA – DELNIŠKI za leto 2025	114
20.3. Izkaz denarnih tokov PDA – DELNIŠKI	115
20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja	115
20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja.....	115
20.6. Izkaz premoženja PDA – DELNIŠKI	116
21. Pojasnila k postavkam bilance stanja	117
21.1. Finančne naložbe.....	117
21.1.1. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.....	117
21.1.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	117
21.2. Terjatve	120
21.2.1. Druge terjatve.....	120
21.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	121
21.4. Finančne obveznosti	121
21.5. Poslovne obveznosti	121
21.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	122
21.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	122
21.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	122
22. Upravljanje s tveganji.....	122
22.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja	122
22.2. Likvidnostno tveganje.....	123
22.3. Tržno tveganje	124
22.4. Obrestno tveganje	125
22.5. Valutno tveganje.....	125
22.6. Tveganje glede trajnostnosti	126
23. Dodatna pojasnila k bilanci stanja	126
23.1. Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI.....	126
23.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – DELNIŠKI.....	127
23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	129
23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	129
23.5. Obveznosti do članov v mirovanju	129
24. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	129
24.1. Finančni prihodki	129
24.2. Obračunani stroški upravljavca	130
24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	130
24.4. Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	130
24.5. Finančni odhodki.....	131
24.6. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	131

25. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	131
25.1. Vplačila v PDPZ.....	131
25.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti	132
25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov	132
25.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca	132
25.5. Sprememba finančnih obveznosti	132
25.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	133
26. Pojasnila k izkazu premoženja	133
27. Pojasnila k izkazu denarnega toka	133
V. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov.....	135
VI. Izkazi skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad in Skupine kritnih skladov.....	138
7.1. BILANCA STANJA PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025	139
7.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – ZAJAMČENI ZA LETO 2025.....	140
7.3. BILANCA STANJA PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2025	141
7.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – URAVNOTEŽENI ZA LETO 2025	142
7.5. BILANCA STANJA PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2025	143
7.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – DELNIŠKI ZA LETO 2025.....	144

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja za PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025	27
Tabela 2: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	29
Tabela 3: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih	29
Tabela 4: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla na obračunski dan... ..	29
Tabela 5: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih	29
Tabela 6: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih	30
Tabela 7: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI	45
Tabela 8: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih	45
Tabela 9: Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC, PNA-02 ŽC in po PNA-01, PNA-02, vse PDA – ZAJAMČENI	45
Tabela 10: Število dejanskih in zajamčenih enot premoženja PDA – ZAJAMČENI na obračunski dan	45
Tabela 11: VEP PDA – ZAJAMČENI na obračunski dan v EUR	45
Tabela 12: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024	46
Tabela 13: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih	46
Tabela 14: Število članov PDA – ZAJAMČENI glede na spol	46
Tabela 15: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih	46
Tabela 16: Število članov PDA – ZAJAMČENI po starostni strukturi	47
Tabela 17: Gibanje števila članov PDA – ZAJAMČENI	47
Tabela 18: Obračunani stroški upravljavca PDA – ZAJAMČENI	48
Tabela 19: Kazalniki poslovanja	48
Tabela 20: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na vrsto naložbe	55
Tabela 21: Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI v naložbene nepremičnine	55
Tabela 22: Naložbene nepremičnine PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe	55
Tabela 23: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin	56
Tabela 24: Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe	56
Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2025	57
Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2024	57
Tabela 27: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2025	57
Tabela 28: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2025 in 31. 12. 2025	58
Tabela 29: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2025	58
Tabela 30: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024	58
Tabela 31: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024	59
Tabela 32: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2024	59
Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2025	60
Tabela 34: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024	60
Tabela 35: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2025	61
Tabela 36: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2024	61
Tabela 37: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2025	61

Tabela 38: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024.....	62
Tabela 39: Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.....	62
Tabela 40: Druge terjatve.....	62
Tabela 41: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – ZAJAMČENI.....	63
Tabela 42: Denarna sredstva PDA – ZAJAMČENI po posameznih valutah.....	63
Tabela 43: Finančne obveznosti PDA – ZAJAMČENI – zajamčena sredstva in donos nad zajamčenim.....	63
Tabela 44: Finančne obveznosti PDA – ZAJAMČENI za vplačano čisto premijo in pripisan donos.....	63
Tabela 45: Gibanje finančnih obveznosti PDA – ZAJAMČENI.....	64
Tabela 46: Poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI.....	64
Tabela 47: Obveznosti PDA – ZAJAMČENI do upravljavca kritnega sklada.....	65
Tabela 48: Obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI za izplačilo odkupne vrednosti.....	65
Tabela 49: Druge poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI.....	65
Tabela 50: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2025.....	66
Tabela 51: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2024.....	66
Tabela 52: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2025.....	66
Tabela 53: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2024.....	67
Tabela 54: Struktura naložb in obveznosti PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025 glede na zapadlost.....	68
Tabela 55: Struktura naložb in obveznosti PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2024 glede na zapadlost.....	68
Tabela 56: Letni VaR naložb PDA – ZAJAMČENI.....	69
Tabela 57: Pozicijsko tveganje PDA – ZAJAMČENI obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2025 in 2024.....	69
Tabela 58: Valutna struktura naložb PDA – ZAJAMČENI.....	70
Tabela 59: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na valuto naložbe.....	70
Tabela 60: Delež sredstev PDA – ZAJAMČENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2025.....	70
Tabela 61: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI po metodologiji AZN.....	71
Tabela 62: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI po izdajateljih 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	72
Tabela 63: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb.....	72
Tabela 64: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	72
Tabela 65: Finančni izid naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb.....	73
Tabela 66: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2025.....	73
Tabela 67: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do skrbnika 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	73
Tabela 68: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	74
Tabela 69: Finančni prihodki od naložb PDA – ZAJAMČENI.....	74
Tabela 70: Učinek pričakovanih kreditnih izgub naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti.....	75
Tabela 71: Prihodki od naložbenih nepremičnin.....	75
Tabela 72: Obračunani stroški upravljavca.....	75
Tabela 73: Odhodki skrbništva.....	75

Tabela 74: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	76
Tabela 75: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad po vrsti stroška	76
Tabela 76: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka	76
Tabela 77: Odhodki naložbenih nepremičnin	77
Tabela 78: Čisti dobiček obračunskega obdobja	77
Tabela 79: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ	77
Tabela 80: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti	78
Tabela 81: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov	78
Tabela 82: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca	78
Tabela 83: Sprememba finančnih obveznosti	78
Tabela 84: Gibanje finančnih obveznosti	79
Tabela 85: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	79
Tabela 86: Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI	82
Tabela 87: Število enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI na obračunski dan	82
Tabela 88: VEP PDA – URAVNOTEŽENI na obračunski dan v EUR	83
Tabela 89: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024	83
Tabela 90: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po pokojninskih načrtih	83
Tabela 91: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI glede na spol	83
Tabela 92: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po starostni strukturi	84
Tabela 93: Gibanje števila članov PDA – URAVNOTEŽENI	84
Tabela 94: Obračunani stroški upravljavca PDA – URAVNOTEŽENI	84
Tabela 95: Kazalniki poslovanja	85
Tabela 96: Vrste naložb PDA – URAVNOTEŽENI, vrednotene po pošteni vrednosti	90
Tabela 97: Gibanje finančnih sredstev PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti	90
Tabela 98: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2025	90
Tabela 99: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024	91
Tabela 100: Bruto vrednost naložb PDA – URAVNOTEŽENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2025	91
Tabela 101: Vrednost kreditne izgube PDA – URAVNOTEŽENI 1. 1. 2025 in 31. 12. 2025	91
Tabela 102: Vrednost naložb PDA – URAVNOTEŽENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2025	91
Tabela 103: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2025	92
Tabela 104: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2024	92
Tabela 105: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2025	93
Tabela 106: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024	93
Tabela 107: Druge terjatve	93
Tabela 108: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – URAVNOTEŽENI	94
Tabela 109: Finančne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI za vplačano čisto premijo in pripisan donos	94
Tabela 110: Gibanje finančnih obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI	94
Tabela 111: Poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI	94
Tabela 112: Obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI do upravljavca kritnega sklada	95
Tabela 113: Obveznosti do članov PDA – URAVNOTEŽENI za izplačilo odkupne vrednosti	95

Tabela 114: Druge poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI.....	95
Tabela 115: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na tveganost izdajatelja.....	96
Tabela 116: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti PDA – URAVNOTEŽENI glede na bonitetno strukturo.....	96
Tabela 117: Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2025 glede na zapadlost	97
Tabela 118: Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2024 glede na zapadlost	97
Tabela 119: Letni VaR naložb PDA – URAVNOTEŽENI	98
Tabela 120: Pozicijsko tveganje PDA – URAVNOTEŽENI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2025 in 2024.....	98
Tabela 121: Valutna struktura naložb PDA – URAVNOTEŽENI.....	98
Tabela 122: Sredstva PDA – URAVNOTEŽENI glede na valuto naložbe.....	99
Tabela 123: Delež sredstev PDA – URAVNOTEŽENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2025.....	99
Tabela 124: Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI po metodologiji AZN.....	99
Tabela 125: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI po izdajateljih 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	100
Tabela 126: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb	100
Tabela 127: Prikaz posameznih naložb PDA – URAVNOTEŽENI do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	100
Tabela 128: Finančni izid naložb PDA – URAVNOTEŽENI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb.....	101
Tabela 129: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2025	101
Tabela 130: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do skrbnika 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	101
Tabela 131: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	102
Tabela 132: Finančni prihodki od naložb PDA – URAVNOTEŽENI	103
Tabela 133: Obračunani stroški upravljavca.....	103
Tabela 134: Odhodki skrbništva	103
Tabela 135: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	103
Tabela 136: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka.....	104
Tabela 137: Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	104
Tabela 138: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ	104
Tabela 139: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti	105
Tabela 140: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov.....	105
Tabela 141: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca.....	105
Tabela 142: Sprememba finančnih obveznosti	106
Tabela 143: Gibanje finančnih obveznosti	106
Tabela 144: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	106
Tabela 145: Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI	109
Tabela 146: Število enot premoženja PDA – DELNIŠKI na obračunski dan	109
Tabela 147: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	110
Tabela 148: VEP PDA – DELNIŠKI na obračunski dan v EUR.....	110
Tabela 149: Število članov PDA – DELNIŠKI po pokojninskih načrtih	110
Tabela 150: Število članov PDA – DELNIŠKI glede na spol	110

Tabela 151: Število članov PDA – DELNIŠKI po starostni strukturi	111
Tabela 152: Gibanje števila članov PDA – DELNIŠKI	111
Tabela 153: Obračunani stroški upravljavca PDA – DELNIŠKI	111
Tabela 154: Kazalniki poslovanja.....	112
Tabela 155: Vrste naložb PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti.....	117
Tabela 156: Gibanje finančnih sredstev PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti.....	117
Tabela 157: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2025	117
Tabela 158: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024	118
Tabela 159: Bruto vrednost naložb PDA – DELNIŠKI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2025.....	118
Tabela 160: Vrednost kreditne izgube PDA – DELNIŠKI 1. 1. 2025 in 31. 12. 2025	118
Tabela 161: Vrednost naložb PDA – DELNIŠKI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2025.	118
Tabela 162: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2025.....	119
Tabela 163: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo	119
Tabela 164: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2025	120
Tabela 165: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024	120
Tabela 166: Druge terjatve	120
Tabela 167: Denarna sredstva in denarni ustrezniki	121
Tabela 168: Finančne obveznosti PDA – DELNIŠKI za vplačano čisto premijo in pripisan donos	121
Tabela 169: Gibanje finančnih obveznosti PDA – DELNIŠKI	121
Tabela 170: Poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI	121
Tabela 171: Obveznosti PDA – DELNIŠKI do upravljavca kritnega sklada.....	122
Tabela 172: Obveznosti do članov PDA – DELNIŠKI za izplačilo odkupne vrednosti	122
Tabela 173: Druge poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI	122
Tabela 174: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na tveganost izdajatelja.....	123
Tabela 175: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na bonitetno strukturo	123
Tabela 176: Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2025 glede na zapadlost.....	124
Tabela 177: Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2024 glede na zapadlost.....	124
Tabela 178: Letni VAR za naložbe PDA – DELNIŠKI	125
Tabela 179: Pozicijsko tveganje PDA – DELNIŠKI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2025 in 2024.....	125
Tabela 180: Valutna struktura naložb PDA – DELNIŠKI.....	125
Tabela 181: Sredstva PDA – DELNIŠKI glede na valuto naložbe.....	126
Tabela 182: Delež sredstev PDA – DELNIŠKI s pridobljeno ESG-oceno in povprečna ESG-ocena 31. 12. 2025	126
Tabela 183: Čista vrednost sredstev PDA –DELNIŠKI po metodologiji AZN.....	126
Tabela 184: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI po izdajateljih 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024	127
Tabela 185: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	127
Tabela 186: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb	128

Tabela 187: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	128
Tabela 188: Finančni izid naložb PDA – DELNIŠKI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb.....	128
Tabela 189: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2025	128
Tabela 190: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do skrbnika na 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024	129
Tabela 191: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.....	129
Tabela 192: Finančni prihodki od naložb PDA – DELNIŠKI	130
Tabela 193: Obračunani stroški upravljavca.....	130
Tabela 194: Odhodki skrbništva	130
Tabela 195: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	130
Tabela 196: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka.....	131
Tabela 197: Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja.....	131
Tabela 198: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ	131
Tabela 199: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti	132
Tabela 200: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov.....	132
Tabela 201: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca.....	132
Tabela 202: Sprememba finančnih obveznosti	132
Tabela 203: Gibanje finančnih obveznosti	133
Tabela 204: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	133
Graf 1: Donosnost sredstev zjamčenega sklada izvajalcev pokojninskega zavarovanja v letu 2025	27
Graf 2: Donosnost sredstev uravnoteženega sklada izvajalcev pokojninskega zavarovanja v letu 2025.....	28
Graf 3: Donosnost sredstev delniškega sklada izvajalcev pokojninskega zavarovanja v letu 2025..	28
Graf 4: Dosedanji donosi PDA – ZAJAMČENI od septembra 2001 do decembra 2025	43
Graf 5: Mesečni donosi PDA – ZAJAMČENI za leto 2025.....	43
Graf 6: Uspešnost upravljanja PDA – ZAJAMČENI za obdobje januar 2016 – december 2025 glede na referenčni indeks	44
Graf 7: Mesečni donosi PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2025	81
Graf 8: Uspešnost upravljanja PDA – URAVNOTEŽENI od januarja 2016 do decembra 2025 glede na referenčni indeks	82
Graf 9: Mesečni donosi PDA – DELNIŠKI za leto 2025.....	108
Graf 10: Uspešnost upravljanja PDA – DELNIŠKI od januarja 2016 do decembra 2025 v primerjavi z referenčnim indeksom	109

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Uvod

V Sloveniji se nadaljuje večletni trend upadanja števila novorojenih otrok. S 16.819 rojstvi v letu 2025 smo dosegli najnižjo raven, odkar Statistični urad Republike Slovenije spremlja te podatke. Posledično je upadla tudi rodnost – na 7,9 rojstev na 1.000 prebivalcev, kar je najnižja vrednost po letu 1922. Za primerjavo: leta 1980 se je rodilo več kot 30.000 otrok, kar jasno kaže, kako izrazita je današnja sprememba. Ta preobrat bo pomembno vplival na prihodnje število delovno aktivnega prebivalstva, ki med drugim s prispevki od svojih plač financira obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje, iz katerega se sproti izplačujejo pokojnine upokojenecem.

V ozadju se odvija še en dolgoročen trend – podaljševanje pričakovane življenjske dobe, ki se zvišuje v celotnem razvitem svetu. Čeprav je to za družbo pozitiven pojav, prinaša dodatne pritiske na javne pokojninske sisteme. Ker upokojenci živijo vse dlje, se daljša tudi obdobje prejemanja javnih pokojnin, ki jih bo morala zagotavljati vse manjša generacija zaposlenih. Po demografskih projekcijah Evropske komisije se bo v Sloveniji povprečen čas, preživet v pokoju, podaljšal z današnjih 22,4 let na 25,9 leta do leta 2070. To neizogibno pomeni višje izdatke za javne pokojnine, ki bodo – kljub nedavno sprejeti pokojninski reformi – še naprej naraščali.

Za dolgoročno stabilnost pokojninskega sistema bo zato nujno razširiti pozornost tudi na drugi in tretji pokojninski steber, ki lahko upokojenecem zagotovita dodaten vir dohodka in tako skupaj z javno pokojnino omogočita dostojno raven življenjskih prejemkov brez povečanja obremenitve javnih financ.

Naša pričakovanja za leto 2025 so se v dobršni meri uresničila. Navdušenje nad »UI in g. Trump« naložbenima temama je spomladi 2025 usahnilo. Kitajski AI model in uvedba izredno visokih ameriških carin sta sprožila - 18,9 % upad vrednosti ameriškega borznega indeksa med februarjem in aprilom 2025. Dobršen del vrednosti je v tem obdobju izgubil tudi ameriški dolar (-8,4 % v marcu in aprilu 2025 v primerjavi z EUR) in ena popularnejših naložbenih tem prve polovice leta je postala »Prodaj Ameriko«. Sledilo je obdobje visoke negotovosti, v kateri so se sklepali trgovinski sporazumi in izmenjevale trgovinske grožnje, pa vendar se večina držav na ameriške carine ni odzvala s protiukrepi. V času močnih znižanj cen delnic in nervoze smo dokupovali delnice. Sledili so carinski dogovori, ki so zmanjšali strah pred uresničenjem polne trgovinske vojne med svetovnimi gospodarskimi velesilami. Najbolj črne scenarije smo zaobšli, nervoza in negotovost sta popustili. Sledilo je okrevanje delniških indeksov, s poudarkom na rasti vrednosti tveganih naložb (IT, banke, industrija,...).

Leto 2025 se je zaključilo pozitivno. Pokojninski skladi v upravljanju Pokojninske družbe A so dosegli odlične rezultate, ki so potrdili pravilnost preteklih strateško analitskih odločitev. PDA - Delniški je v letu 2025 dosegel donosnost +12,77 %, PDA - Uravnoteženi +7,75 %, in PDA - Zajamčeni +5,07 %.

Konec leta 2025 je bil sprejet Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2O), ki je stopil v veljavo s 3.decembrom 2025 in pričetkom uporabe s 1. januarjem 2026 in prinesel določene izboljšave na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja. Zakonodajne spremembe v prihodnje prinašajo več fleksibilnosti pri vlaganju

prihrankov, saj podaljšujejo obdobje varčevanja v delniških skladih, hkrati pa uvajajo tudi večjo prilagodljivost pri izplačilih, vključno z dodatnimi možnostmi črpanja prihrankov v obliki finančnih (časovno omejenih) pokojninskih rent ter možnostjo izplačila prihrankov v primeru invalidske upokojitve, resne bolezni ali poškodbe. Dodatno velja za delodajalce, ki še nimajo oblikovanega kolektivnega pokojninskega načrta, obveza kolektivnega dogovarjanja o uveljavitvi pokojninskega načrta, ki se mora izvesti do konca 2028.

Verjamemo, da navedene spremembe še izboljšujejo privlačnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja kot najbolj ugodne oblike namenskega varčevanja za obdobje upokojitve.

Ljubljana, 10.03.2026

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Skladno s Prilogo k pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. in v skladu s Pravilnikom o volitvah članov Odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. (Odbor), Odbor v sestavi:

- ga. Nataša Lukančič (predstavnica delodajalca in predsednica Odbora),
- g. Mitja Gorenšček (predstavnik članov, podpredsednik Odbora),
- g. Gregor Hutar (predstavnik delodajalca),
- g. Borut Šterbenc (predstavnik članov) in
- ga. Darja Vodusek Vtič (predstavnik članov),

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2025 podaja

MNENJE K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU

ki ga je Odbor sprejel na 14. redni seji, dne 17. 3. 2026.

Mnenje je Odbor sprejel na podlagi ugotovitev:

1. Na 14. seji Odbora, 17. 3. 2026 je uprava Pokojninske družbe A, d.d., kot upravljavec Skupine KS ŽC, poročala ter predložila poročilo o poslovanju Skupine KS ŽC za preteklo obdobje. Predložila je poročila o strukturi in upravljanju premoženja, o vrednosti sredstev in drugih dogodkih v letu 2025. Odboru je predložila Izkaz finančnega položaja in Izkaz poslovnega izida Skupine KS ŽC.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Pokojninske družbe A, d.d. sprejela revidirano Letno poročilo Skupine KS ŽC Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2025 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
3. Odbor Skupine KS ŽC ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov predpisala Agencija za zavarovalni nadzor (Ur. l. RS, št. 79/13 in št. 12/2018).
4. Odbor Skupine KS ŽC se je seznanil s poročilom neodvisnega revizorja ter Poročilom o dejanskih ugotovitvah, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Ernst & Young d.o.o.

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja Skupine KS ŽC in posameznega kritnega sklada znotraj Skupine KS ŽC na dan 31. 12. 2025, njenih poslovnih izkazov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je

sprejela Evropska unija in v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

Iz revizorjevega poročila o usklajenosti naložb Skupine KS ŽC v letu 2025 je razvidno, da so naložbe Skupine KS ŽC v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-2 in z določbami Pravil upravljanja. Iz revizorjevega poročila o vrednosti enote premoženja Skupine KS ŽC je razvidno, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi. V poročilu o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za Skupino KS ŽC predpisala Pokojninska družba A, d.d., je razvidno, da je upravljavec za Skupino KS ŽC v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj Skupine KS ŽC, ki ga je za Skupino KS ŽC predpisala in sprejela Pokojninska družba A, d.d. Za obvestila in poročila Skupine KS ŽC, ki jih je posredoval upravljavec Agenciji za zavarovalni nadzor, iz poročila o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil velja, da so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Skupine KS ŽC.

5. Odbor Skupine KS ŽC ocenjuje, da je bilo poslovanje v letu 2025, uspešno. Pokojninska družba A, d.d. sodi med večje izvajalce dodatnega prostovoljnega pokojninskega zavarovanja. V javnosti je strateško pozicionirana kot strokovnjak za pokojninsko zavarovanje. Svojo konzervativno naravnost in poslovanje v korist svojih zavarovancev, je udejanjila tudi v postopkih in procesih izvajanja naložbene politike življenjskega cikla. Delodajalci in člani prepoznajo njeno poslovno in naložbeno politiko ter kakovost izvajanja storitev. Njene prednosti so visoka varnost sredstev, ki se kaže v vrednosti kapitala in ugledu lastnikov, stabilno in transparentno poslovanje ter stabilno upravljanje sredstev članov, ki se kaže v konkurenčnih donosih.

Ljubljana, 17. 3. 2026

Predsednica Odbora Skupine
kritnih skladov življenjskega cikla
Pokojninske družbe A, d.d.
Nataša Lukančič

III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Leta 2016 smo začeli izvajati prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje skladno z zakonom ZPIZ-2 in uvedli naložbeno politiko življenjskega cikla. Obstoječe člane in delodajalce, ki financirajo pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja, smo o spremembah obvestili in člane povabili k izbiri naložbene politike. Že konec leta 2015 smo z delodajalci, ki so se želeli vključiti tudi v pokojninski načrt življenjskega cikla, podpisali anekse k pogodbam o pristopu delodajalca k pokojninskemu načrtu življenjskega cikla.

Skupina kritnih skladov življenjskega cikla je sestavljena iz treh kritnih skladov, in sicer:

1. kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (PDA – Delniški);
2. kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (PDA – Uravnoreženi), oba po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC);
3. kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa (PDA – Zajamčeni), po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC), pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02). V pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02) je ta kritni sklad imenovan kritni sklad zajamčenega donosa Pokojninske družbe A, d.d.

Člani, mlajši od 50 let, začnejo svoje varčevanje v delniškem skladu, v katerem je ciljno 90 % delniških naložb. Ko dopolnijo 50 let, samodejno prestopijo v uravnoreženi sklad s ciljno 50 % delniških naložb in po 60. letu starosti prestopijo v sklad zajamčenega donosa, kjer imajo zagotovljen zajamčeni donos. Sicer pa lahko tudi mlajši člani že na začetku izberejo kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo ali kritni sklad zajamčenega donosa, v katerem varčujejo vse do upokojitve. Enkrat letno lahko član, če mu starost dopušča, brezplačno zamenja sklad.

Z uveljavitvijo Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2O), ki se je pričel uporabljati s 1. januarjem 2026 lahko tudi člani stari od 50 do 60 let prestopijo nazaj v najbolj dinamični delniški sklad pod pogojem, da opravijo svetovalni pogovor z upravljavcem glede tveganja takšne odločitve.

Življenjski cikel je naložbena politika, s katero varčujemo za dodatno pokojnino. Temelji na zgodovinskih podatkih, da so delnice dolgoročno donosnejše od preostalih manj tveganih naložb. Za mlajše, ki bodo varčevali daljše obdobje, je smiselno, da imajo v začetnem obdobju varčevanja svoje prihranke investirane večinoma v delnice. S približevanjem upokojitvi in obdobju, ko bodo začeli prejemati iz prihrankov dodatno pokojnino, se začne delež delnic zmanjševati, povečevati pa se začne delež kratkoročno bolj varnih naložb, kot so obveznice.

V Skupino kritnih skladov življenjskega cikla so vključeni člani po pokojninskih načrtih kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC).

Trajnostni vidiki naložbene politike

Že od ustanovitve želi Pokojninska družba A pri svojem poslovanju dosegati dolgoročne cilje, ki imajo v svojem bistvu skrb za varno prihodnost članov pokojninskih načrtov. Pri upravljanju sredstev je upravljavec Skupine kritnih skladov vedno stremel k presoji širših vplivov, ki ne težijo le k čim večjemu donosu, temveč upoštevajo tudi tveganja in druge vplive na deležnike, kot sta okolje in družba. Od 1. 7. 2021 je upravljavec Skupine kritnih skladov z dopolnitvijo Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla formaliziral trajnostni vidik svoje naložbene politike in pri izbiri naložb upošteva okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (t. i. dejavnike ESG).

Najmanj 75 % vseh sredstev, naloženih v delnice in podjetniške obveznice posameznega kritnega sklada, mora imeti oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (v nadaljevanju ocena ESG) s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb (na primer Bloomberg ESG Score in podobni), oziroma so naložbe uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ocena ESG predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

Ne glede na navedeno, Pokojninska družba A, d.d. ne upošteva škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, kot so predvideni v Uredbi (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019, o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev, v povezavi z Delegirano uredbo komisije (EU) 2022/1288 z dne 6. april 2022. Podrobnosti o razlogih za neupoštevanje škodljivih vplivov investicijskih odločitev, kot so predvideni v Uredbi (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta, v priloženi Izjavi na tej strani.

Razlog za neupoštevanje škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti je v trenutno nepopolni razpoložljivosti in nezadostni kvaliteti podatkov, ki jih razkrivajo udeleženci tako v finančnem, kot nefinančnem sektorju ter posledično tudi v okoliščinah, ki bi pomenile nesorazmerno obremenjenost finančnih in človeških virov.

Pokojninska družba A, d.d. pa bo v okviru svojega poslovanja, ob zavedanju pomembnosti dejavnikov trajnostnosti, spremljala razpoložljivost in kvaliteto dostopnosti podatkov, ki jih razkrivajo udeleženci na trgu in razvoj najboljših praks na trgu ter si na podlagi takih ugotovitev, prizadevala izboljšati spremljanje škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti.

Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa (PDA - Zajamčeni)

Naložbeni cilj kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa je najmanj doseganje zajamčenega donosa ob sprejetem izredno majhnem naložbenem tveganju. Primeren je za člane vseh starosti, ki želijo konservativno naložbeno politiko z zmerno dolgoročno rastjo prihrankov.

Kritni sklad nalaga sredstva predvsem v obveznice naložbenega razreda, instrumente denarnega trga, depozite in nepremičnine. Najmanj 60 % sredstev kritnega sklada je nizko tveganih naložb. Naložbe v sklad so izpostavljene izredno majhnemu tveganju za doseganje zajamčene donosnosti.

Ciljna porazdelitev sredstev – Kritni sklad ima ciljno 5 % sredstev naloženih v delnice in 95 % v obveznice. Sredstva kritnega sklada so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice, instrumente denarnega trga in nepremičnine.

Najmanj 75 % vseh sredstev, naloženih v delnice in podjetniške obveznice kritnega sklada zajamčenega donosa, mora imeti pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb, oziroma so naložbe same uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ocena ESG predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

Zajamčeni donos kritnega sklada znaša 50 % donosa slovenskih državnih obveznic z dospelostjo nad enim letom in se izračunava letno po metodologiji za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti, ki jo predpiše minister, pristojen za finance. V letu 2025 je znašal zajamčeni donos 1,58 %.

V kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC), pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC), pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02). V pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02) je ta kritni sklad imenovan kritni sklad

Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (PDA - Uravnoteženi)

Naložbeni cilj sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo je doseganje nadpovprečne donosnosti ob sprejeti srednji ravni tveganja. Sklad vlaga v delnice in obveznice.

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 30 % sredstev kritnega sklada je nizko tveganih naložb.

Ciljna porazdelitev sredstev – Kritni sklad ima ciljno 50 % sredstev naloženih v delnice in 50 % v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

Najmanj 75 % vseh sredstev, naloženih v delnice in podjetniške obveznice kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo, mora imeti pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb, oziroma so naložbe same uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ocena ESG predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

Pokojninska družba A je edini izvajalec naložbene politike življenjskega cikla, ki ponuja v kritnem skladu s srednjo delniško izpostavljenostjo jamstvo glavnice za vse zavarovance, ki bodo v sklad vključeni vsaj 10 let (velja le za člane, ki so pristopili k skupini kritnih skladov do 1. 7. 2021).

V kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo so vključeni člani po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC).

Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (PDA - Delniški)

Naložbeni cilj kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo je doseganje nadpovprečne donosnosti ob sprejeti visoki ravni tveganja. Primeren je za varčevalce, stare do 50 let. Sklad vlaga pretežno v delnice, a tudi v manj tvegane obveznice.

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 0 % sredstev kritnega sklada je nizko tveganih naložb.

Ciljna porazdelitev sredstev – Kritni sklad ima ciljno 90 % sredstev naloženih v delnice in 10 % v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

Najmanj 75 % vseh sredstev, naloženih v delnice in podjetniške obveznice kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo, mora imeti pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb, oziroma so naložbe same uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ocena ESG predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

V kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo so vključeni člani po pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-01ŽC) in pokojninskem načrtu individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A (PNA-02ŽC).

Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A

Agencija za zavarovalni nadzor je z odločbo št. 40105-2/2015-9 z dne 27. 11. 2015 izdala dovoljenje za upravljanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02. Agencija za zavarovalni nadzor je z odločbo št. 40109-17/2016-21 z dne 27. 7. 2017 potrdila spremembo Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC, ki obsegajo tudi Pravila upravljanja kritnega sklada Pokojninske družbe A, po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02. Spremenjena Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so začela na podlagi omenjene odločbe veljati 1. 9. 2017. Leta 2021 in 2022 so bila pravila upravljanja dopolnjena in so veljala od 1. 10. 2022. Agencija za zavarovalni nadzor je 24. 8. 2022 z odločbo št. 40105-5/2022-7 podala soglasje k različici pravil upravljanja, ki so veljala od 1. 10. 2022. Agencija za zavarovalni nadzor je 12. 2. 2025 z odločbo št. 40105-2/2024-4 podala soglasje k zadnji različici pravil upravljanja, ki veljajo od 1. 3. 2025.

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A

Pravila upravljanja so poleg pokojninskega načrta in izjav o naložbeni politiki za posamezni kritni sklad sestavni del vloge za izdajo dovoljenja za oblikovanje Skupine kritnih skladov. Agencija za

zavarovalni nadzor je skladno z določili ZPIZ-2 in izdajo odločbe potrdila usklajenost teh z zakonodajo.

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov veljajo od 1. 1. 2016 in z zadnjimi spremembami

1. 3. 2025 urejajo:

- skupna naložbena pravila,
- stroške,
- obveščanje,
- vključitev v zavarovanje, vplačila in izplačila odkupne vrednosti,
- druge določbe o skupini kritnih skladov in posameznih kritnih skladih,
- podatke glede sprememb pravil,
- podatke o osebah, odgovornih za izdajo pravil.

Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Podrobnejša pravila upravljanja kritnih skladov predstavlja dodatek k Pravilom upravljanja Skupine kritnih skladov. V njem so podrobneje opredeljena pravila upravljanja posameznega kritnega sklada (kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa, kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo, kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo).

Podrobnejša pravila upravljanja urejajo za vsak kritni sklad posebej ciljno starostno skupino članov, naložbeni cilj, naložbeno politiko, stroške in provizije.

Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu

Upravljavci izvajajo dodatno pokojninsko zavarovanje po štirih pokojninskih načrtih: po pokojninskem načrtu PNA-01ŽC (pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla), po pokojninskem načrtu PNA-02ŽC (pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla), PNA-01 (pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja) in PNA-02 (pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja).

PNA-01ŽC

Pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-19 z dne 21. 11. 2014 ter je bil na podlagi odločbe št. 3841-10171/2015-5 z dne 19. 11. 2015 Finančne uprave Republike Slovenije vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

PNA-02ŽC

Pokojninski načrt je odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-6/2013-20 z dne 21. 11. 2014 ter je bil na podlagi odločbe št. 3841-10170/2015-5 z dne 19. 11. 2015 Finančne uprave Republike Slovenije vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

PNA-01

Vsebina pokojninskega načrta kolektivnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-01) predstavlja uskladitev z določbami ZPIZ-2, ki jo je z odločbo št. 1032-6/2013-25 z dne 27. 3. 2015 odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Na podlagi odločbe Davčne uprave Republike Slovenije št. 611-11/01-33-87/rd z dne 9. 7. 2001 je vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

PNA-02

Vsebina pokojninskega načrta individualnega dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02) predstavlja uskladitev z določbami ZPIZ-2, ki jo je z odločbo št. 1032-6/2013-26 z dne 27. 3. 2015 odobril minister za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Na podlagi odločbe Davčne uprave Republike Slovenije št. 611-15/01-34-87/rd z dne 19. 11. 2001 je vpisan v register pokojninskih načrtov z davčno številko 48883638.

2. Obveščanje in informiranje članov

Upravljaec Skupine kritnih skladov članom najkasneje do 31. januarja tekočega leta, vsako leto po stanju 31. decembra prejšnjega leta, izda potrdilo o pravicah iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki vsebuje podatke o stanju na osebem računu, podatek o vseh vplačilih v kritni sklad v preteklem letu, razrez stroškov, donose in projekcije pokojninskih prejemkov. Delodajalcem, ki financirajo pokojninski načrt, do 31. januarja tekočega leta, po stanju 31. decembra prejšnjega leta, upravljaec Skupine kritnih skladov predloži potrdilo o obračunu vseh vplačil, ki jih je financiral delodajalec.

Upravljaec Skupine kritnih skladov članom in delodajalcem omogoča dostop do navedenih potrdil v elektronski obliki prek spletnega portala (www.pd-a.si) oziroma v pisni obliki po pošti.

Upravljaec Skupine kritnih skladov do 30. junija tekočega leta vsem članom sklada omogoči dostop do povzetka letnega poročila za preteklo leto ter obvesti delodajalce, ki plačujejo premije za svoje zaposlene, da je revidirano letno poročilo dostopno na spletni strani družbe.

3. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Pokojninska družba A je na podlagi 293. člena Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 oblikovala Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A.

Odbor spremlja poslovanje Skupine kritnih skladov in nadzoruje delo upravljavca. Odbor je strokovni organ, ki ga sestavlja pet članov, od tega trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninske načrte. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem pokojninskih skladov niso povezani na način, ki bi lahko vodil v navzkrižje interesov.

Imenovani člani odbora so bili 31. 12. 2025:

Nataša Lukančič (predstavnica delodajalca in predsednica odbora),
Mitja Gorenšček (predstavniki članov, podpredsednik odbora),
Nives Fajfar (predstavnica delodajalca),
Borut Šterbenc (predstavniki članov) in
Darja Vodušek Vtič (predstavniki članov).

Pristojnosti odbora so:

- daje mnenje k letnemu poročilu Skupine kritnih skladov,
- daje mnenje k spremembam Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov, 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 Skupine kritnih skladov pokojninskega sklada,
- predlaga spremembe stroškov in provizij upravljavca skupine kritnih skladov,
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci,

- daje mnenje k poročilom upravljavca skupine kritnih skladov o tveganjih, ki so jim kritni skladi Skupine izpostavljeni,
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov Skupine kritnih skladov,
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem Skupine kritnih skladov,
- druge pristojnosti, določene v splošnem aktu upravljavca kritnih skladov.

4. Predstavitev upravljavca

Osnovni podatki

Upravljavec Skupine kritnih skladov: POKOJNINSKA DRUŽBA A, d. d.

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Matična številka Skupine kritnih skladov: 1640097001

Transakcijski račun Skupine kritnih skladov: 0291 3025 5416 568

Skrbnik Skupine kritnih skladov: Nova Ljubljanska banka, d. d.

Revizijska družba: ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d. o. o.

Pooblaščen aktuar: Marija Osojnik Bubnič

Notranji revizor: Saša Krušnik

Podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2 so objavljeni na spletni strani Pokojninske družbe A www.pd-a.si.

Dejavnost

Pokojninska družba A Ljubljana je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26. 6. 2001. S sklepom Srg št. 2001/16019 z dne 23. 10. 2001 je bilo vpisano povečanje osnovnega kapitala, s sklepom sodišča Srg št. 2003/04969 z dne 25. 7. 2003 je vpisana pripojitev Pokojninske družbe SKB, s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00 z dne 12. 6. 2007 pa je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na evro. Osnovni kapital družbe na 31. 12. 2025 znaša 10.000.000 EUR in je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

Pokojninska družba A je pridobila dovoljenje za opravljanje dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z odločbo Agencije za zavarovalni nadzor številka 30200-696/01 z dne 8. 6. 2001.

V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov (L65.300).

Družba izvaja:

- dejavnost, ki jo za pokojninsko družbo določa Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju,
- storitve upravljanja pokojninskega sklada,
- izplačevanje pokojninske rente.

Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe:

- predsednica uprave Karmen Dietner
- član uprave Blaž Hribar

Člani nadzornega sveta 31. 12. 2025: Marko Dražumerič – predsednik, Drago Kavšek – namestnik, člani: Dean Čerin, Nevenka Kržan, Daniel Lačen, Andraž Rangus, Zdravko Sančanin, Anita Stojčevska in Sandi Svetek.

Pokojninska družba A ima organizirane tri komisije, ki delujejo pod okriljem nadzornega sveta, in sicer revizijsko komisijo, komisijo za naložbe ter komisijo za imenovanja in prejemke.

Skladno z ZPIZ-2 je bil v letu 2016 ob uvedbi naložbene politike življenjskega cikla ustanovljen tudi Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A.

Revizijska komisija je organ družbe, ki je v pomoč nadzornemu svetu pri izvajanju njegovih nalog. Ima pomembno vlogo v celotni strukturi upravljanja družbe, saj spremlja in nadzira računovodsko poročanje, notranje kontrole in obvladovanje tveganj v družbi. O svojem delu poroča nadzornemu svetu. Predsednik revizijske komisije je Dean Čerin, član Sandi Svetek in neodvisna strokovnjakinja Simona Korošec Lavrič.

Komisija za naložbe ima največ šest članov in se imenuje za šest let. Komisija za naložbe daje mnenje nadzornemu svetu o naložbeni politiki družbe pri izdaji soglasja upravi k poslovnemu načrtu družbe in obravnava njenega letnega poročila, daje mnenje nadzornemu svetu pri izdaji soglasja upravi k določitvi najnižjega donosa upravljavca ter daje pobude in predloge upravi o oblikovanju, spremembah in dopolnitvah naložbene politike družbe. Komisija za naložbe spremlja tudi strategijo upravljanja kapitala družbe. Predsednik komisije za naložbe je Primož Visenjajk, podpredsednica Anita Stojčevska, člani pa Drago Kavšek, Dean Čerin, Marko Dražumerič in Sandi Svetek.

Komisija za imenovanja in prejemke ima tri člane, ki so imenovani za mandatno dobo šest let, njihov mandat pa sovпада z mandatom nadzornega sveta. Njene pristojnosti so priprava poročila nadzornemu svetu glede izvajanja politik prejemkov, pomoč pri pripravi meril in kriterijev za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane uprave in člane nadzornega sveta, priprava kadrovske ocene za kandidate in člane uprave in nadzornega sveta, podpora pri vrednotenju dela uprave, priprava obrazloženih razlogov za odpoklic posameznih članov uprave, kadar ti nastopijo, ter druge naloge, določene s statutom ali sklepom nadzornega sveta. Predsednik komisije za imenovanja in prejemke je Zdravko Sančanin, člana pa sta Marko Dražumerič in Anita Stojčevska.

IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike

1. Gospodarsko okolje

Slovenija – pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2025

Slovenska gospodarska rast je leta 2025 ocenjena na 0,9 %¹. Gospodarska rast se je v letu 2025 upočasnila, vendar se pričakuje ponovna krepitev v prihodnjih dveh letih zaradi večjega tujega povpraševanja ter investicij v gradbene objekte. Umiritev gospodarske rasti je predvsem zaznamovala upočasnitev izvoza (npr. evropska industrija). Brezposelnost v Sloveniji se je v letu 2025 rahlo povišala, vendar še vedno ostaja izjemno nizka. Plače so v povprečju letno zrastle za 6,6 %, kar je posledično povečalo razpoložljivi dohodek in zasebno potrošnjo. To podkrepi tudi pričakovanja o nadaljnji zmerni rasti slovenskega gospodarstva.

Kazalnik slovenske gospodarske klime se je v letu 2025 rahlo okreplil, a ostaja na zmerno pesimistični ravni. Slovenska inflacija² je leta 2025 znašala +2,6 %, leto pred tem +2,0 %. Storitve so se v povprečju podražile za +3,8 % in blago za +1,9 %. K letni inflaciji so največ prispevale višje cene hrane in brezalkoholnih pijač (+4,5 %).

¹ Rast BDP v 2025; ocene analitikov februar, februar 2026, vir: Bloomberg.

² Harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin; vir: SURS.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjestev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec oktobra 2025 znašala 1,5 %³ (oktobra 2024 2,2 %). Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2025 močno porasel (+50,3 %), upošteva je prejete dividende pa je indeks pridobil +58,0 % vrednosti.

Svet – pregled dogodkov na kapitalnih trgih v letu 2025

Delniško borzno leto 2025 je bilo odlično za evropski delniški trg, slabše pa za ameriški delniški trg. Globalno razpršen delniški portfelj je ob zmerni inflaciji, rasteh gospodarstev, potrošnikih z večjim razpoložljivim dohodkom in navdušenju vlagateljev nad delnicami, povezanimi z razvojem umetne inteligence, povečal vrednost za +7,3 % (indeks MSCI World v EUR in z reinvestiranimi dividendami). Ameriški delniški indeks se je podražil za +17,9 % (indeks S&P 500 v USD z reinvestiranimi dividendami), vendar je bila donosnost zaradi znižanja vrednosti ameriškega dolarja (-11,9 %) v evrih nižja, in sicer +3,9 %. Evropske delnice so se podražile za +20,7 %.

Naša pričakovanja so se v dobršni meri uresničila. Navdušenje nad »AI in Trump« naložbenim temam je spomladi 2025 usahnilo. Najprej marca 2025 z lansiranjem kitajskega Deep Seek AI, ki je dokazal, da se da učinkovit AI model ustvariti tudi z bistveno manj procesorske moči. Slednje je zamajalo temeljne AI predpostavke po ekstremni potrebi po dodatnih in bolj učinkovitih čipih. Delnica Nvidia je posledično v prvih 3 mesecih 2025 izgubila skoraj tretjino vrednosti. 2. aprila je sledilo borzno razočaranje nad presenetljivo agresivno uvedbo sicer pričakovanih novih ameriških carin. Trump in AI sta torej poskrbela za -18,9 % upad vrednosti ameriškega borznega indeksa med februarjem in aprilom 2025. Dobršen del vrednosti je v tem obdobju izgubil tudi ameriški dolar (-8,4 % v marcu in aprilu 2025 v primerjavi z EUR) in ena popularnejših naložbenih tem prve polovice leta je bila »Prodaj Ameriko«. Sledilo je obdobje visoke negotovosti, v kateri so se sklepali trgovinski sporazumi in izmenjevale trgovinske grožnje, pa vendar se večina držav na ameriške carine ni odzvala s protiukrepi. Sledili so carinski dogovori, ki so zmanjšali strah pred uresničenje polne trgovinske vojne med svetovnimi gospodarskimi velesilami. Črne scenarije smo zaobšli, nervoza in negotovost sta popustili. Sledilo je okrevanje delniških indeksov, s poudarkom na rasti vrednosti tveganih naložb (IT, banke, industrija itd.). V novembru po močni rasti cen tehnoloških delnic, so se krepili glasovi, ki opozarjajo na visoka vrednotenja in visoke izgube AI podjetij in posledične trhle osnove za vse, ki so z ogromnimi naložbami v in z AI panogo povezani.

Inflacija ostaja povišana tako v ZDA kot EMU. Zaradi preteklega nižanja inflacije in visoke negotovosti v prvi polovici leta 2025 smo bili do junija tudi priča nižanju referenčne obrestne mere ECB iz 3 % na 2 %, kjer zaenkrat do nadaljnjega ostaja. V Evropi inflacijske pritiske krepili solidna gospodarska rast, ki jo podpira domača fiskalna ekspanzija (obrambna industrija, energija in lokalizacija industrijske proizvodnje) v južni in srednji Evropi. Težave nemške izvozno naravnane industrije povezane s carinami in drago elektriko sicer ostajajo. Krepijo se proračunske težave Francije, katere proračunski primanjkljaj bo po oceni MDS-a presešel 6 % in tam ostal vse do konca desetletja. Fiskalno ekspanzivna politika EMU je tudi razlog, da navkljub nižanju kratkoročnih obrestnih mer v 2025 temu niso sledile dolgoročne obrestne mere. Na srednji rok se namreč viša tveganje dolžniških težav ter inflacijsko tveganje.

Naložbena politika, cilji in strategija

Koliko prostora za rast cen delnic še je po 16 letni izredni pretekli donosnosti? Bo AI naložbeni balon počil ali pričel bolj ali manj nadzorovano puščati? Bodo visoki proračunski primanjkljaji ZDA, Združenega kraljestva, Francije in drugih tolerirani s strani obvezniških trgov? Bo državno trošenje v kombinaciji s carinami in AI naložbenim ciklom krepilo inflacijo? Bo vsa negotovost v političnem

³ Bilten Banke Slovenije, december 2025, str. 46.

in gospodarskem prostoru, ki močno bremeni potrošniško in podjetniško razpoloženje, načela tudi trg dela? To so ključna vprašanja ob prehodu iz 2025 v 2026.

Od 2009 naprej smo priča najdaljši nepretrgani rasti cen delnic v zgodovini. Ameriške delnice so v obdobju 2009 - 2025 ustvarile prek 16 % letno donosnost, evropske blizu 11 % - izredne donosnosti, ki bistveno presegajo dolgoročno zgodovinska povprečja (med 8 - 10 %). Posledično cene delnic in tveganih naložb širše niso nizke. Ravno obratno, so precej drage. Merjeno s Schillerjevim ciklično prilagojenim PE kazalnikom, ki prvič po letu 1999 znaša prek 40, so ameriške delnice izredno drage. Ocena prihodnje dolgoročne presežne donosnosti ameriških delnic nad ameriškimi državnimi obveznicami merjeno z lastnim internim modelom se je znižala na vsega 0,85 % letno (v preteklih 15 letih med 3,5 % in 6 %). Med višje vrednotenimi delnicami prednjačijo tehnološke, še posebej tiste, ki jih je zajel val navdušenja širše in investitorske javnosti v povezavi z umetno inteligenco. Umetna inteligenca je poskrbela za izjemno visoka pričakovanja tržnih udeležencev (od samo vozečih vozil, robotov, lajšanje večine opravil itd.), ki predstavljajo izjemno visoko tveganje v primeru, da ta pričakovanja ne bodo uresničena. V primeru razočaranja nad dobičkonosnostjo ogromnih investicij v AI, bo sledilo občutno znižanje vrednosti IT sektorja v ZDA ter tudi drugod po svetu, kar bi pomenilo precejšnji upad cen delniških naložb, predvsem tistih, ki so močno vpletene v zgodbo umetne inteligence. Ključne šibkosti AI naložbenega balona:

1. Dobičkonosnost poslovanja ne doseže visokih pričakovanj oz. se odmika v prihodnost. AI dobavitelji (Chat GPT, Grok, Deep Seek itd.) svoje storitve nudijo praktično brezplačno, a na drugi strani porabljajo na stotine milijard USD za gradnjo data centrov in čipe, ki poganjajo AI. To gre dokler so VC vlagatelji, oz. sedaj tudi obvezniški trgi, pripravljeni dobavljati kapital AI startup-om. Sčasoma bodo vlagatelji zahtevali vsaj del denarja povrnjenega oz. dobičkonosnost AI naložb – to bo pravi test ekonomske smiselnosti današnjih splošnih in neusmerjenih, a obsežnih naložb v AI infrastrukturo oz. današnjih visokih profitnih pričakovanj, ki so podlaga za visoka vrednotenja IT sektorja.
2. Krožno financiranje: AI družbe investirajo/posojajo ena drugi kar pomeni, da se 1 dolar porabi za dvig prihodkov npr. pri 3 družbah. Z vidika finančne higijene sporno početje, ki je podobno preteklim slabim praksam v času naložbenih manij.
3. Električna je močno omejena. Čipi potrebujejo ogromno elektrike, ki pa je ni moč hitro in poceni znatno povečati. Posledično bo ali dražja (konflikt z javnim interesom) in/ali zelo omejena, kar že omejuje rast obsega AI.
4. Hiter razvoj čipov: hitro zastaranje čipov (nova generacija vsako leto ali dve) prinaša s seboj visok strošek, ki bo dodatno močno bremenil AI industrijo. To povečuje problematiko točke 1.

Iz navedenih razlogov smo do AI naložbene teme dokaj zadržani.

Dolgoročne obrestne mere verjetno ostajajo povišane, saj so svetovni državni voditelji zahodnega razvitega sveta (z delno izjemo Južne Evrope) naklonjeni povečevanju državnih izdatkov financiranih prek povečevanja proračunskih primanjkljajev, ki bodo v ZDA okrog 8 %, v Franciji okrog 6 % ter v večini Evrope med 3 in 4 %. Vse to viša ponudbo državnih obveznic na trgu, kar podpira višje dolgoročne obrestne mere, zaenkrat pri bolj ranljivih, manjših državah (npr. Francija). Tveganje sistemske širitve fiskalnih težav in njihovo prelivanje v višje dolgoročne obrestne mere v prihodnje je dokaj verjetno. Posledično smo bolj naklonjeni obvezniškim naložbam krajših in srednje dolgih ročnosti.

Geopolitične razmere ostajajo izredno napete. Trgovinska vojna se je rahlo umirila predvsem na račun zadržanosti s protiukrepi večine neameriškega sveta. Kljub temu so razmere napete in izredno nepredvidljive, dodatni zapleti pa praktično zagotovljeni. Trenja med svetovnimi velesilami (ZDA,

Rusija, Kitajska) so močna in posledično lahko zelo destruktivna za svetovno gospodarstvo in tudi delniške trge. Posledično v splošnem dajemo prednost nižjemu nivoju tveganja.

Inflacijski pritiski se krepijo, zahvaljujoč trošenju držav, carinam in lokalizaciji. Trošenje držav za obrambo, energetska neodvisnost ali vrnitev proizvodnje znotraj nacionalnih meja je v močnem porastu v svetu in še posebej v Evropi. V ZDA smo priča s proračunskim primanjkljajem financiranim davčnim olajšavam in uvedbi carin ter javnim pritiskom predsednika na centralno banko. Vse omenjeno viša inflacijske pritiske na srednji in dolgi rok. Visok javni dolg bo namreč potrebno prej ali slej ukrotiti in v zgodovini je bilo to običajno urejeno z inflacijsko razvodenitvijo državnega dolga in le redko z vsebinskimi varčevalnimi ukrepi in/ali dvigi davkov. Posledično nismo naklonjeni dolgoročnim obvezniškim naložbam.

Bo trg dela v ZDA in drugod vzdržal vse pritiske, tveganja in negotovosti. Potrošniško razpoloženje Američanov je rekordno nizko, rast življenjskih stroškov za večino izredno breme in gotovost zaposlitve stvar preteklosti. Trg dela se zadnji dve leti rahlo šibi, brezposelnost rahlo raste, število napovedanih odpuščanj raste. Visoka negotovost pričanja terjati svoj davek.

Evropa za razliko od ZDA ni v primežu AI navdušenja zaradi majhnosti njenega tehnološkega sektorja. Vrednotenja starih zrelih panog so bistveno zmernejša, posledično pa evropske delnice kot celota ugodnejše vrednotene. Poleg tega je proračunsko financiranje izdatkov držav zmernejše kot v ZDA in je jasneje usmerjeno v nujne in na ravni Evrope usklajene cilje, kot so energetska neodvisnost, obrambna sposobnost in podpora lokalni industriji ključni za Evropo. V splošnem Evropo ocenjujemo kot naložbeno manj tvegano od ZDA in ji posledično podajamo višjo utež.

Pričakujemo postopno pomiritev ključnih vojaških in posledično geopolitičnih žarišč. Ostajamo zmerni optimisti in pričakujemo, da bo razum prevladal in umiril trenutna žarišča spopadov. V trenutnem okolju in takih pričakovanjih dajemo rahlo prednost naložbam v obveznice, in sicer predvsem obveznice solidnih bonitet srednje ročnosti. Manj aktivno kot v preteklosti bomo iskali naložbene priložnosti v alternativnih naložbah, kot so naložbene nepremičnine ali alternativni investicijski skladi. Glede delniških naložb imamo rahlo negativno mnenje. Tveganje predstavlja predvsem visoko vrednotenje (tehnoloških delnic), ki hkrati predstavljajo izredno visoke deleže svetovnih delniških indeksov (npr. 50 % S&P 500). Od delniških naložb pričakujemo glede na zgodovinsko donosnost delnic podpovprečen donos v 2026, torej okvirno 4 do 8 odstoten letni donos, pri čemer seveda močni nihaji na dnevni, mesečni in tudi letni ravni v prihodnje niso izključeni oz. so ob trenutnem obsegu negotovosti celo zagotovljeni.

2. Konkurenca

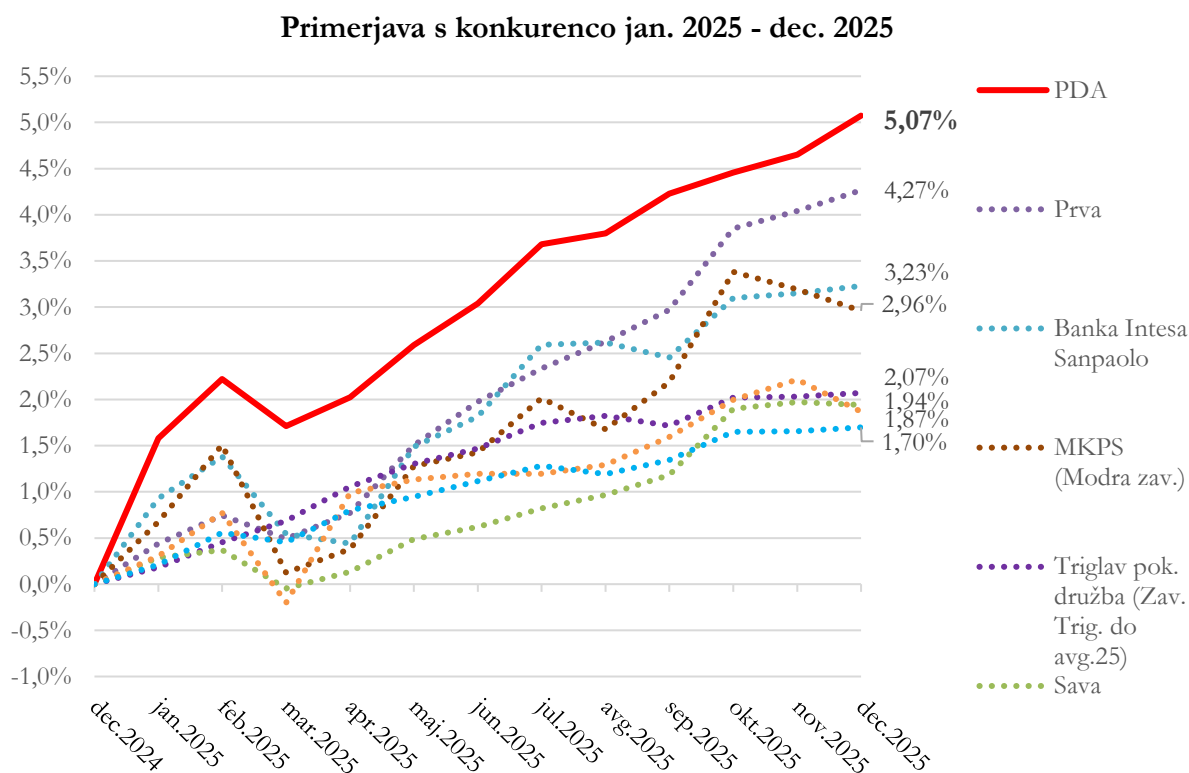
V primerjavi z drugimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja kritni sklad zajamčenega donosa Pokojninske družbe A po donosnosti sredstev v prikazanih obdobjih zaseda prvo mesto z izjemo triletnega obdobja, pri čemer gre posebej omeniti visoko razliko v dolgoročni donosnosti v korist zajamčenega sklada naše družbe.

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja za PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025

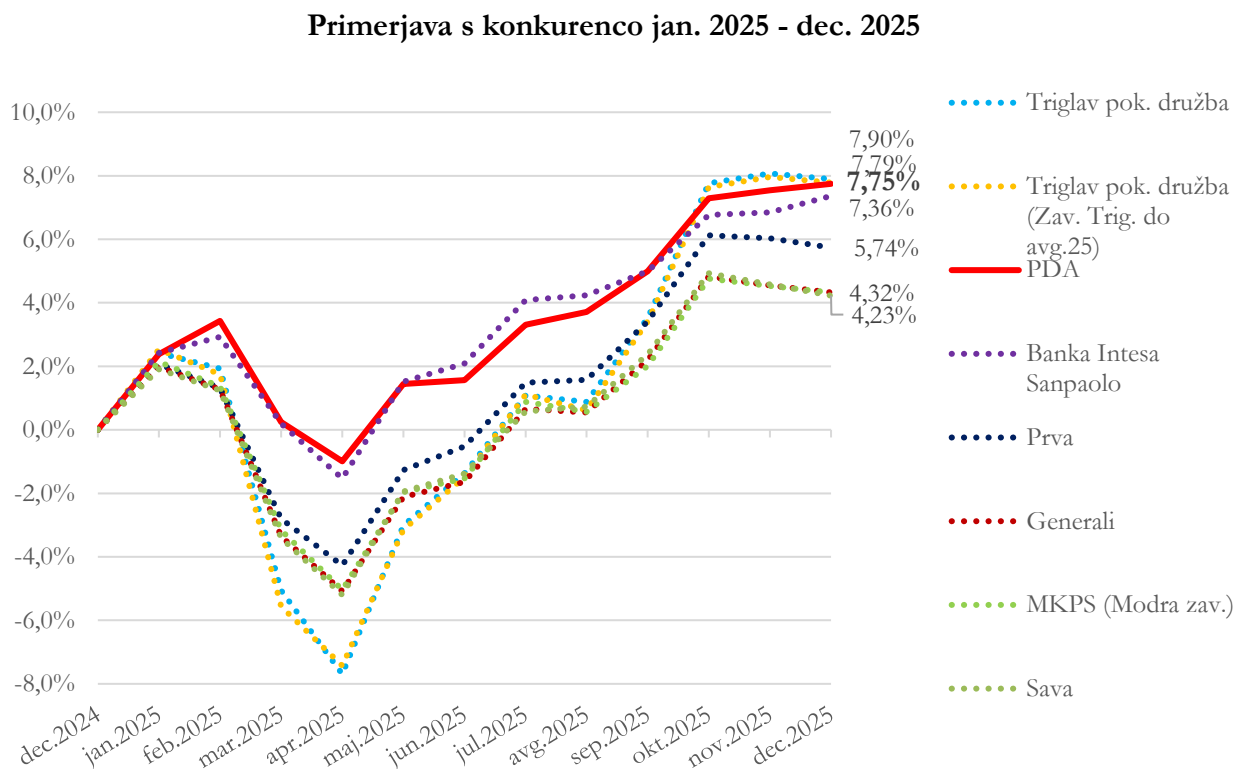
31.12.2025	1 leto	3 leta	5 let	jan.03 - dec.25
PDA	5,07%	15,81%	17,98%	126,08%
Prva	4,27%	17,37%	10,13%	104,75%
Sava	1,94%	7,11%	4,53%	92,73%
Triglav pok. družba	1,70%	6,82%	-0,62%	66,91%
MKPS - KVPS do okt.19 (Modra zav.)	2,96%	13,15%	7,97%	84,02%
Triglav pok. družba (Zav. Triglav do avg.25)	2,07%	9,39%	-2,82%	94,88%
Banka Intesa Sanpaolo	3,23%	11,24%	4,33%	81,18%
Generali	1,87%	10,00%	-1,41%	88,59%

Vir: Lastni izračun in podatki s spletnih strani izvajalcev

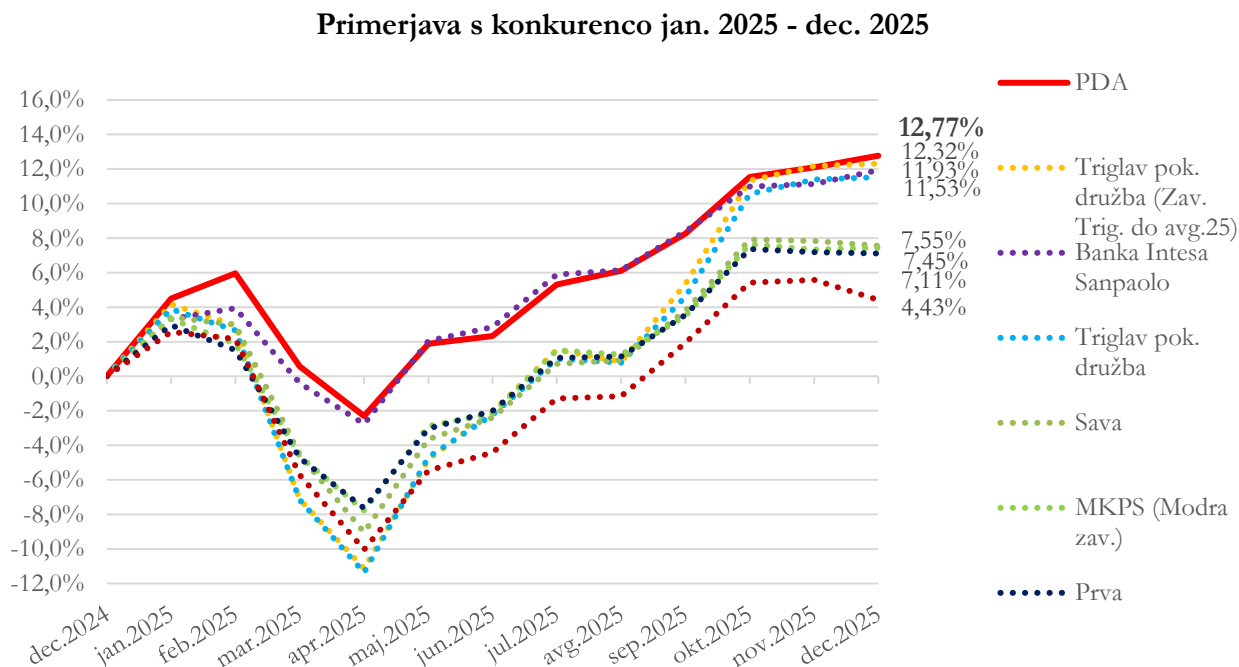
Graf 1: Donosnost sredstev zajamčenega sklada izvajalcev pokojninskega zavarovanja v letu 2025



Graf 2: Donosnost sredstev uravnoteženega sklada izvajalcev pokojninskega zavarovanja v letu 2025



Graf 3: Donosnost sredstev delniškega sklada izvajalcev pokojninskega zavarovanja v letu 2025



3. Število članov

Na 31. 12. 2025 je v dodatno pokojninsko zavarovanje pri Pokojninski družbi A vključenih 64.985 članov, ki so vključeni v tri sklade življenjskega cikla, od tega je 48 % članov moškega spola, 52 % pa ženskega.

V kritni sklad z jamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

Gibanje števila članov je prikazano v nadaljevanju za vsak kritni sklad posebej.

Tabela 2: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

	31.12.2025	31.12.2024
KSZD	34.103	35.248
KSSDI	8.226	7.772
KSVDI	22.656	20.041
Skupaj število članov Skupine KSŽC	64.985	63.061

Tabela 3: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih

	31.12.2025	31.12.2024
PNA -01, PNA-02	10.574	10.903
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	54.411	52.158
Skupaj število članov	64.985	63.061

4. Čista vrednost sredstev

Na 31. 12. 2025 znaša čista vrednost sredstev članov, vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje, 525.624.787 EUR. Člani so vključeni v tri kritne sklade znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V kritni sklad z jamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskih načrtih z jamčenega donosa in pokojninskih načrtih življenjskega cikla. V kritni sklad z visoko in kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo pa člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla.

Tabela 4: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla na obračunski dan

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
KSZD	365.568.651	352.244.572
KSSDI	53.086.092	42.306.582
KSVDI	106.970.044	78.511.829
Skupaj čista vrednost sredstev Skupine KSŽC	525.624.787	473.062.987

Tabela 5: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	469.607.167	416.320.427
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	56.017.620	56.742.556
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	525.624.787	473.062.987

Tabela 6: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	456.431.141	405.274.303
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	13.176.026	11.046.124
Čista vrednost sredstev po PNA-01	49.971.996	50.767.200
Čista vrednost sredstev po PNA-02	6.045.624	5.975.356
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	525.624.787	473.062.987

5. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada

Glavni cilj naših aktivnosti je, da obstoječim varčevalcem nudimo hitro in kakovostno podporo pri vseh vprašanjih, povezanih z varčevanjem za dodatno pokojnino, izbiro skladov ali črpanjem prihrankov in da to storimo na čim bolj jasen in razumljiv način. Potencialnim varčevalcem na drugi strani nudimo vse informacije povezane z začetkom samega varčevanja, davčno olajšavo, naložbenimi možnostmi in drugimi povezanimi vprašanji. Na voljo smo prek različnih komunikacijskih kanalov, ki jih prilagajamo potrebam naših strank.

V prihajajočem letu 2026 bomo zaključili s celovito prenovo portala za delodajalce, ki bo postal osrednji kanal za komunikacijo z delodajalci, ki financirajo naše pokojninske načrte. V letu 2026 bomo po tem vzoru začeli še prenovo portala za posamezne varčevalce, v kateremu bomo razširili funkcionalnosti in ga naredili še prijaznejšega za uporabo. Cilj je, da bodo lahko vse naše stranke, tako podjetja kot posamezniki, v prihodnje vsa opravila, povezana z varčevanjem za dodatno pokojnino, urejali prek digitalnih kanalov hitro in varno.

Varčevanje za dodatno pokojnino v Sloveniji vstopa v svoje 25. leto. Zaradi tega vse več pozornosti namenjamo ozaveščanju članov o možnostih črpanja prihrankov. Letna potrdila o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jih člani prejmejo na začetku leta, poleg podatkov o poslovanju vključujejo tudi projekcije pričakovane dodatne pokojnine. Te članom omogočajo informativni vpogled v prihodnje pokojninske dohodke, ob predpostavki, da bodo nadaljevali varčevanje s trenutno višino vplačil. Tudi v letu 2025 smo nadaljevali s proaktivnim delovanjem v povezavi s spremembami pokojninske zakonodaje, da bi izboljšali sam produkt prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in varčevalcem ponudili čim širše možnosti glede investiranja in črpanja prihrankov. Sodelovali smo na številnih predavanjih, okroglih mizah in medijskih oddajah s področja varčevanja, investiranja in finančnih trgov, pripravili številne članke ter prispevali zakonodajne pobude.

6. Kapitalska ustreznost

Tveganje kapitalske ustreznosti po pravilih o obvladovanju tveganj pomeni, da mora družba oz. upravljavec Skupine kritnih skladov zagotavljati, da vedno razpolaga z ustreznim kapitalom glede na obseg in vrsto zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljen pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost).

Upravljavec Skupine kritnih skladov izračunava kapitalsko ustreznost trimesečno po zahtevah zakonodajalca. O podatkih o kapitalski ustreznosti poroča upravi, nadzornemu svetu, revizijski komisiji in Agenciji za zavarovalni nadzor.

Z namenom dolgoročnega obvladovanja kapitalske ustreznosti upravljavec Skupine kritnih skladov letno izdeluje tudi projekcije kapitalske ustreznosti ob upoštevanju aktualnih in načrtovanih

podatkov. Podatki o kapitalski ustreznosti in potrebe po zagotavljanju dodatnega kapitala se vsako leto predstavijo nadzornemu svetu.

Presežek kapitalske ustreznosti družbe 31. 12. 2025 znaša 9.493.419 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

7. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja niso nastale okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze za poslovno leto 2025.

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A

I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom

1. ZBIRNA BILANCA STANJA 31. 12. 2025

	v EUR	
	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2024</i>
SREDSTVA	528.125.385	475.742.650
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	25.512.662	24.355.537
Naložbene nepremičnine	25.512.662	24.355.537
Finančne naložbe	493.472.856	440.310.236
merjene po odplačni vrednosti	185.540.396	179.271.965
- dolžniški vrednostni papirji	185.540.396	179.271.965
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	307.932.459	261.038.270
- dolžniški vrednostni papirji	139.844.976	135.605.220
- lastniški vrednostni papirji	163.705.082	117.164.517
- depoziti in posojila	4.382.401	8.268.533
Terjatve	154.082	452.931
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	4
Druge terjatve	154.082	452.928
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	8.985.786	10.623.946
OBVEZNOSTI	528.125.385	475.742.650
Finančne obveznosti	525.624.787	473.062.987
Poslovne obveznosti	2.500.598	2.679.663
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	457.896	416.234
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.684.087	1.930.436
Druge poslovne obveznosti	358.615	332.992

Zavarovalna premija, ki je bila decembra vplačana na transakcijski račun Skupine kritnih skladov, je v zbirni bilanci stanja prikazana med denarnimi sredstvi, v bilancah stanja posameznega kritnega sklada pa med terjativami do Skupine kritnih skladov.

2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2025

	v EUR	
	<i>2025</i>	<i>2024</i>
Finančni prihodki	38.902.870	31.647.205
Prihodke od dividend in deležev	2.566.548	2.118.038
Prihodke od obresti	10.518.562	9.563.644
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	362.975	526.570
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	25.454.785	17.671.234
Drugi finančni prihodki	0	1.767.719
Prihodki od naložbenih nepremičnin	4.209.836	4.708.774
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	2.450.642	2.286.221
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	137.435	12.707
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.621.759	2.409.846
Obračunani stroški upravljavca	3.353.963	2.912.068
Provizija za upravljanje	3.353.963	2.912.068
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	114.329	102.307
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	1.094.069	311.116
Finančni odhodki	5.720.550	604.556
Odhodki za obresti	0	0
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	719.989	604.556
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
Drugi finančni odhodki	5.000.561	0
Odhodki naložbenih nepremičnin	416.813	417.178
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	416.813	417.178
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	32.412.982	32.008.752

II. Pojasnila k računovodskim izkazom

Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Letno poročilo Skupine kritnih skladov ŽC za leto 2025 je pripravljeno v skladu z ZPIZ-2 ter sklepom in drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2, in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, določenimi z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Uredbo Komisije (ES) št. 1126/2008.

Sheme računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom za poslovni leti 2025 in 2024 so pripravljene po določilih Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Izkazi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so zbir posameznih kritnih skladov. Medsebojnih terjatev in obveznosti posamezni skladi nimajo, ker potekajo vse transakcije prek Skupine kritnih skladov. Na 31. 12. 2025 imajo skladi terjatev do Skupine KS iz premije v skupni višini 5.469.861 EUR, in sicer PDA – ZAJAMČENI terjatev v višini 2.233.666 EUR, PDA – URAVNOTEŽENI terjatev v višini 890.461 EUR in PDA – DELNIŠKI terjatev v višini 2.345.734 EUR. Prav tako imajo na 31. 12. 2025 skladi obveznost do Skupine KS iz internih prenosov, in sicer PDA – ZAJAMČENI obveznost v višini 187.256 EUR, PDA – URAVNOTEŽENI obveznost v višini 48.422 EUR in PDA – DELNIŠKI obveznost v višini 16.918 EUR.

Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov so pripravljene na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek izkaza drugega vseobsegajočega donosa, in finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida.

Funkcijska in predstavljena valuta

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so funkcijska in poročevalska valuta pokojninske družbe. Zaradi zaokroževanja prikazanih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih posameznih tabel.

Preračun tujih valut

Transakcije v tuji valuti se pretvorijo v funkcijsko valuto po prodajnem tečaju poslovne banke. Obveznosti in denarna sredstva, izražena v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v domačo valuto po takrat veljavnem referenčnem tečaju ECB. Učinki, ki nastanejo pri prevedbi denarnih postavk, izraženih v tuji valuti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Pomembnost računovodskih postavk

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 1 odstotek celotne aktive, kar na 31. 12. 2025 znaša 5.281.253 EUR (na 31. 12. 2024 znaša 4.757.426 EUR).

III. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov za leto 2025 so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

- časovna neomejenost poslovanja kritnega sklada;
- poslovni dogodki se evidentirajo v poslovnih knjigah, ko se pojavijo oziroma so zajeti v računovodske izkaze, če so nastali v obdobju, na katero se izkazi nanašajo;

- računovodski izkazi izkazujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje kritnega sklada;
- odhodki so pripoznani na podlagi neposredne povezave nastanka stroškov in pridobitve prihodkov.

V nadaljevanju opredeljene računovodske politike, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je upravljaec Skupine kritnih skladov dosledno upošteval pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2025 in za primerjalno obdobje 2024.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine (zemljišča in zgradbe) se vodijo ločeno od preostalih opredmetenih osnovnih sredstev.

Merila za uvrstitev nepremičnin v to skupino so naslednja:

- naložbene nepremičnine morajo ustvarjati gospodarske koristi. Uporabljajo se za dajanje v najem, prinašajo najemnino ali povečujejo njihovo nabavno vrednost,
- niso namenjene za prodajo v bližnji prihodnosti v rednem poslovanju,
- nabavno vrednost je mogoče zanesljivo izmeriti.

Upravljaec Skupine kritnih skladov uporablja za vrednotenje naložbenih nepremičnin model poštene vrednosti.

Naložbena nepremičnina, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu. Takšni stroški vključujejo pravne storitve, davke od prenosa nepremičnin in druge stroške posla.

Naložbeni odbor za potrebe vrednotenja nepremičnine po pošteni vrednosti oceni:

- pričakovani denarni tok iz naložbene nepremičnine (najemnine),
- korekcijske faktorje (predvidoma predvsem za potrebe investicijskega vzdrževanja),
- netvegano stopnjo donosa,
- premijo za tveganje posamezne naložbene nepremičnine (na podlagi tveganosti pričakovanih denarnih tokov).

Pri vrednotenju posamezne naložbene nepremičnine se poštena vrednost ugotavlja na mesečni ravni. Pravilnost metodologije in pošteno vrednost naložbenih nepremičnin bo najmanj vsake štiri leta preverjal tudi zunanji neodvisni pooblaščen cenilec. Če se razmere na trgu nepremičnin občutno spremenijo in obstajajo jasni indici znatne spremembe cen, se poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preverijo pri zunanjem neodvisnem pooblaščenem cenilcu.

Finančne naložbe

Ocena poštene vrednosti

Upravljaec Skupine kritnih skladov ŽC je za določanje poštene vrednosti dolžniških naložb ob borznem tečaju uporabljal tudi cenovni vir Bloomberg-BVAL.

Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti, družba razvršča v ravni poštene vrednosti skladno z MSRP13, in sicer:

Nivo 1 predstavlja vrednotenje na podlagi tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu za identična sredstva (borzne cene). V to skupino se razvrstijo finančne naložbe, za katere obstaja tržna cena na delujočem trgu. Kotirana cena na delujočem trgu zagotavlja najbolj zanesljiv dokaz poštene vrednosti. Pri delnicah se šteje za tržno ceno zadnji borzni tečaj (angl. close price) z organiziranega trga, na katerem so bile pridobljene. Za obveznice pa družba na datum vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost tako, da kot ceno na glavnem trgu določi objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja.

Nivo 2 vključuje vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo. Finančne naložbe v nivoju 2 so vrednotene na podlagi cene, pridobljene v Bloombergovem sistemu na dan vrednotenja ali zadnji dan delovanja, in sicer je cenovni vir Bloomberg BID-BVAL.

Nivo 3 pa predstavlja vrednotenje na podlagi modelov vrednotenja z uporabo pretežno netržnih podatkov. V to skupino družba razvrsti naložbe v delnice podjetij, za katere ne obstaja delujoči trg in se vrednotijo z uporabo modelov vrednotenja, ki vsebujejo pretežno netržne podatke, ter naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po pošteni vrednosti, za katere družba pošteno vrednost ugotavlja po internih modelih. V to skupino so vključeni tudi posojila in depoziti, saj tudi pri njih družba z internimi modeli redno preverja, ali obstajajo znamenja slabitve in naložbene nepremičnine.

Vrednotenje finančnih naložb

Z vidika razvrščanja in merjenja MSRP 9 predpisuje, da se vsa finančna sredstva ocenjujejo na podlagi poslovnega modela družbe in njihove značilnosti pogodbenih denarnih tokov. Skupine merjenja finančnih sredstev po MRS 39 so nadomestile naslednje skupine:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- finančna sredstva v posesti za trgovanje.

Pokojninska družba A je svoj poslovni model opredelila ločeno za družbo in ločeno za kritne sklade. Model temelji na dostopnih dejavnikih za posamezne kritne sklade, ki najbolj odražajo, kako Pokojninska družba A upravlja finančna sredstva kritnih skladov za doseganje najboljših rezultatov, ter zajema način vrednotenja finančnih sredstev in tveganja, ki vplivajo na uspešnost poslovnega modela, in način, kako se navedena tveganja obvladujejo.

Oceno poslovnega modela Skupine kritnih skladov povzamemo, kot sledi:

- za finančna sredstva kritnega sklada z jamčenega donosa: poslovni model »v posesti z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov in v posesti za trgovanje«;
- za finančna sredstva kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo: poslovni model »v posesti za trgovanje«;
- za finančna sredstva kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo: poslovni model »v posesti za trgovanje«.

Model vrednotenja po odplačni vrednosti (MOV)

V to skupino je upravljavec Skupine kritnih skladov na podlagi poslovnega modela vključil finančne instrumente, s katerimi zbira pogodbene denarne tokove, ki so izključno glavnica in obresti. V to skupino so vključeni dolžniški finančni instrumenti, depoziti in posojila z določenim rokom zapadlosti. V skupino so vključeni samo »navadni« (angl. plain vanilla) finančni instrumenti, ki zadostijo pogojem »denarni tokovi samo iz poplačila obresti in vračila glavnice«.

Prihodki od obresti se izračunajo z metodo efektivnih obresti. Pri izračunu se obračuna efektivna obrestna mera na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, razen v primeru:

- (a) kupljenih ali izdanih finančnih sredstev s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva upravljaavec Skupine kritnih skladov od začetnega pripoznanja uporablja kreditnemu tveganju prilagojeno efektivno obrestno mero, ki jo obračuna na odplačno vrednost finančnega sredstva;
- (b) finančnih sredstev, ki niso bila kupljena ali izdana kot finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo, vendar so pozneje to postala. Za taka finančna sredstva upravljaavec Skupine kritnih skladov v poznejših poročevalskih obdobjih uporablja efektivno obrestno mero, ki jo obračuna na odplačno vrednost finančnega sredstva.

Upravljaavec Skupine kritnih skladov, ki v poročevalskem obdobju izračunava prihodke od obresti z obračunavanjem efektivne obrestne mere na odplačno vrednost finančnega sredstva, mora v poznejših poročevalskih obdobjih izračunavati prihodke od obresti z obračunavanjem efektivne obrestne mere na bruto knjigovodsko vrednost, če se kreditno tveganje finančnega instrumenta izboljša, tako finančno sredstvo nima več poslabšane kreditne kakovosti.

Če pride do spremembe pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva, mora upravljaavec Skupine kritnih skladov ponovno izračunati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu pripoznati dobiček ali izgubo iz spremembe. Bruto knjigovodska vrednost finančnega sredstva se znova izračuna kot sedanja vrednost ponovno dogovorjenih ali spremenjenih pogodbenih denarnih tokov, ki se diskontirajo po prvotni efektivni obrestni meri finančnega sredstva (oziroma po kreditnemu tveganju prilagojeni efektivni obrestni meri za kupljena ali izdana finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo), ali, kadar je smiselno, po spremenjeni efektivni obrestni meri.

Upravljaavec Skupine kritnih skladov mora takoj zmanjšati bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, če upravičeno pričakuje, da mu finančno sredstvo v celoti ali delno ne bo povrnjeno. Odpis vrednosti pomeni odpravo pripoznanja.

Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Za dolžniške vrednostne papirje v poslovnem modelu za posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov so dovoljene prodaja, povezana s povečanjem kreditnega tveganja izdajatelja, koncentracijo tveganja, prodaja blizu končne zapadlosti ali prodaja zaradi izpolnjevanja likvidnostnih potreb po stresnem scenariju. Prodaje, ki niso povezane s povečanjem kreditnega tveganja, so lahko prav tako skladne s poslovnim modelom, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov, če so postranske glede na skupni poslovni model, in:

- če so zanemarljive vrednosti, tako posamično kot skupaj, tudi če so pogoste, ali
- če so občasne, tudi če so velike vrednosti.

Model vrednotenja po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida (PVIPI)

V to skupino upravljaavec Skupine kritnih skladov uvršča finančne instrumente, ki ne bodo izpolnjevali pogojev za preostale skupine oziroma kadar bosta cilja družbe trgovanje in sprotno doseganje dobička ali pa bo upravljaavec Skupine kritnih skladov izbral možnost poštene vrednosti prek izkaza poslovnega izida. V tej skupini so lahko tudi izvedeni instrumenti, ki niso namenjeni varovanju pred tveganji, ki pa jih upravljaavec Skupine kritnih skladov za zdaj nima.

Finančna sredstva, razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se merijo po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti iz te skupine se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. V skupino vrednotenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid so zajeti tudi depoziti na odpokic.

Poštene vrednosti kotirajočih vrednostnih papirjev na aktivnih trgih temeljijo na trenutnih ponudbenih cenah. Če ne obstaja aktivni trg, upravljavec Skupine kritnih skladov izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih po navadi uporabljajo udeleženci na trgu. Za naložbe, pri katerih je poštena vrednost težko določljiva, upravljavec Skupine kritnih skladov upošteva nabavno vrednost, ki pa se preverja za potrebo po oslabitvi.

Terjatve

Upravljavec Skupine kritnih skladov razčlenjuje terjatve na terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in na druge terjatve. Kot terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so mišljene terjatve do upravljavca, ki mora na vplačana sredstva zavarovancev zagotavljati najmanj zajamčen donos. Če tega ne zagotavlja, mora razliko do zajamčenega donosa ob prekinutvi zavarovanja vplačati na osebni račun zavarovanca.

Med drugimi terjatvami so vključene terjatve iz zapadlih obresti, terjatve za stroške upravljanja in terjatve za prodane finančne naložbe.

Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob domnevi, da bodo poplačane. Upravljavec Skupine kritnih skladov v vsakem obračunskem obdobju preverja udenarljivo vrednost terjatev. Terjatve se po začetnem pripoznanju izkazujejo po odplačni vrednosti.

Vse terjatve skladov so kratkoročne in poplačane znotraj meseca, zato upravljavec Skupine kritnih skladov zanje ne ocenjuje pričakovanih kreditnih izgub.

Slabitve (pričakovane izgube)

Najpomembnejša sprememba novega standarda MSRP 9 je model oslabitve, ki temelji na pričakovanih izgubah in ne več na historičnih ali preteklih izgubah. Poleg preteklih podatkov o izgubah in izterjavi je treba v oceno vključiti tudi ocene prihodnjih dogodkov in vplivov okolja. Upravljavec Skupine kritnih skladov uporablja zahteve glede oslabitve za finančna sredstva, ki se merijo po odplačni vrednosti, in za finančna sredstva, ki se merijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Če se na datum poročanja kreditno tveganje pri finančnem instrumentu od začetnega pripoznanja ni znatno povečalo, mora upravljavec Skupine kritnih skladov izmeriti popravek vrednosti za izgubo za navedeni finančni instrument kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju.

Če se na datum poročanja kreditno tveganje pri finančnem instrumentu od začetnega pripoznanja znatno poveča, mora upravljavec Skupine kritnih skladov izmeriti popravek vrednosti za izgubo za finančni instrument kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja.

Če je upravljavalec Skupine kritnih skladov v prejšnjem poročevalskem obdobju za finančni instrument izmeril popravek vrednosti za izgubo kot znesek, enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja, v tekočem poročevalskem obdobju pa ugotovi, da se je kreditno tveganje izboljšalo, na tekoči datum poročanja izmeri popravek vrednosti za izgubo kot znesek, enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju.

Upravljavalec Skupine kritnih skladov v poslovnem izidu kot dobiček ali izgubo zaradi oslabitev pripozna znesek pričakovanih kreditnih izgub (ali razveljavitev), ki se na datum poročanja zahteva za prilagoditev popravka vrednosti za izgubo znesku, ki se mora pripoznati v skladu s tem standardom.

Osnovni kriterij, ki ga upravljavalec Skupine kritnih skladov upošteva za določitev kreditnega tveganja, je kreditna bonitetna ocena finančnega instrumenta bonitetnih hiš S&P, Fitch in Moody's (najvišja izmed treh), kot izhaja iz Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov oziroma načrta obvladovanja tveganj. Na podlagi bonitetne ocene in Bloombergovega modela ocenjevanja verjetnosti neplačila obveznice (funkcija Bloombergovega terminala: DRISK oz. SRSK za državne obveznice) se upošteva prevedbeno tabelo (iz bonitetne ocene na Bloomberg DRISK bonitetno oceno) določi verjetnost neplačila

Pregled značilnosti pogodbenih denarnih tokov instrumentov (test SPPI)

Pri razvrščanju finančnih sredstev v portfelje, katerih cilj je »posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov« ali »posedovanje z namenom pridobivanja pogodbenih denarnih tokov in prodajek«, se nanaša na oceno, ali so pogodbeni denarni tokovi skladni s testom SPPI. Upravljavalec Skupine kritnih skladov je uvedel postopek za test SPPI v sklopu rednega naložbenega postopka.

Razvrščanje v skupine pri znatnem povečanju kreditnega tveganja

Upravljavalec Skupine kritnih skladov je pripravil metodologijo za pričakovane kreditne izgube, ki opredeljuje merila za razvrščanje v skupine in prehod med njimi. Upravljavalec razvršča finančna sredstva na podlagi meril, ki odražajo pomembno povečanje kreditnega tveganja, in sicer na podlagi bonitetne ocene oziroma spremembe bonitetne ocene kot posledice zgodnjega odkrivanja povečanja kreditnega tveganja in spremembe pogojev odplačevanja finančnega sredstva zaradi nezmožnosti dolžnika odplačevati dolg pod prvotno dogovorjenimi pogoji. Pričakovana kreditna izguba finančnega instrumenta se izračuna tako, da se izpostavljenost ob neplačilu konec vsakega meseca pomnoži z ustrezno verjetnostjo neplačila in izgubo ob neplačilu.

Upravljavalec Skupine kritnih skladov razvršča finančne instrumente v tri skupine na podlagi uporabljene metodologije oslabitev, kot je opisano v nadaljevanju:

1. skupina – naložbe z majhnim kreditnim tveganjem (vse obveznice naložbenega bonitetnega razreda med AAA in BBB), pri katerih od začetnega pripoznanja ni prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, upravljavalec Skupine kritnih skladov pripozna popravek vrednosti na podlagi 12-mesečnega obdobja. Pri tem upošteva verjetnost neplačila v naslednjih 12 mesecih, kot izhaja iz Bloombergovega DRISK ratinga oz. sredine razpona verjetnosti neplačila v naslednjih 12 mesecih. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se, upošteva pričakovani delež končnega poplačila (angl. Recovery rate oz. RR), oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost, upošteva efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških obveznic ob dogodku neplačila.

2. skupina – naložbe zunaj naložbenega razreda (vse obveznice bonitetnega razreda BB+ in nižje in obveznice brez ratinga), pri katerih je od začetnega pripoznanja prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja in upravljavec Skupine kritnih skladov pripozna popravek vrednosti za obdobje celotnega trajanja finančnega sredstva. Verjetnost neplačila v času do zapadlosti se oceni na podlagi Bloombergovega DRSK modela za ustrezeni bonitetni razred, upošteva prevedbeno tabelo in ročnost zadevne obveznice. Če obveznica nima podeljene bonitetne ocene, se ji določi Bloombergov DRSK bonitetni razred HY2. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se, upošteva pričakovani delež končnega poplačila (angl. Recovery rate oz. RR), oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost, upošteva efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških obveznic ob dogodku neplačila.

3. skupina – finančne naložbe, ki so oslabiljene zaradi znatnega povečanja kreditnega tveganja. Finančni instrumenti v tej skupini se obravnavajo enako kot oslabiljeni finančni instrumenti v skladu z MRS 39. Za izpostavljenosti se oblikujejo oslabilitve in rezervacije ob upoštevanju največ 100-odstotne verjetnosti neplačila. Finančni instrumenti se prerazvrstijo iz 3. skupine, ko ne izpolnjujejo več meril za oslabiljena finančna sredstva po poskusni dobi.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

V računovodskih izkazih se kot denar in denarni ustrezniki prikazuje denar na transakcijskem računu kritnega sklada. V okviru transakcijskega računa ni dogovorjenih samodejnih zadolžitvev.

Finančne obveznosti

Upravljavec Skupine kritnih skladov uvršča v kategorijo obveznosti iz finančnih pogodb obveznosti do članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Upravljavec izkazuje med obveznostmi iz finančnih pogodb obveznosti do članov iz dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja po kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu (PNA-01ŽC, PNA-01, PNA-02ŽC, PNA-02). Oblikovane ima tri kritne sklade (kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa, kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo in kritni sklad z visoko delniško izpostavljenostjo) znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Kritni sklad je kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti pokojninske družbe iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Obveznosti iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja kritnega sklada zajamčenega donosa so sestavljene iz dveh delov, in sicer zajamčene obveznosti in dodatne nadzajamčene obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti. Minimalna zajamčena stopnja donosnosti po ZPIZ-2 znaša 40 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Zajamčena stopnja donosnosti po pokojninskih načrtih družbe pa znaša 50 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Ministrstvo za finance objavlja koeficient za izračun zajamčene vrednosti v Uradnem listu RS.

Upravljavec Skupine kritnih skladov oblikuje obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja na podlagi zbrane čiste premije članov, ki se na obračunski dan pripiše na osebne račune članov. Čista premija se izračuna tako, da se od vplačane bruto premije odštejejo vstopni stroški. Na podlagi dejanskega in zajamčenega VEpa se na obračunski dan na posamezni osebni račun pripiše zajamčen donos in donos nad zajamčenim donosom. Obračun se izvede do 10. v mesecu za pretekli mesec. Če je na obračunski dan na posameznem osebnem računu vrednost dejanskih sredstev nižja od vrednosti zajamčenih sredstev, se vzpostavi terjatev do kapitala družbe, ki se plača iz sredstev družbe, kadar zavarovanec izstopi iz zavarovanja, če še obstaja. Višino obveznosti iz finančnih pogodb in njihovo zadostnost vsak mesec preverja in o njih izrazi letno mnenje pooblaščenih aktuar.

Prihodki in odhodki naložb se izkazujejo v izkazu poslovnega izida posameznega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov in se neposredno pripoznajo na osebnih računih članov.

Obveznosti iz finančnih pogodb med letom povečujejo vplačila v kritne sklade in donos naložb, zmanjšujejo pa jih izplačila iz skladov.

Poslovne obveznosti

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob domnevi, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo. Obveznosti se kasneje povečujejo s pripisanimi donosi (obresti, druga nadomestila), za katere obstaja sporazum z upnikom. Obveznosti se zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave v dogovoru z upnikom. Dolgoročne obveznosti se zmanjšujejo tudi za tisti del, ki bo moral biti poplačan v manj kot letu dni, kar se izkazuje med kratkoročnimi obveznostmi.

Pri kratkoročnih obveznostih se ločeno izkazujejo obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti do upravljavca kritnega sklada, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada in druge obveznosti.

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

Obveznosti do upravljavca so obveznosti za upravljavsko provizijo, obveznosti za vstopne stroške, obveznosti za izstopne stroške in druge obveznosti iz poslovanja. Med druge obveznosti iz poslovanja spadajo obveznosti do banke skrbnice, obveznosti za prejete varščine in predujme ter obveznosti do državnih institucij.

Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti in druge obveznosti do članov pokojninskega zavarovanja so obveznosti do članov iz redne ali izredne prekinitve in zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt.

Prihodki in odhodki

Prihodki obsegajo prihodke od naložb oz. finančne prihodke in prihodke iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa.

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti, prihodke od dividend, dobičke pri odtujitvah naložb, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in pozitivne tečajne razlike. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere in kuponskih obresti. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico. Dobički in izgube iz tečajnih razlik se izkažejo v čistem znesku.

Odhodki obsegajo obračunane stroške upravljavca, odhodke v zvezi z banko skrbnico, finančne in druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.

Obračunani stroški upravljavca so stroški, ki jih upravljavec obračunava v skladu s pokojninskim načrtom, in sicer vstopna provizija, upravljavska provizija in izstopna provizija.

Finančni odhodki obsegajo odhodke iz obračunanih obresti, odhodke upravljanja sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, negativne tečajne razlike, izgube pri odtujitvah naložb in odhodke zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev.

Dodatna pojasnila

Upravljavec je 1. 1. 2016 na podlagi odobrenih Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02 prevrednotil sredstva članov v skladu zajamčenega donosa v točke po začetni vrednosti točke 1,0000. Na podlagi pokojninskih načrtov PNA-01ŽC in PNA-02ŽC pa je oblikoval še dva kritna sklada, in sicer kritni sklad življenjskega cikla

z visoko delniško izpostavljenostjo in kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo. Vsi trije skladi delujejo znotraj Skupine kritnih skladov.

Upravlavec upravlja sredstva članov po pokojninskih načrtih, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2, in pokojninskih načrtih življenjskega cikla v kritnem skladu zajamčenega donosa, ki sestavlja tudi Skupino kritnih skladov. Stroški tega kritnega sklada sorazmerno bremenijo sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju PDA – ZAJAMČENI)

1. Pomembnejši podatki o skladu

Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa (v nadaljevanju PDA – ZAJAMČENI) je namenjen članom, starim nad 60 let.

Kritni sklad ima ciljno 5 % sredstev naloženih v delnice, 95 % pa v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice, instrumente denarnega trga in nepremičnine.

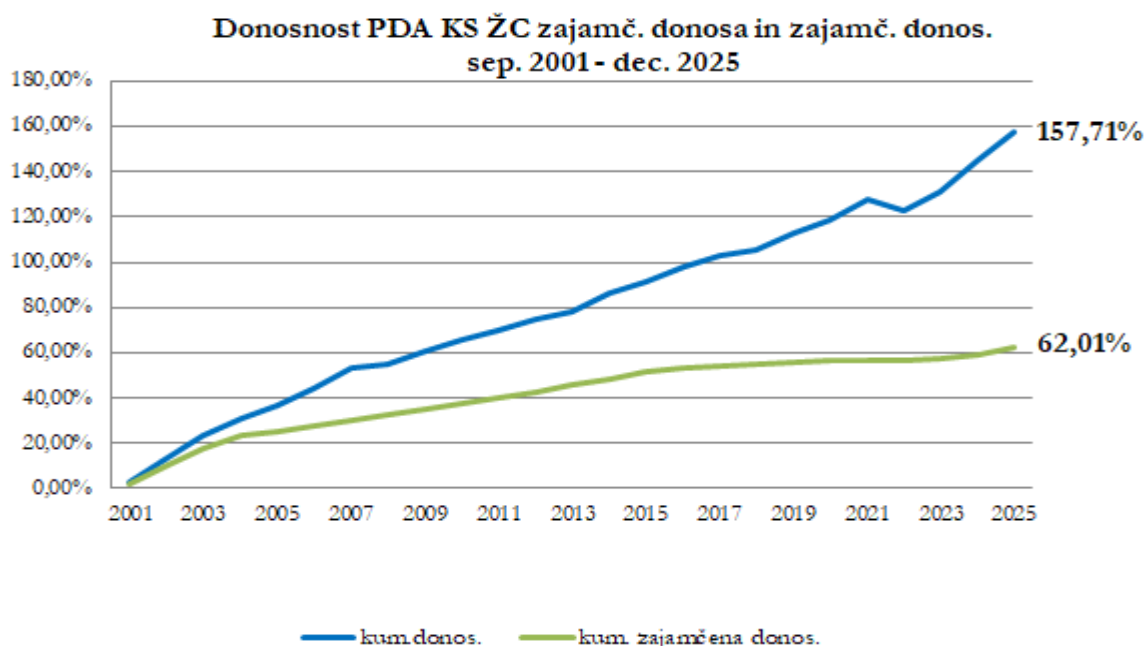
V kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC) in člani po pokojninskem načrtu kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01, PNA-02).

Leta 2025 je Pokojninska družba A pripisala članom PDA – ZAJAMČENI donos sredstev v višini 5,07 %. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju obveznic.

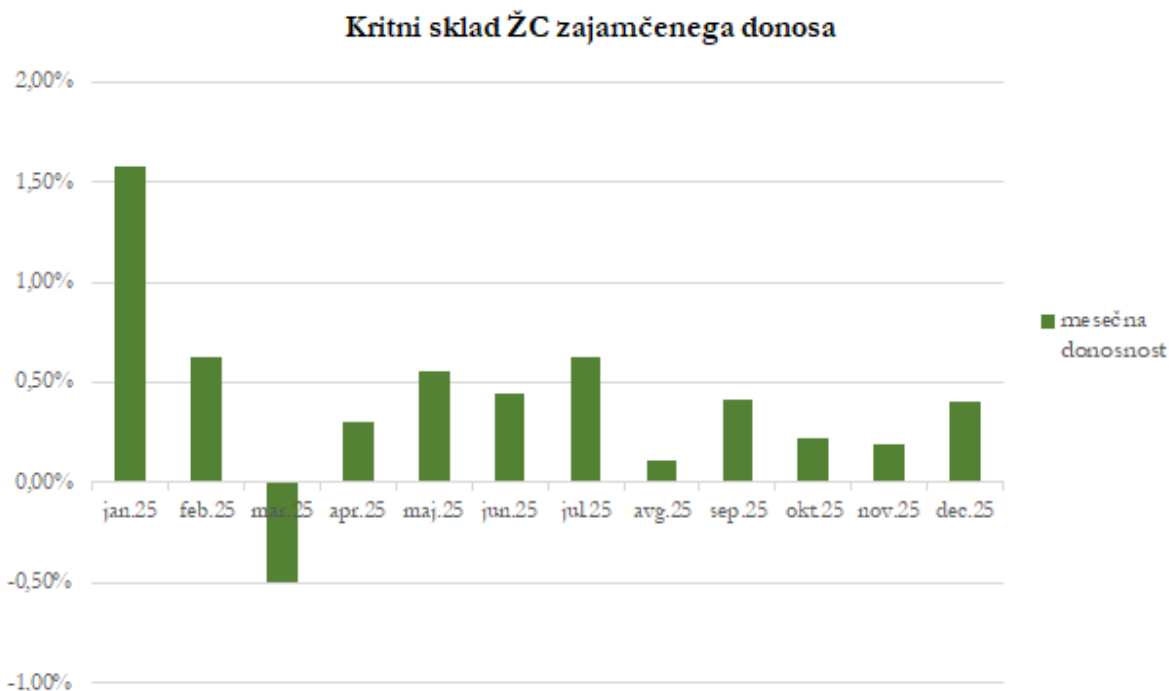
Skupni donos naših članov, dosežen od septembra 2001 do decembra 2025, je znašal 157,71 %, zajamčeni donos za isto obdobje pa 62,01 %.

Konec leta 2025 je imela Pokojninska družba A 34.103 članov v PDA – ZAJAMČENI. Na obračunski dan 31.12.2025 so finančne obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI znašale 365.568.651 EUR.

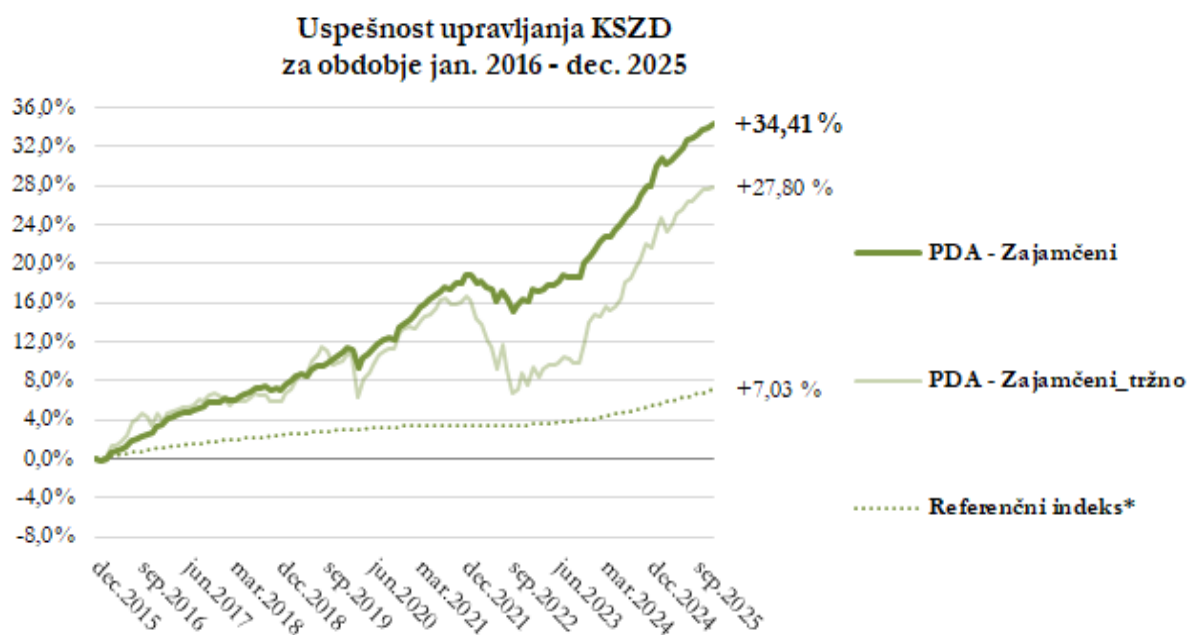
Graf 4: Dosedanji donosi PDA – ZAJAMČENI od septembra 2001 do decembra 2025



Graf 5: Mesečni donosi PDA – ZAJAMČENI za leto 2025



Graf 6: Uspešnost upravljanja PDA – ZAJAMČENI za obdobje januar 2016 – december 2025 glede na referenčni indeks



* Referenčni indeks PDA – ZAJAMČENI je 50 % z jamčena donosnost.

1.1. Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31. 12. 2025 znašala 365.568.651 EUR. V PDA – ZAJAMČENI so združena sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

Tabela 7: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Čista vrednost sredstev na 31.12.	365.568.651	352.244.572
Zajamčena vrednost sredstev na 31.12.	332.714.844	321.297.835

Tabela 8: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	302.883.625	289.504.386
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	6.667.411	5.997.630
Čista vrednost sredstev po PNA-01	49.971.996	50.767.200
Čista vrednost sredstev po PNA-02	6.045.624	5.975.356
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	365.568.651	352.244.572

Tabela 9: Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC, PNA-02 ŽC in po PNA-01, PNA-02, vse PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	309.551.031	295.502.016
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	56.017.620	56.742.556
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	365.568.651	352.244.572

1.2. Število enot premoženja PDA – ZAJAMČENI

Tabela 10: Število dejanskih in zajamčenih enot premoženja PDA – ZAJAMČENI na obračunski dan

	31.12.2025		31.12.2024	
Število dejanskih enot premoženja	271.980.247,87	275.363.173,90		
Število zajamčenih enot premoženja	310.861.294,56	304.923.446,05		

1.3. Dejanski in zajamčeni VEP PDA – ZAJAMČENI

Od januarja do decembra 2025 je dosežena donosnost PDA – ZAJAMČENI znašala 5,07 %, zajamčena donosnost pa 1,58 %.

Tabela 11: VEP PDA – ZAJAMČENI na obračunski dan v EUR

	31.12.2025		31.12.2024	
VEP	1,3441	1,2792		
VEP-Z	1,0703	1,0537		

1.4. Naložbena politika

Tabela 12: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	7.247.759	13.218.663
Nepremičnine	25.512.662	24.355.537
Delnice	32.060.056	31.230.278
Alternativni skladi	11.574.829	9.386.156
Obveznice	291.333.082	276.325.888
Skupaj	367.728.387	354.516.522

1.5. Število članov PDA – ZAJAMČENI

Konec leta 2025 je imel PDA – ZAJAMČENI 34.103 članov. V PDA – ZAJAMČENI so člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla in pokojninskih načrtih zjamčenega donosa, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2.

Tabela 13: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih

	31.12.2025	31.12.2024
Kolektivno zavarovanje	33.288	34.409
Individualno zavarovanje	815	839
Skupaj število članov	34.103	35.248

Tabela 14: Število članov PDA – ZAJAMČENI glede na spol

	31.12.2025	31.12.2024
Moški	17.385	17.864
Ženske	16.718	17.384
Skupaj število članov	34.103	35.248

Tabela 15: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih

	31.12.2025	31.12.2024
PNA -01, PNA-02	10.574	10.903
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	23.529	24.345
Skupaj število članov	34.103	35.248

Tabela 16: Število članov PDA – ZAJAMČENI po starostni strukturi

	31.12.2025	31.12.2024
od 17 do 21 let	24	49
od 22 do 26 let	278	306
od 27 do 31 let	724	837
od 32 do 36 let	1.708	2.089
od 37 do 41 let	3.729	4.029
od 42 do 46 let	5.278	5.549
od 47 do 51 let	6.017	6.096
od 52 do 56 let	5.951	6.027
od 57 do 61 let	6.348	6.603
od 62 do 66 let	2.622	2.446
nad 67 let	1.424	1.217
Skupaj število članov	34.103	35.248

Tabela 17: Gibanje števila članov PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2025	31.12.2024
Začetno število članov	35.248	36.333
Novi člani	156	242
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	180	201
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	20	22
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-68	-110
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-108	-67
Izredno prenehanje	-71	-112
Redno prenehanje	-1.254	-1261
Končno stanje članov	34.103	35.248

1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Ko član doseže spodnjo mejno starost za prehod v manj tvegan kritni sklad, se njegova vplačila samodejno preusmerijo vanj, zbrana sredstva pa se prenesejo v najbolj ugodnem trenutku, najkasneje v treh letih od dopolnitve spodnje mejne starosti glede na alokacijsko analizo in finančni profil člana.

1.7. Provizije in stroški sklada

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge stroške spadajo stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD, stroški plačilnega prometa, stroški nepremičnin, stroški, povezani s sodnimi postopki, ki se nanašajo na premoženje kritnega sklada.

Tabela 18: Obračunani stroški upravljavca PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	2025	2024
Obračunani stroški upravljavca	1.976.174	1.877.424
Skrbniška provizija	82.640	78.510
Drugi stroški*	1.003.324	215.815
Skupni stroški sklada	3.062.138	2.171.749
Vstopna provizija	536.548	601.743
Izstopna provizija	73.003	65.536

*drugi stroški upravljavca, ki po Pravilih upravljanja bremenijo kritni sklad so podrobno razkerti v točki 6.5. Drugi odbodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

V nadaljevanju so prikazani kazalniki poslovanja, izračunani skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.

Tabela 19: Kazalniki poslovanja

	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	4,93	5,79	85,27
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	17.709.316	19.755.569	89,64
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	358.906.612	341.418.814	105,12
Kazalnik stroškov poslovanja*	0,0085	0,0064	134,13
stroški poslovanja	3.062.138	2.171.749	141,00
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	358.906.612	341.418.814	105,12
Stroški poslovanja v % od vplačane premije*	16,07	9,97	161,24
stroški poslovanja	3.062.138	2.171.749	141,00
vplačila oziroma premije	19.057.255	21.793.385	87,45
Rast vplačil v PDPZ	87,45	97,25	89,92
vplačila v PDPZ v tekočem letu	19.057.255	21.793.385	87,45
vplačila v PDPZ v preteklem letu	21.793.385	22.410.133	97,25
Povprečna izplačana odkupna vrednost	12.349,44	9.857,99	125,27
obračunane odkupne vrednosti	21.068.149	16.729.008	125,94
število obračunov odkupne vrednosti	1.706	1.697	100,53

**Kazalnika poslovanja brez stroškov investicijskega vzdrževanja nepremičnin*

	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2024</i>	<i>Indeks</i>
Kazalnik stroškov poslovanja	0,0061	0,0062	99,78
stroški poslovanja	2.202.756	2.100.073	104,89
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	358.906.612	341.418.814	105,12
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	11,56	9,97	115,99
stroški poslovanja	2.202.756	2.171.749	101,43
vplačila oziroma premije	19.057.255	21.793.385	87,45

Donosnost čistih sredstev PDA – ZAJAMČENI za leto 2025 znaša 5,07 % (izračunana iz VEpa), izračun po kazalniku pa 4,93 %. Čisti dobiček PDA – ZAJAMČENI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev PDA – ZAJAMČENI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI za leto 2025 znaša 0,0085, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 16,07. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD, stroški nepremičnin, stroški, povezani s sodnimi postopki, ki se nanašajo na premoženje kritnega sklada). Indeks rasti vplačane premije za leto 2025 je v primerjavi z letom 2024 znašal 87,45. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2025 je bila 12.349,44 EUR.

*V letu 2025 je bil med stroški poslovanja vključen tudi investicijski strošek obnove garažne hiše Trdinova v višini 859.382 EUR. V kolikor tega stroška ne bi bilo bi znašal kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sklada 0,0061, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 11,56.

2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zjamčenega donosa

2.1. Bilanca stanja PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2024</i>
SREDSTVA		367.728.387	354.516.522
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	3.1.	25.512.662	24.355.537
Naložbene nepremičnine	3.1.1.	25.512.662	24.355.537
Finančne naložbe	3.2.	338.648.186	323.812.773
merjene po odplačni vrednosti		185.540.396	179.271.965
- dolžniški vrednostni papirji		185.540.396	179.271.965
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		153.107.790	144.540.808
- dolžniški vrednostni papirji		105.792.686	97.053.923
- lastniški vrednostni papirji		43.634.885	40.616.434
- depoziti in posojila		3.680.220	6.870.452
Terjatve	3.3.	2.311.505	2.943.009
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	3.3.1.	0	4
Druge terjatve	3.3.2.	2.311.505	2.943.005
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.4.	1.256.033	3.405.202
OBVEZNOSTI		367.728.387	354.516.522
Finančne obveznosti	3.5.	365.568.651	352.244.572
Poslovne obveznosti	3.6.	2.159.736	2.271.950
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	3.6.1.	239.692	238.338
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	3.6.2.	1.571.539	1.713.975
Druge poslovne obveznosti	3.6.3.	348.505	319.636

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.2. Izkaz poslovnega izida PDA – ZAJAMČENI za leto 2025

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
Finančni prihodki	6.1.	18.062.072	18.099.836
Prihodke od dividend in deležev		725.929	798.645
Prihodke od obresti		9.209.307	8.369.140
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		339.083	438.977
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		7.787.754	8.187.430
Drugi finančni prihodki		0	305.644
Prihodki od naložbenih nepremičnin	6.2.	4.209.836	4.708.774
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		2.450.642	2.286.221
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		137.435	12.707
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		1.621.759	2.409.846
Obračunani stroški upravljavca	6.3.	1.976.174	1.877.424
Provizija za upravljanje		1.976.174	1.877.424
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.4.	82.640	78.510
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	6.5.	1.003.324	215.815
Finančni odhodki	6.6.	1.083.642	464.114
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		505.416	464.114
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
Drugi finančni odhodki		578.226	0
Odhodki naložbenih nepremičnin	6.7.	416.813	417.178
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		416.813	417.178
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	6.8.	17.709.316	19.755.569

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3. Izkaz denarnih tokov PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	18.122.306	20.611.260
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	20.014.357	16.280.765
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	934.949	1.182.125
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	815.971	579.415
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	118.978	602.711
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	2.818.549	2.949.394
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	1.764.757	2.501.151
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	1.053.792	448.242
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	-3.775.651	2.563.226
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	42.892.452	82.419.193
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	39.149.880	85.169.979
Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	585.582	42.815
Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	0	0
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	5.379.086	4.755.347
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	8.080.758	4.029.994
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	-2.149.169	580.608
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	3.405.202	2.824.594
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	1.256.034	3.405.202

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2025	31.12.2024
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	352.244.572	330.593.056
2. Vplačane enote premoženja	18.520.707	21.191.642
3. Izplačane enote premoženja	-22.905.944	-19.295.695
4. Neto vplačila/izplačila	-4.385.236	1.895.947
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	17.709.316	19.755.569
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	365.568.651	352.244.572

2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2025	31.12.2024
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	275.363.173,30	273.873.793,08
2. Število vplačanih enot premoženja	14.019.817,05	17.010.226,46
3. Število izplačanih enot premoženja	-17.402.742,49	-15.520.846,41
4. Končno število enot premoženja v obtoku	271.980.247,87	275.363.173,30

2.6. Izkaz premoženja PDA – ZAJAMČENI

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	<i>vrednost</i> <i>31.12.2025</i>	<i>v %</i>	<i>omejitev po</i> <i>Pravilih</i>
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	32.060.056	8,8%	0% - 20%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	9.340.693	2,6%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Evropa	22.719.362	6,2%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Drugo	0	0,0%	0% - 5%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	291.333.082	79,8%	55% - 100%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	271.908.471	74,5%	min. 60%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	3.680.220	1,0%	max. 35%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 10%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	25.512.662	7,0%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	28.392.093	7,8%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	11.574.829	3,2%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	20.052.052	5,5%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	2.769.359	0,8%	max. 5%
Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		91,4%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		59	min. 45

3. Pojasnila k postavkam bilance stanja

Sredstva PDA – ZAJAMČENI predstavljajo naložbe v korist članov za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki 31. 12. 2025 znašajo 367.728.387 EUR, 31. 12. 2024 pa 354.516.522 EUR.

Tabela 20: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Naložbena nepremičnina	25.512.662	24.355.537
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	185.540.396	179.271.965
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	149.427.570	137.670.356
Depoziti in posojila	3.680.220	6.870.452
Terjatve	2.311.505	2.943.009
Denarna sredstva	1.256.033	3.405.202
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	367.728.387	354.516.522

Na bilančni datum ima upravljavec 50,46 % finančnih naložb članov PDPZ vrednotenih po odplačni vrednosti, 41,64 % naložb je namenjenih trgovanju, 6,94 % je naložb v nepremičnine, 0,63 % obsegajo terjatve in 0,34 % denarna sredstva. Med naložbami, vrednotenimi po pošteni vrednosti, so zajeti tudi depoziti brez roka zapadlosti.

3.1. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah

3.1.1. Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavec 6,94 % finančnih naložb PDA – ZAJAMČENI v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami sta naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavec kupil na začetku leta 2016 in naložba v poslovno stavbo Zlata palača v Stegnah, kupljeno leta 2019.

Tabela 21: Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI v naložbene nepremičnine

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Naložbene nepremičnine	25.512.662	24.355.537
Naložbene nepremičnine	25.512.662	24.355.537

Tabela 22: Naložbene nepremičnine PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
PH Trdinova	14.766.887	14.766.887
Zlata palača	10.745.775	10.745.775
Skupaj naložbene nepremičnine	25.512.662	25.512.662

Upravljavec Skupine kritnih skladov ugotavlja pošteno vrednost na podlagi izbranega modela diskontiranih denarnih tokov. Pomembnejše predpostavke, uporabljene pri izračunu, so:

- pričakovana povprečna dolgoročna letna najemina v višini 2.259.824,56 EUR ob nični stopnji inflacije;

- korekcijski faktor smo ocenili od 1 do 2,25 % glede na posamezno vrsto nepremičnin;
- netvegana stopnja donosa je ocenjena na podlagi donosa do dosvetja 10-letne slovenske državne obveznice za zadnji dve leti (pred tem je bil upoštevan donos do dosvetja na zadnji dan v mesecu);
- premija za tveganje je ocenjena na podlagi sklenjenih nakupnih in najemnih poslov zadevnih nepremičnin ter splošnih opazovanj trga nepremičnin.

Tabela 23: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin

	v EUR	
Naložbene nepremičnine	2025	2024
Stanje 01.01.	24.355.537	21.815.781
Nakupi	0	0
Korekcijski faktor	-395.453	-415.525
Popravek na pošteno vrednost	1.852.578	2.980.281
Prodaje	-300.000	-25.000
stanje 31.12.	25.512.662	24.355.537

3.2. Finančne naložbe

Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI so razvrščene v skupino naložbe v dolžniške vrednostne papirje po odplačni vrednosti, v skupino naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in v skupino naložbe v posojila in depozite.

Tabela 24: Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Finančne naložbe v posojila in depozite	3.680.220	6.870.452
Finančne naložbe v dolžniške VP po odplačni vrednosti	185.540.396	179.271.965
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	149.427.570	137.670.356
Finančne naložbe	338.648.186	323.812.773

Na bilančni datum ima upravljavec 1,09 % finančnih naložb PDA – ZAJAMČENI v depozitih.

V strukturi finančnih naložb največji delež zajemajo naložbe po odplačni vrednosti, ki 31. 12. 2025 znašajo 185.540.396 EUR, kar je 54,79 % finančnih naložb. Med finančnimi naložbami po odplačni vrednosti so zajeti dolžniški vrednostni papirji. Povprečna efektivna obrestna mera teh naložb, vrednotenih do dosvetja 31. 12. 2025, znaša 2,83 %, 31. 12. 2024 pa je bila 2,77%.

Dne 31. 12. 2025 je v portfelju PDA – ZAJAMČENI 44,12 % naložb vrednotenih po pošteni vrednosti. Od tega je 70,80 % naložb v dolžniške vrednostne papirje in 29,20 % naložb v lastniške vrednostne papirje.

Pri netržnih naložbah se vrednost in potreba po prevrednotenju preverjata z modelom vrednotenja.

Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2025

	v EUR		
	Naložbe po odplačni vrednosti	Naložbe v posojila in depozite	Naložbe po pošteni vrednosti
2025			
Stanje 01.01.	179.271.965	6.870.452	137.670.356
Nakupi	38.855.893	0	41.609.973
Korekcijski faktor	4.862.790	169.758	4.353.608
Popravek na pošteno vrednost	7.439	12.337	4.900.431
Prodaje	-37.457.691	-3.372.326	-39.106.798
Stanje 31.12.	185.540.396	3.680.220	149.427.570

Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2024

	v EUR		
	Naložbe po odplačni vrednosti	Naložbe v posojila in depozite	Naložbe po pošteni vrednosti
2024			
Stanje 01.01.	175.137.353	2.200.000	126.663.489
Nakupi	42.873.821	12.400.000	44.434.537
Obrestovanje	4.697.119	51.047	3.793.379
Prevrednotenje	-15.282	-45.877	8.665.940
Prodaje in zapadlosti	-43.421.045	-7.734.718	-45.886.988
Stanje 31.12.	179.271.965	6.870.452	137.670.356

Tabela 27: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2025

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.038.452	0	0
AA	47.313.418	0	0
A	88.439.384	0	0
BBB	43.825.921	0	0
BB	0	1.028.250	0
Brez ratinga	0	704.747	0
Skupaj	185.617.176	1.732.997	0

Tabela 28: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2025 in 31. 12. 2025

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2025	-84.219	-45.877	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe	7.439	12.336	0
Skupaj 31.12.2025	-76.779	-33.541	0

Tabela 29: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2025

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.038.412	0	0
AA	47.311.259	0	0
A	88.418.882	0	0
BBB	43.771.844	0	0
BB	0	1.010.905	0
Brez ratinga	0	688.551	0
Skupaj	185.540.396	1.699.456	0

Tabela 30: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.041.688	0	0
AA	38.966.156	0	0
A	85.193.460	0	0
BBB	49.154.881	0	0
BB	0	1.028.250	0
Brez ratinga	0	704.734	0
Skupaj	179.356.184	1.732.984	0

Tabela 31: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2024	-68.936	0	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe	-15.282	-45.877	0
Skupaj 31.12.2024	-84.219	-45.877	0

Tabela 32: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.041.647	0	0
AA	38.963.750	0	0
A	85.173.271	0	0
BBB	49.093.297	0	0
BB	0	1.006.129	0
Brez ratinga	0	680.978	0
Skupaj	179.271.965	1.687.106	0

3.2.1. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti prek poslovnega izida

Računovodska usmeritev družbe je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah po odplačni vrednosti je poštena vrednost enaka tržni vrednosti finančne naložbe.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta vrednost sredstev iz finančnih naložb PDA – ZAJAMČENI, vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo, 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.

Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2025

	v EUR	
31.12.2025	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Vrednotenje po odplačni vrednosti	185.540.396	183.223.495
Naložbene nepremičnine	25.512.662	25.512.662
Depoziti pri bankah	3.680.220	3.713.761
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	149.427.570	149.427.570
Denarna sredstva in terjatve	3.567.539	3.567.539
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	367.728.387	365.445.027

Tabela 34: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024

	v EUR	
31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Vrednotenje po odplačni vrednosti	179.271.965	177.033.220
Naložbene nepremičnine	24.355.537	24.355.537
Depoziti pri bankah	6.870.452	6.916.329
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	137.670.356	137.670.356
Denarna sredstva in terjatve	6.348.211	6.348.211
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	354.516.522	352.323.653

Hierarhija poštene vrednosti

V nivo 1 upravljavec Skupine kritnih skladov vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotena na podlagi tržne cene oz. borzne cene, objavljene na ljubljanski borzi.

V nivo 2 upravljavec Skupine kritnih skladov vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotene na podlagi cene, pridobljene v Bloombergovem sistemu (cenovni vir BVAL).

V nivo 3 so vključena sredstva iz finančnih pogodb, ki so naložena v depozite in posojila, za katere upravljavec Skupine kritnih skladov z internim modelom presoja slabitev, naložbe v nepremičnine in naložbe v lastniške vrednostne papirje, vrednotene po nabavni vrednosti in povečane za prevrednotenja, pri katerih se vrednost in potreba po prevrednotenju preverjata z modelom vrednotenja.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na hierarhijo vrednotenja 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

Tabela 35: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2025

	v EUR			
31.12.2025	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	0	183.223.495	0	183.223.495
lastniški VP po pošteni vrednosti	32.060.056	0	11.574.829	43.634.884
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	92.918.534	12.874.151	105.792.686
naložbene nepremičnine	0	0	25.512.662	25.512.662
depoziti	0	0	3.713.761	3.713.761
terjatve in denarna sredstva	3.567.539	0	0	3.567.539
Skupaj	35.627.594	276.142.030	53.675.403	365.445.027

Tabela 36: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2024

	v EUR			
31.12.2024	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	0	177.033.220	0	177.033.220
lastniški VP po pošteni vrednosti	31.017.868	0	9.598.566	40.616.434
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	85.511.559	11.542.364	97.053.923
naložbene nepremičnine	0	0	24.355.537	24.355.537
depoziti	0	0	6.916.329	6.916.329
terjatve in denarna sredstva	6.348.211	0	0	6.348.211
Skupaj	37.366.079	262.544.779	52.412.796	352.323.653

Tabela 37: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2025

	v EUR			
	lastniški VP po pošteni vrednosti	dolžniški VP po pošteni vrednosti	naložbene nepremičnine	depoziti
2025				
Stanje na 01.01.	9.598.566	11.542.364	24.355.537	6.916.329
prerazporeditev	-212.410	-359.520	0	0
Nakupi	3.106.801	9.777.887	0	0
Obrestovanje	0	846.493	0	339.516
Prevrednotenje in oslabitve	78.490	-103.550	1.457.125	0
Prodaje in zapadlosti	-996.618	-8.829.522	-300.000	-3.542.084
Stanje na 31.12.	11.574.829	12.874.151	25.512.662	3.713.761

Tabela 38: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024

v EUR				
2024	lastniški VP po poštenu vrednosti	dolžniški VP po poštenu vrednosti	naložbene nepremičnine	depoziti
Stanje na 01.01.	8.329.161	15.462.330	21.815.781	2.200.000
prerazporeditev	244.600	-1.966.504	0	0
nakup obrestovanje	1.987.454	5.493.405	0	12.400.000
obrestovanje	0	785.639	0	51.047
prevrednotenje in oslabitve	569.515	-139.496	2.564.757	
prodaje in zapadlosti	-1.532.164	-8.093.010	-25.000	-7.734.718
Stanje na 31.12.	9.598.566	11.542.364	24.355.537	6.916.329

3.3. Terjatve

Med terjatvami upravljavec Skupine kritnih skladov izkazuje terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa in druge terjatve.

3.3.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

Med terjatvami zaradi nedoseganja zajamčenega donosa so prikazane terjatve do upravljavca, ki izhajajo iz posameznega osebnega računa zavarovanca, na katerem so dejanska sredstva nižja od zajamčenih sredstev in za katere bi moral ob prekinitvi zavarovanja upravljavec znesek do zajamčene vrednosti nakazati zavarovancu.

Tabela 39: Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa

v EUR		
	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	4
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	4

3.3.2. Druge terjatve

Med drugimi terjatvami so prikazane terjatve do dividend v višini 18.645 EUR, terjatve iz naslova danih predujmov pri sanaciji garažne hiše v višini 1.821 EUR, terjatve iz naslova najemnin v višini 56.245 EUR in terjatve do Skupine kritnih skladov iz vplačane premije v višini 2.233.666 EUR.

Tabela 40: Druge terjatve

v EUR		
	31.12.2025	31.12.2024
Druge terjatve	2.311.505	2.943.005
Druge terjatve	2.311.505	2.943.005

3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Na 31. 12. 2025 upravljavec izkazuje na denarnem računu PDA – ZAJAMČENI denarna sredstva v višini 1.256.033 EUR.

Tabela 41: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.256.033	3.405.202
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.256.033	3.405.202

Tabela 42: Denarna sredstva PDA – ZAJAMČENI po posameznih valutah

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva v EUR	1.256.033	3.405.202
Denarna sredstva v USD	0	0
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.256.033	3.405.202

3.5. Finančne obveznosti

Finančne obveznosti so obveznosti do članov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in se nanašajo na pokojninski načrt kolektivnega in individualnega zavarovanja ter na pokojninski načrt življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja. Finančne obveznosti, ki so podlaga za zagotavljanje dolgoročne varnosti članov, zajemajo zajamčena sredstva na osebnih računih članov in rezervacije za donos, višji od zajamčenega. Zajamčena sredstva PDA – ZAJAMČENI sestavljajo vplačila čiste premije in pripisan zajamčeni donos. Zajamčen donos je donos, ki ga mora PDA – ZAJAMČENI mesečno dosegati, stopnjo zajamčene donosnosti pa izračunava Ministrstvo za finance RS. Donos nad zajamčenim je kumulativna vrednost ustvarjenega donosa nad zajamčenim.

Tabela 43: Finančne obveznosti PDA – ZAJAMČENI – zajamčena sredstva in donos nad zajamčenim

	v EUR	
	zajamčena sredstva	donos nad zajamčenim donosom
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2025	332.714.844	32.853.807
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2024	321.297.835	30.946.737
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2023	302.801.048	27.792.008
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2022	292.127.491	19.161.385

V letu 2025 je bil za člane PDA – ZAJAMČENI ustvarjen donos v višini 5,07 % letno, zajamčeni donos za leto 2025 pa je znašal 1,58 %. Konec leta 2025 je nadzajamčena vrednost sredstev sklada obsegala 9,0 % vrednosti sklada, konec leta 2024 pa 8,8 %.

Tabela 44: Finančne obveznosti PDA – ZAJAMČENI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	274.191.619	272.540.144
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	91.377.032	79.704.428
Čista vrednost sredstev na 31.12.	365.568.651	352.244.572

Upravljavca PDA – ZAJAMČENI ima na obračunski dan 31.12.2025 oblikovanih za 365.568.651 EUR finančnih obveznosti (čistih obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI), kar je

3,78 % več kot 31. 12. 2024, ko je bilo oblikovanih 352.244.572 EUR čistih obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI.

Tabela 45: Gibanje finančnih obveznosti PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Začetno stanje na 01.01.	352.244.572	330.593.056
Vplačana bruto premija	19.057.255	21.793.385
Vstopni stroški	-536.548	-601.743
Izplačila odkupnih vrednosti	-22.905.909	-19.295.695
Pripisan zajamčen donos	5.585.765	4.527.980
Prenos iz nadzajamčenega na zajamčeni donos	8.166.287	10.367.249
Pripisan nadzajamčen donos	3.957.230	4.860.340
Končno stanje na 31.12.	365.568.651	352.244.572

Leta 2025 je bilo za 19.057.255 EUR vplačil bruto premij (od tega je za 118.978 EUR prenosov od drugih izvajalcev) in 22.905.909 EUR izplačil odkupnih vrednosti iz rednih in izrednih prekinitiv in prenosov na drugi sklad znotraj skupine. V letu 2025 se je zajamčena vrednost članov povečala za 13.752.051 EUR, od tega je 8.166.287 EUR bilo prenesenih iz nadzajamčenega na zajamčeni donos, zaradi omejitve da rezervacije ne smejo presežati 10 %, donos nad zajamčenim pa za 3.957.230 EUR

3.6. Poslovne obveznosti

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti PDA – ZAJAMČENI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na 31. 12. 2025 znašajo 2.159.736 EUR.

Tabela 46: Poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	239.692	238.338
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	1.571.539	1.713.975
Druge poslovne obveznosti	348.505	319.636
Poslovne obveznosti	2.159.736	2.271.950

3.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada znašajo na bilančni datum 239.692 EUR in se nanašajo na obveznost iz upravljalvske provizije v višini 167.350 EUR, obveznost iz vstopne provizije v višini 66.467 EUR in obveznosti iz izstopne provizije v višini 5.876 EUR.

Tabela 47: Obveznosti PDA – ZAJAMČENI do upravljalca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do upravljalca za vstopne stroške	66.467	70.766
Obveznosti do upravljalca za izstopne stroške	5.876	6.390
Obveznosti do upravljalca za upravljalško provizijo	167.350	161.183
Obveznost do upravljalca za transfer	0	1
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	239.692	238.338

3.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada znašajo na bilančni datum 1.571.539 EUR in se nanašajo na obveznost iz izredne prekinitve oz. dviga sredstev po ZPIZ-1 v višini 484.314 EUR, obveznost iz redne prekinitve v višini 899.968 EUR in obveznosti do članov za prenos med skladi znotraj istega izvajalca v višini 187.256.

Tabela 48: Obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do članov zaradi izrednega prenehanja	484.314	502.588
Obveznost do članov, ki so se odločili za izplačilo v obliki rente	899.968	1.032.284
Obveznost do članov za prenos med skladi ŽC istega izvajalca	187.256	179.103
Skupaj	1.571.539	1.713.975

3.6.3. Druge poslovne obveznosti

Druge poslovne obveznosti znašajo 31. 12. 2025 348.505 EUR in zajemajo obveznosti iz DDV v višini 58.648 EUR, obveznosti iz skrbniške provizije v višini 6.998 EUR, obveznosti iz dohodnine v višini 145.225 EUR in obveznosti iz dobljenih varščin v višini 126.662 EUR, obveznosti do dobaviteljev v višini 10.165 EUR in obveznosti za davek od zavarovalnih poslov v višini 804 EUR.

Tabela 49: Druge poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Druge poslovne obveznosti	348.505	319.636

4. Upravljanje tveganj

Pokojninska družba A kot upravljalca kritnega sklada zajamčenega donosa z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljaec PDA – ZAJAMČENI ima dolgoročne obveznosti do članov, ki so oblikovane v tolikšnem obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje kritnega sklada in varnost članov. Upravljaec Skupine kritnih skladov spremlja in ocenjuje vsa tveganja, ki so jim izpostavljene naložbe PDA – ZAJAMČENI.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

4.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Kreditno tveganje leta 2025 smo ocenili za dolžniške naložbe PDA – ZAJAMČENI, ki smo jim pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju PDA – ZAJAMČENI smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice naložbenih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

V portfelju PDA – ZAJAMČENI je delež dolžniških vrednostnih papirjev najpomembnejši in obsega 79,2 % vseh sredstev.

Na bilančni datum upravljavec kritnega sklada nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že presegle zapadlost v plačilo, in zato upravljavec Skupine kritnih skladov ni opravil slabitve zaradi starosti.

Med naložbe zunaj naložbenega razreda so vključene obveznice bonitetnega razreda BB+ ali manj in obveznice brez ratinga.

Tabela 50: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2025

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2025	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	185.540.397	77.882.790	263.423.186
Izven naložbenega razreda	0	27.909.896	27.909.896
Skupaj obveznice	185.540.397	105.792.686	291.333.082

Tabela 51: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2024

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2024	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	179.271.966	74.431.117	253.703.083
Izven naložbenega razreda	0	22.622.806	22.622.806
Skupaj obveznice	179.271.965	97.053.923	276.325.888

Tabela 52: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2025

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2025	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	6.038.412	5.974.789	12.013.202
AA	47.311.259	17.228.793	64.540.052
A	88.418.882	13.132.269	101.551.151
BBB	43.771.844	41.546.939	85.318.782
BB	0	10.556.705	10.556.705
Brez ratinga	0	17.353.191	17.353.191
Skupaj obveznice	185.540.397	105.792.686	291.333.082

Tabela 53: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2024

			v EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2024	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	6.041.647	7.478.612	13.520.259
AA	38.963.750	8.067.319	47.031.069
A	85.173.271	10.669.270	95.842.542
BBB	49.093.297	48.215.916	97.309.212
BB	0	10.475.149	10.475.149
Brez ratinga	0	12.147.657	12.147.657
Skupaj obveznice	179.271.965	97.053.923	276.325.888

4.2. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje kritnega sklada izhaja iz neuskklajenih prilivov za premije in odlivov za izplačilo odkupne vrednosti ob prenehanju zavarovanja. Prilivi za premije se po mesecih znotraj koledarskega leta spreminjajo zaradi načina plačevanja premij (letna, četrletna ali mesečna premija), odlivi za izplačilo odkupne vrednosti pa so odvisni od prejetih zahtevkov članov za izredno in redno prekinitve zavarovanja. Primanjkljaj prilivov v primerjavi z odlivi v posameznih mesecih pokriva denarni tok iz naložb, in sicer s prilivi od obresti, zapadlostjo glavnice ali njihovo prodajo.

Likvidnostno situacijo PDA – ZAJAMČENI so leta 2025 predstavljale aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih depozitov, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do članov.

Upravljavec obvladuje likvidnostno tveganje in dnevno spremlja razporejanje sredstev z natančnim načrtovanjem denarnih tokov, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima kritni sklad na voljo visoko likvidna sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

Tabela 54: Struktura naložb in obveznosti PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2025	brez zapadlosti	<1 leto	od 2027 do 2030	nad 2030	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	28.423.380	84.493.913	75.170.565	188.087.858
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	43.634.884	23.485.756	57.331.875	28.086.415	152.538.931
Depoziti pri bankah	1.980.764	0	1.842.500	0	3.823.264
Naložbene nepremičnine	25.512.662	0	0	0	25.512.662
Terjatve	2.311.505	0	0	0	2.311.505
Denarna sredstva	1.256.033	0	0	0	1.256.033
Skupaj naložbe	74.695.850	51.909.136	143.668.288	103.256.980	373.530.254
Obveznosti	2.159.736	23.552.213	92.541.710	255.276.596	373.530.254
Skupaj obveznosti	2.159.736	23.552.213	92.541.710	255.276.596	373.530.254
Neto izpostavljenost	72.536.114	28.356.923	51.126.579	-152.019.616	0

Tabela 55: Struktura naložb in obveznosti PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2024 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2024	brez zapadlosti	<1 leto	od 2026 do 2029	nad 2029	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	7.959.688	90.983.380	82.659.978	181.603.046
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	40.616.434	7.566.822	64.059.229	27.801.040	140.043.525
Depoziti pri bankah	5.183.345	0	1.842.500	0	7.025.845
Naložbene nepremičnine	24.355.537	0	0	0	24.355.537
Terjatve	2.943.009	0	0	0	2.943.009
Denarna sredstva	3.405.202	0	0	0	3.405.202
Skupaj naložbe	76.503.528	15.526.509	156.885.109	110.461.018	359.376.164
Obveznosti	2.271.950	13.350.863	50.779.305	292.974.045	359.376.164
Skupaj obveznosti	2.271.950	13.350.863	50.779.305	292.974.045	359.376.164
Neto izpostavljenost	74.231.578	2.175.646	106.105.804	-182.513.027	0

Tabeli 54 in 55 prikazujeta zapadlost naložb PDA – ZAJAMČENI in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med kratkoročne obveznosti, ki bodo zapadle prej kot v enem letu, smo vključili potencialno vrednost obveznosti do članov, ki že imajo in bodo imeli v letu 2025 pogoje za redno in izredno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo leta 2025 izstopilo iz zavarovanja 50 % članov, ki bodo izpolnili pogoj 120-mesečne vključitve v dodatno pokojninsko zavarovanje, in 5 % takih, ki imajo ta pogoj že izpolnjen. Pri oceni potencialnih dvigov smo izhajali iz podatkov in strukture dvigov prejšnjih let z upoštevanjem dinamike padanja.

4.3. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb PDA – ZAJAMČENI je tveganje, da bo čista vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni tečajji, obrestne mere, cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga sestavljata spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Upravljaev Skupine kritnih skladov je vzpostavil smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenja tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pravili upravljanja. Upravljaev Skupine kritnih skladov tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95 %.

Tabela 56: Letni VaR naložb PDA – ZAJAMČENI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2023	2,06%	3,04%	2,54%	2,06%
leto 2024	1,73%	1,97%	1,82%	1,94%
leto 2025	1,99%	2,41%	2,21%	2,02%

4.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI. Obrestno tveganje izhaja iz obrestno občutljivih sredstev, ki imajo različne zapadlosti in drugačno dinamiko spreminjanja variabilnih obrestnih mer kot obrestno občutljive obveznosti do virov sredstev.

Znesek tržnih obveznic na PDA – ZAJAMČENI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid, konec leta 2025 znaša 105,8 mio. EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 2,73 leta. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 57: Pozicijsko tveganje PDA – ZAJAMČENI obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2025 in 2024

KSZD	31.12.2025	31.12.2024
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	105.792.686	97.053.923
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	2,73	3,35
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-1.442.690	-1.626.405

Vrednost obveznic, vrednotenih do dospelja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere, 31. 12. 2025 znaša 185,5 mio. EUR oz. 50,46 % celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospelnih obveznic znaša 3,65 let.

4.5. Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb PDA – ZAJAMČENI, ki niso vezane na domačo valuto zaradi nihanja deviznih tečajev. Finančni položaj in denarni tokovi PDA – ZAJAMČENI so izpostavljeni vplivu nestanovitnosti deviznih tečajev.

Upravljaivec ima 97,45 % naložb PDA – ZAJAMČENI v EUR in 2,55 % naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 58: Valutna struktura naložb PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe KSZD v EUR	358.369.048	345.206.711
Naložbe KSZD v ostalih valutah	9.359.339	9.309.810
Skupaj	367.728.387	354.516.522

Tabela 59: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2025	31.12.2024
EUR	358.369.048	345.206.711
USD	9.359.339	9.309.810
Skupaj	367.728.387	354.516.522

4.6. Tveganje glede trajnostnosti

Tveganje glede trajnostnosti se nanaša na okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko, če se zgodi, dejanski ali potencialno znaten negativen vpliv na vrednost naložbe. Tveganje glede trajnostnosti se meri prek točkovanja izdajateljev vrednostnih papirjev po posameznih segmentih trajnostnosti s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb (kot na primer Bloomberg ESG Score), oziroma so naložbe uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno).

Za obvladovanje tovrstnega tveganja sektor upravljanja mesečno izračuna delež in ESG-oceno portfelja po določilih, zapisanimi v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V primeru odstopanja deleža ali ocene izven naštetih omejitev upravitelj najkasneje v mesecu dni izvede ustrezno prilagoditev strukture sestave portfelja naložb po načrtu upravljanja tveganj.

Tabela 60: Delež sredstev PDA – ZAJAMČENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2025

Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic	91,4%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	59	min. 45

4.7. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2025 je znašala 50 % zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC) 1,58 % letno.

Pokojninska družba A zaradi sestave naložb PDA – ZAJAMČENI ne pričakuje visokih nihanj čiste vrednosti sredstev PDA – ZAJAMČENI in ocenjuje PDA – ZAJAMČENI kot netvegan sklad za člane, saj član v vsakem primeru dobi privarčevana sredstva z minimalnim zajamčenim donosom.

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima upravljevec Skupine kritnih skladov na bilančni datum 32,8 mio. EUR rezervacij nad zajamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar presega zahtevano kapitalsko ustreznost.

4.8. Operativna in sistemska tveganja

Operativna in sistemska tveganja so minimalna, saj ima upravljevec zelo dobro razvit kontrolni sistem na ravni poslovnih procesov, vse transakcije potekajo po principu najmanj štirih oči. Poslovanje, ki je organizirano po ISO-standardu, nadzoruje interni revizor, pomembno vlogo pri obvladovanju teh tveganj pa imata tudi skrbnik in zunanji revizor.

5. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

5.1. Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI

Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 61: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI po metodologiji AZN

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA	367.728.387	354.516.522
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	2.159.736	2.271.950
III. Čista vrednost sredstev	369.888.123	356.788.471

5.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – ZAJAMČENI

Naslednji dve tabeli prikazujeta izpostavljenost največjih naložb PDA – ZAJAMČENI po izdajateljih in sestavo te izpostavljenosti po posameznih naložbah. Največja izpostavljenost je do Republike Slovenije iz državnih obveznic, in sicer 4,64 %.

Tabela 62: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI po izdajateljih 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

v EUR				
Izdajatelj	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2025	vrednosti	31.12.2024	vrednosti
Republika Slovenija	17.064.821	4,64%	17.133.747	4,83%
Parkima hiša Trdinova	14.767.589	4,02%	13.321.257	3,76%
NLB d.d.	11.823.272	3,22%	13.698.451	3,86%
Zlata palača	10.804.267	2,94%	11.047.643	3,12%
OTP banka d.d.	9.115.057	2,48%	5.287.917	1,49%
State Street Bank and Trust Company	8.813.765	2,40%	8.612.766	2,43%
Petrol d.d., Ljubljana	7.271.472	1,98%	4.438.980	1,25%
Xtrackers	6.933.115	1,89%	5.734.334	1,62%
Gorenjska banka d.d., Kranj	4.210.437	1,14%	4.402.386	1,24%
Snam SpA	3.677.961	1,00%	3.683.181	1,04%
Drugi izdajatelji	273.246.632	74,31%	267.155.859	75,36%
Skupaj	367.728.387	100,00%	354.516.522	100,00%

V naslednjih dveh tabelah je prikazana izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb ter vrsta naložbe pri posameznem delodajalcu in z njim povezanih oseb.

Tabela 63: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

v EUR		
Delodajalec in lastnik	Vrednost	Vrednost
	31.12.2025	31.12.2024
Petrol in z njim povezane osebe	7.271.472	4.438.980
SIJ in z njim povezane osebe	2.597.421	2.882.211
Luka Koper in z njo povezane osebe	2.043.432	1.135.240
Skupaj	11.912.325	8.456.431

Tabela 64: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

v EUR				
Vrsta naložbe	Vrednost % od skupne		Vrednost % od skupne	
	31.12.2025	vrednosti	31.12.2024	vrednosti
Delnica PETG	7.271.472	1,98%	4.438.980	1,25%
Obveznica SIJ8	2.597.421	0,71%	2.882.211	0,81%
Delnica LKPG	2.043.432	0,56%	1.135.240	0,32%
Skupaj	11.912.325	3,24%	8.456.431	2,39%

Tabela 65: Finančni izid naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2025	2024
Petrol in z njim povezane osebe	3.128.424	1.421.111
SIJ in z njim povezane osebe	-74.790	-49.606
Luka Koper in z njo povezane osebe	967.792	275.296
Skupaj	4.021.426	1.646.801

Med prihodki oz. odhodki naložb od poslov s povezanimi osebami so razkriti prihodki od obresti, odhodki in prihodki iz spremembe tržnih cen od obveznic in delnic ter prihodki iz dividend.

Tabela 66: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2025

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	0	0	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	0	210.000	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Skupaj	0	210.000	0	0

V tabeli 67 prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci, vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Nakupov finančnih naložb v navedene izdajateljke leta 2025 ni bilo, za 210.000 EUR pa je bilo prodaj oz. zapadlosti. Med prodajami so zajete zapadlosti obveznic in unovčenja kuponov od obveznic.

Vse transakcije, ki jih je imel upravljavec Skupine kritnih skladov do lastnikov in delodajalcev, vključenih v pokojninski načrt, so bile opravljene pod normalnimi tržnimi pogoji.

V naslednjih dveh tabelah je prikazana izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do skrbnika in vrsta naložbe pri skrbniku.

Tabela 67: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do skrbnika 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

	v EUR			
Skrbnik	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	11.823.272	3,22%	13.698.451	3,86%
Skupaj	11.823.272	3,22%	13.698.451	3,86%

Tabela 68: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

	v EUR			
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
Obveznica NOVALJ 6 7/8 01/24/34	3.439.828	0,94%	3.403.115	0,96%
Obveznica NOVALJ 7 1/8 06/27/27	2.539.640	0,69%	2.629.184	0,74%
Obveznica NOVALJ 4 1/2 05/29/30	2.345.310	0,64%	2.326.060	0,66%
Stanje na TRR v EUR	1.256.033	0,34%	3.405.202	0,96%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	1.147.459	0,31%	1.169.889	0,33%
Delnica NLBR	1.095.000	0,30%	765.000	0,22%
Skupaj	11.823.272	3,22%	13.698.451	3,86%

PDA – ZAJAMČENI nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

5.3. Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin

Naložbena nepremičnina v garažno hišo je v Ljubljani na Trdinovi ulici, poslovni objekt Zlata palača pa v Stegnah.

5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje PDA – ZAJAMČENI v poslovnem letu 2025 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

5.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju v PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025 znaša 38.002.248 EUR.

6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6.1. Finančni prihodki

Tabela 69: Finančni prihodki od naložb PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki od dividend in deležev	725.929	798.645
Prihodki od obresti	9.209.307	8.369.140
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	339.083	438.977
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.787.754	8.187.430
Drugi finančni prihodki	0	305.644
Finančni prihodki	18.062.072	18.099.836

Upravljavec PDA – ZAJAMČENI je leta 2025 realiziral 18.062.072 EUR finančnih prihodkov. 9.209.307 EUR se nanaša na prihodke od obresti, 7.787.754 EUR na prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, 725.929 EUR na prihodke iz dividend in 339.083 EUR na dobičke pri odtujitvah finančnih naložb.

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti, obračunani po kuponski obrestni meri obveznic.

Tabela 70: Učinek pričakovanih kreditnih izgub naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	31.010	36.277
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	-11.234	-97.436
Učinek pričakovanih kreditnih izgub	19.776	-61.160

6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin

Tabela 71: Prihodki od naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	2.450.642	2.286.221
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	137.435	12.707
Prevrednotovalni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	1.621.759	2.409.846
Prihodki od naložbenih nepremičnin	4.209.836	4.708.774

Prihodki od naložbenih nepremičnin se nanašajo na prihodke od najemnine pri oddajanju naložbenih nepremičnin, na dobiček pri odtujitvi naložbenih nepremičnin in na prihodke iz naslova spremembe poštene vrednosti. V poslovnem letu 2025 je upravljavec prodal vsa parkirna mesta v Dunajski Vertikali in realiziral 137.435 EUR dobička.

6.3. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 72: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2025	2024
Provizija za upravljanje	1.976.174	1.877.424

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – ZAJAMČENI je upravičena do povračila upravljaljske provizije. Obračunani stroški so v izkazu PDA – ZAJAMČENI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 1.976.174 EUR. V primerjavi z letom 2024 so višji za 5,26 %. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 0,55 %.

6.4. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 73: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2025	2024
Stroški skrbništva	82.640	78.510

Upravljaec PDA – ZAJAMČENI je leta 2025 obračunal 82.640 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva

znašajo 0,023 % na leto od vrednosti sredstev PDA – ZAJAMČENI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

6.5. Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Tabela 74: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2025	2024
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	1.003.324	215.815

Med druge stroške, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški storitev investicijskega vzdrževanja naložbenih nepremičnin, stroški upravljanja naložbenih nepremičnin, obratovalni stroški in ostali stroški naložbenih nepremičnin, stroški zavarovanja, stavbnega zemljišča, odvetnika, notarja in drugo, stroški KDD in tujega depozitarja (hrambe in ležarine) ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini.

Tabela 75: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad po vrsti stroška

	v EUR	
	2025	2024
Stroški ležarin in hramb za VP	48.748	34.228
Stroški pri nakupu in prodaji VP	12.348	27.395
Obratovalni stroški pri nepremičninah	80.407	82.488
Stroški investicijskega vzdrževanja nepremičnin	859.382	71.676
Drugi stroški	2.439	29
Skupaj drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	1.003.324	215.815

6.6. Finančni odhodki

Upravljevec PDA – ZAJAMČENI je leta 2025 realiziral 1.083.642 EUR finančnih odhodkov, ki se nanašajo na izgube pri odtujitvi finančnih naložb in negativne tečajne razlike, kot neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja deviznih tečajev finančnih naložb.

Tabela 76: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka

	v EUR	
	2025	2024
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	505.416	464.114
Drugi finančni odhodki	578.226	0
Finančni odhodki	1.083.642	464.114

6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin

Med odhodki naložbenih nepremičnin so upoštevani prevrednotovalni odhodki, ki se nanašajo na korekcijo v višini 1 % za parkirna mesta in 2,25 % za poslovni objekt ter znašajo 416.813 EUR.

Tabela 77: Odhodki naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2025	2024
Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	416.813	417.178
Odhodki naložbenih nepremičnin	416.813	417.178

6.8. Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja

Leta 2025 je upravljavalec realiziral pozitiven poslovni izid v višini 17.709.316 EUR.

Tabela 78: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2025	2024
Finančni prihodki in prihodki naložbenih nepremičnin	22.271.909	22.808.610
Finančni odhodki in odhodki naložbenih nepremičnin	-1.500.455	-881.292
Obračunani stroški	-3.062.138	-2.171.749
Čisti dobiček oz izguba obračunskega obdobja	17.709.316	19.755.569

7. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

V nadaljevanju razkrite postavke niso vključene v izkaz uspeha kritnega sklada, vplivajo pa na obveznosti iz finančnih pogodb v bilanci stanja.

7.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 79: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2025	2024
Kosmata obračunana premija	18.122.306	20.611.260
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	815.971	579.415
Prenos sredstev od drugega izvajalca	118.978	602.711
Skupaj vplačila	19.057.255	21.793.385

Med vplačili upravljavalec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska družba A je leta 2025 obračunala 19.057.255 EUR kosmatih zavarovalnih vplačil.

7.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

Obračunani odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti so leta 2025 znašali 20.014.357 EUR; tukaj niso zajeti odhodki iz odkupnih vrednosti pri prenosu sredstev na drugega izvajalca in prenosu sredstev med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. V letu 2025 je bilo prenosov na drugega izvajalca za 1.053.792 EUR, za 1.764.757 EUR pa je bilo prenosov med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja obsegajo 30,59 % vseh odhodkov iz izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje oz. nadaljevanje zavarovanja z izplačilom pokojninske rente pa 55,43 %.

Tabela 80: Odbodki iz izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2025	2024
Redno prenehanje	12.657.568	9.703.880
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	6.985.091	6.300.878
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	371.698	276.008
Skupaj	20.014.357	16.280.765
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	1.053.792	448.242
Skupaj	21.068.149	16.729.008
Prenos med skladi ŽC	1.764.757	2.501.151
Skupaj	22.832.906	19.230.159

7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 81: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
Prenos sredstev znotraj Skupine KS	2025	2024
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	815.971	579.415
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	1.764.757	2.501.151
Razlika	-948.786	-1.921.737

Leta 2025 je znotraj Skupine kritnih skladov v PDA – ZAJAMČENI preneslo sredstva 183 članov v skupni vrednosti 815.971 EUR, iz PDA – ZAJAMČENI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 68 članov v skupni vrednosti 1.764.757 EUR.

7.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca

Leta 2025 je v PDA – ZAJAMČENI preneslo sredstva 20 članov v skupni vrednosti 118.978 EUR, iz PDA – ZAJAMČENI pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 108 članov v skupni vrednosti 1.053.792 EUR.

Tabela 82: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2025	2024
Prenos sredstev od drugega izvajalca	118.978	602.711
Prenos sredstev na drugega izvajalca	1.053.792	448.242
Razlika	-934.814	154.468

7.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 83: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2025	2024
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	13.324.079	21.651.516
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	13.324.079	21.651.516

Tabela 84: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2025	2024
Vplačila v PDPZ brez prenosov	19.057.255	21.793.385
Vstopna in izstopna provizija	-609.551	-667.279
Izplačila odkupnih vrednosti brez prenosov	-21.779.114	-18.781.917
Ustvarjen neto donos	17.709.316	19.755.569
Prenos sredstev na drugega izvajalca	-1.053.792	-448.242
Sprememba finančnih obveznosti	13.324.079	21.651.516

V poslovnem letu 2025 so se finančne obveznosti do članov povečale za 13.324.079 EUR.

7.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – ZAJAMČENI je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije in izstopnih stroškov.

Tabela 85: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2025	2024
Vstopni stroški	536.548	601.743
Izstopni stroški	73.003	65.536
Provizija za upravljanje	1.976.174	1.877.424
Skupaj	2.585.725	2.544.702

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane zavarovalne bruto premije in znašajo 3 % za pokojninski načrt kolektivnega zavarovanja in individualnega zavarovanja.

Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 0,55 %.

Izstopni stroški se obračunajo v primeru izrednega prenehanja zavarovanja v višini 1 % odkupne vrednosti člana.

Stroški prenosa se obračunajo v višini 15 EUR pri prenosu sredstev člana na drugega izvajalca. Član ima enkrat letno možnost brezplačnega prenosa sredstev znotraj kritnih skladov Skupine kritnih skladov istega upravljavca.

8. Pojasnila k izkazu premoženja

V izkazu premoženja kritnega sklada so prikazane vse naložbe PDA – ZAJAMČENI, razvrščene po pravilih upravljanja in naložbeni politiki kritnega sklada.

Kritni sklad nima več kot 20 % svojih sredstev naloženih v enote odprtih naložbenih skladov, zato ne prikazujemo informacije o višini upravljavske provizije vsakega investicijskega sklada, v enote katerega ima kritni sklad naloženih več kot 5 % svojih sredstev.

9. Pojasnila k izkazu denarnega toka

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi. V njem so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev pri upravljanju premoženja PDA – ZAJAMČENI.

Upravljaec PDA – ZAJAMČENI je ustvaril negativen denarni tok pri poslovanju v višini 3.775.651 EUR, kar je posledica višjih izplačil v primerjavi z vplačili. Leta 2025 je bilo v kritni sklad vplačanih 18.122.306 EUR zavarovalnih premij, 118.978 EUR vplačil prejemkov iz prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 815.971 EUR vplačil iz prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 21.068.149 EUR, 1.764.757 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je pozitiven in znaša 1.626.482 EUR. Leta 2025 je kritni sklad prejel iz prodaje in zapadlosti finančnih naložb 42.892.452 EUR, 585.582 EUR je bilo priliva od prodaje naložbenih nepremičnin. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 39.149.880 EUR, 8.080.758 EUR izdatkov za druge obveznosti. Leta 2025 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 1.256.034 EUR.

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju PDA – URAVNOTEŽENI)

10. Pomembnejši podatki o skladu

Kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo (v nadaljevanju PDA – URAVNOTEŽENI) je namenjen članom, starim od 50 do vključno 60 let.

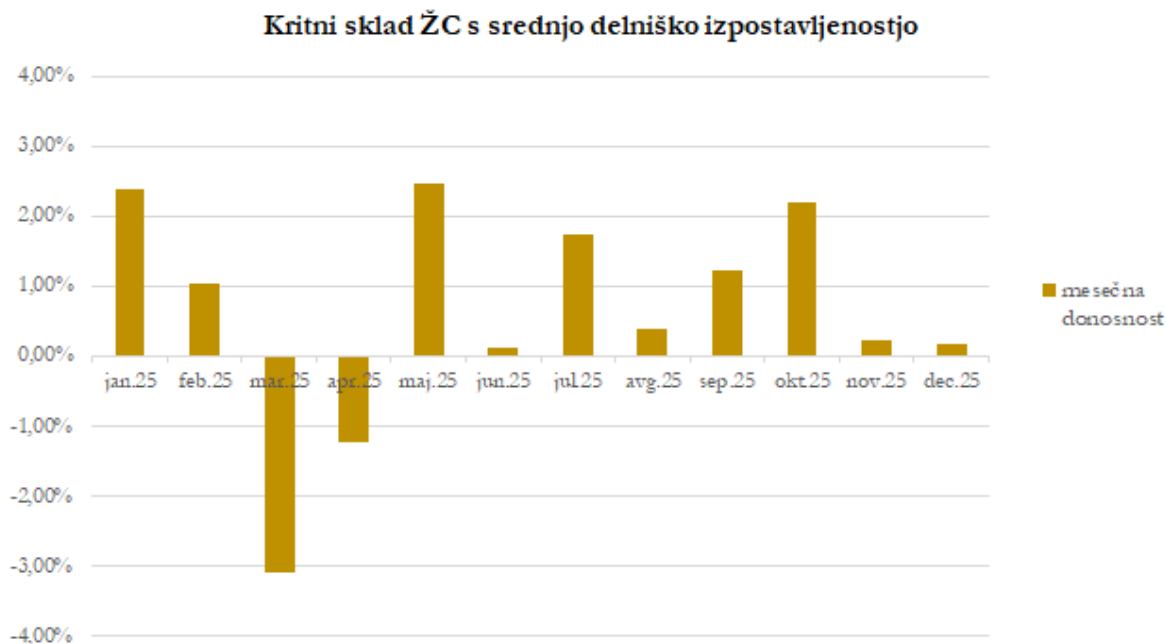
Kritni sklad ima ciljno 50 % sredstev naloženih v delnice, 50 % pa v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

V kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC).

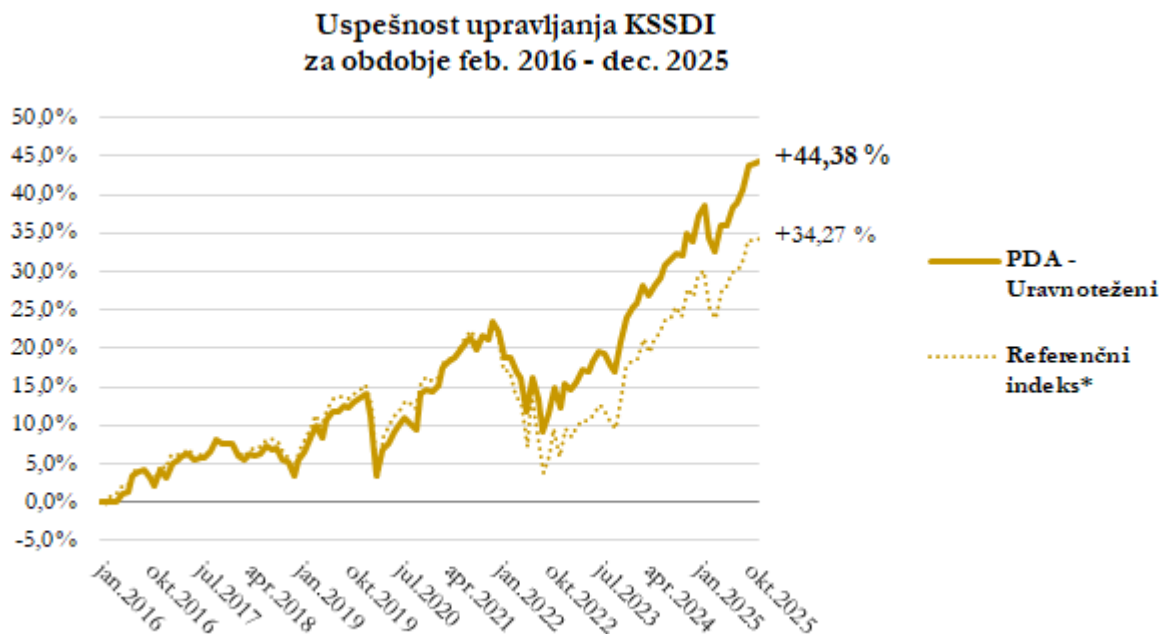
V letu 2025 je Pokojninska družba A pripisala članom PDA – URAVNOTEŽENI donos sredstev v višini 7,75 %, od ustanovitve februarja 2016 do konca leta 2025 pa je bil pripisan donos v višini 44,38 %.

Pokojninska družba A je imela konec leta 2025 8.226 članov v PDA – URAVNOTEŽENI. Na obračunski dan 31.12.2025 so finančne obveznosti do članov PDA – URAVNOTEŽENI znašale 53.086.090 EUR.

Graf 7: Mesečni donosi PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2025



Graf 8: Uspešnost upravljanja PDA – URAVNOTEŽENI od januarja 2016 do decembra 2025 glede na referenčni indeks



* Sestava referenčnega indeksa: 25 % (15 % od jul. 2021 do feb. 2025; 10% do jun. 2021) S&P 500 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 25 % (20 % od jul. 2021 do feb. 2025; 15 % do jun. 2021) STOXX EUROPE 600 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 45 % (60 % od jul. 2021 do feb. 2025; 70 % do jun. 2021) obvezniški indeks IBOXX EUR CRP A TR 5-7, 5 % Barclays 3 month Euribor Cash Index z upoštevanjem celotnih stroškov poslovanja sklada.

10.1. Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31. 12. 2025 znašala 53.086.090 EUR.

Tabela 86: Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Čista vrednost sredstev na 31.12.	53.086.092	42.306.582

10.2. Število enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

Tabela 87: Število enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI na obračunski dan

	31.12.2025	31.12.2024
Število enot premoženja	36.768.312,85	31.572.076,26

10.3. Dejanski VEP PDA – URAVNOTEŽENI

Od februarja 2016 do decembra 2024 je donosnost PDA – URAVNOTEŽENI znašala 44,38% v letu 2025 pa 7,75 %.

Tabela 88: VEP PDA – URAVNOTEŽENI na obračunski dan v EUR

	31.12.2025	31.12.2024
VEP	1,4438	1,3400

10.4. Naložbena politika

Tabela 89: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2025	31.12.2024
Delnice	26.151.440	14.179.234
Alternativni skladi	342.139	131.061
Obveznice	24.853.005	26.004.153
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	1.892.181	2.142.837
Skupaj	53.238.764	42.457.285

V naložbeni kategoriji obveznice so zajete tudi delnice naložbenih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

10.5. Število članov PDA – URAVNOTEŽENI

Konec leta 2025 je imel PDA – URAVNOTEŽENI 8.226 članov.

Tabela 90: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po pokojninskih načrtih

	31.12.2025	31.12.2024
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	7786	7.374
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	440	398
Skupaj število članov	8.226	7.772

Tabela 91: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI glede na spol

	31.12.2025	31.12.2024
Moški	3.692	3.522
Ženske	4.534	4.250
Skupaj število članov	8.226	7.772

Tabela 92: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po starostni strukturi

	31.12.2025	31.12.2024
od 17 do 21 let	0	0
od 22 do 26 let	8	16
od 27 do 31 let	139	191
od 32 do 36 let	350	382
od 37 do 41 let	353	351
od 42 do 46 let	1.189	1.530
od 47 do 51 let	2.774	2.549
od 52 do 56 let	2.566	2.176
od 57 do 61 let	838	577
od 62 do 66 let	9	0
Skupaj število članov	8.226	7.772

Tabela 93: Gibanje števila članov PDA – URAVNOTEŽENI

	31.12.2025	31.12.2024
Začetno število članov	7.772	7.549
Novi člani	263	116
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	412	368
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	15	14
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-181	-216
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-27	-23
Izredno prenehanje	-3	-5
Redno prenehanje	-25	-31
Končno stanje članov	8.226	7.772

10.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Ko član doseže spodnjo mejno starost za prehod v manj tvegan kritni sklad, se njegova vplačila samodejno preusmerijo vanj, zbrana sredstva pa se prenesejo v najbolj ugodnem trenutku, najkasneje v treh letih od izpolnitve spodnje mejne starosti glede na alokacijsko analizo in finančni profil člana.

10.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 94: Obračunani stroški upravljavca PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	2025	2024
Obračunani stroški upravljavca	470.272	373.381
Skrbniška provizija	10.816	8.588
Drugi stroški	31.169	31.345
Skupni stroški sklada	512.257	413.314
Vstopna provizija	179.748	175.820
Izstopna provizija	1.513	1.804

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge stroške spadajo stroški, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD ...), in stroški plačilnega prometa.

10.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

V nadaljevanju so prikazani kazalniki poslovanja, izračunani v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.

Tabela 95: Kazalniki poslovanja

	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	7,47	7,65	97,68
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	3.564.026	2.866.615	124,33
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	47.696.338	37.472.350	127,28
Kazalnik stroškov poslovanja	0,0107	0,0110	97,37
stroški poslovanja	512.257	413.314	123,94
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	47.696.338	37.472.350	127,28
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	5,88	5,02	117,12
stroški poslovanja	512.257	413.314	123,94
vplačila oziroma premije	8.718.501	8.238.768	105,82
Rast vplačil v PDPZ	105,82	116,25	91,03
vplačila v PDPZ v tekočem letu	8.718.501	8.238.768	105,82
vplačila v PDPZ v preteklem letu	8.238.768	7.086.972	116,25
Povprečna izplačana odkupna vrednost	6.631,84	5.221,48	127,01
obračunane odkupne vrednosti	404.542	328.953	122,98
število obračunov odkupne vrednosti	61	63	96,83

Donosnost čistih sredstev PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2025 znaša 7,75 % (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša 7,47 %. Čisti dobiček oz. izguba PDA – URAVNOTEŽENI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev PDA – URAVNOTEŽENI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2025 znaša 0,0107, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 5,88. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD ...). Indeks rasti vplačane premije za leto 2025 v primerjavi z letom 2024 znaša 105,82 %. Povprečna izplačana odkupna vrednost leta 2025 je bila 6.631,84 EUR.

11. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo
11.1. Bilanca stanja PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2025

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2024</i>
SREDSTVA		53.238.764	42.457.285
Finančne naložbe	12.1.	51.647.129	41.313.409
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	12.1.1.	51.647.129	41.313.409
- dolžniški vrednostni papirji		24.853.005	25.354.684
- lastniški vrednostni papirji		26.493.578	14.959.764
- depoziti in posojila		300.545	998.960
Terjatve	12.2.	904.869	1.016.871
Druge terjatve	12.2.1.	904.869	1.016.871
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	12.3.	686.766	127.005
OBVEZNOSTI		53.238.764	42.457.285
Finančne obveznosti	12.4.	53.086.092	42.306.584
Poslovne obveznosti	12.5.	152.672	150.701
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	12.5.1.	66.936	56.571
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	12.5.2.	80.937	89.735
Druge poslovne obveznosti	12.5.3.	4.799	4.394

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.2. Izkaz poslovnega izida PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2025

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
Finančni prihodki	15.1.	5.141.787	3.318.639
Prihodke od dividend in deležev		414.382	291.854
Prihodke od obresti		826.773	721.991
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		7.609	30.933
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		3.893.024	2.019.211
Drugi finančni prihodki			254.650
Obračunani stroški upravljavca	15.2.	470.272	373.381
Provizija za upravljanje		470.272	373.381
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15.3.	10.816	8.588
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	15.4.	31.169	31.345
Finančni odhodki	15.5.	1.065.504	38.711
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		69.182	38.711
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
Drugi finančni odhodki		996.323	0
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	15.6.	3.564.026	2.866.615

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.3. Izkaz denarnih tokov za PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	6.246.983	6.075.360
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	213.960	234.816
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	2.471.518	2.163.409
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	2.332.621	2.048.304
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	138.897	115.105
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.107.798	1.024.474
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	917.216	930.337
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	190.582	94.137
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	7.396.743	6.979.478
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	7.905.058	7.378.433
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	15.326.077	14.930.031
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	1.319.707	738.676
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	735.669	546.285
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	559.761	-379.728
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	127.005	506.733
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	686.766	127.005

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

	31.12.2025	31.12.2024
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	42.306.584	32.638.115
2. Vplačane enote premoženja	8.538.753	8.062.948
3. Izplačane enote premoženja	-1.323.271	-1.261.094
4. Neto vplačila/izplačila	7.215.482	6.801.855
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	3.564.026	2.866.615
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	53.086.090	42.306.584

11.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

	31.12.2025	31.12.2024
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	31.572.078,41	26.338.053,09
2. Število vplačanih enot premoženja	6.155.637,63	6.202.816,56
3. Število izplačanih enot premoženja	-959.403,19	-968.790,98
4. Končno število enot premoženja v obtoku	36.768.312,86	31.572.078,41

11.6. Izkaz premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

<i>Vrste naložb</i>	<i>vrednost</i>		<i>omejitve po</i>
	<i>31.12.2025</i>	<i>v %</i>	<i>Pravilih</i>
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	26.151.440	50,0%	30% - 70%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	12.718.879	24,3%	10% - 40%
Delnice in delniški skladi Evropa	13.432.561	25,7%	10% - 40%
Delnice in delniški skladi Drugo	0	0,0%	0% - 20%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	24.853.005	47,5%	30% - 70%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	23.598.449	45,1%	min. 30%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	300.545	0,6%	max. 20%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 10%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	0	0,0%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	2.941.403	5,6%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	342.139	0,7%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	1.384.773	2,6%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	205.853	0,4%	max. 5%
Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		94,4%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		62	min. 45

12. Pojasnila k postavkam bilance stanja

12.1. Finančne naložbe

12.1.1. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančne naložbe PDA – URAVNOTEŽENI so razvrščene v skupino naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Tabela 96: Vrste naložb PDA – URAVNOTEŽENI, vrednotene po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	24.853.005	25.354.684
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	26.493.578	14.959.764
Depoziti in posojila	300.545	998.960
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	51.647.129	41.313.409

Tabela 97: Gibanje finančnih sredstev PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2025	2024
Stanje 01.01.	41.313.409	31.418.491
Nakupi	17.233.518	16.887.970
Obrestovanje	918.471	806.200
Prevrednotenje	3.971.762	1.168.896
Prodaje in zapadlosti	-11.790.032	-8.968.148
Stanje 31.12.	51.647.129	41.313.409

12.1.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev družbe je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 98: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2025

	v EUR	
31.12.2025	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	51.346.583	51.346.583
Depoziti in posojila	300.545	306.328
Denarna sredstva in terjatve	1.591.635	1.591.635
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	53.238.764	53.244.547

Tabela 99: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024

	v EUR	
31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	40.314.449	40.314.449
Depoziti in posojila	998.960	1.006.778
Denarna sredstva in terjatve	1.143.876	1.143.876
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	42.457.285	42.465.103

Tabela 100: Bruto vrednost naložb PDA – URAVNOTEŽENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2025

	v EUR		
Depoziti in posojila	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
BB	0	205.650	0
Brez ratinga	0	100.678	0
Skupaj	0	306.328	0

Tabela 101: Vrednost kreditne izgube PDA – URAVNOTEŽENI 1. 1. 2025 in 31. 12. 2025

	v EUR		
Depoziti in posojila	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2025	0	-7.818	0
neto spremembe	0	2.035	0
Skupaj 31.12.2025	0	-5.783	0

Tabela 102: Vrednost naložb PDA – URAVNOTEŽENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2025

	v EUR		
Depoziti in posojila	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
BB	0	202.181	0
Brez ratinga	0	98.364	0
Skupaj	0	300.545	0

Hierarhija poštene vrednosti

V nivo 1 upravljavec Skupine kritnih skladov vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotena na podlagi tržne cene oz. borzne cene, objavljene na ljubljanski borzi.

V nivo 2 upravljavec Skupine kritnih skladov vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotena na podlagi cene, pridobljene v Bloombergovem sistemu (cenovni vir BVAL).

V nivo 3 so vključena sredstva iz finančnih pogodb, ki so naložena v depozite in posojila, za katere upravljavec Skupine kritnih skladov z internim modelom presoja slabitev, in naložbe v lastniške vrednostne papirje, vrednotene po nabavni vrednosti in povečane za prevrednotenja, pri katerih se vrednost in potreba po prevrednotenju preverjata z modelom vrednotenja.

Tabela 103: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2025

	v EUR			
31.12.2025	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	26.151.440	0	342.139	26.493.578
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	23.849.598	1.003.407	24.853.005
depoziti	0	0	306.328	306.328
terjatve in denarna sredstva	1.591.635	0	0	1.591.635
Skupaj	27.743.075	23.849.598	1.651.874	53.244.547

Tabela 104: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2024

	v EUR			
31.12.2024	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	14.828.703	0	131.061	14.959.764
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	24.304.960	1.049.724	25.354.684
depoziti	0	0	1.006.778	1.006.778
terjatve in denarna sredstva	1.143.876	0	0	1.143.876
Skupaj	15.972.579	24.304.960	2.187.564	42.465.103

Tabela 105: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2025

	v EUR		
	lastniški VP po pošteni vrednosti	dolžniški VP po pošteni vrednosti	depoziti
2025			
Stanje na 01.01.	131.061	1.049.724	1.006.778
prerazporeditev	0	0	0
Nakupi	235.385	613.426	500.000
Obrestovanje	0	76.003	53.729
Prevrednotenje in oslabitve	4.836	-11.709	0
Prodaje in zapadlosti	-29.143	-724.037	-1.254.179
Stanje na 31.12.	342.138	1.003.407	306.328

Tabela 106: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024

	v EUR		
	lastniški VP po pošteni vrednosti	dolžniški VP po pošteni vrednosti	depoziti
2024			
Stanje na 01.01.	110.020	954.049	0
prerazporeditev	0	-85.268	0
nakup obrestovanje	64.700	594.923	1.550.000
obrestovanje	0	74.561	7.970
prevrednotenje in oslabitve	5.148	-31.719	0
prodaje in zapadlosti	-48.807	-456.822	-551.192
Stranje na 31.12.	131.061	1.049.724	1.006.778

12.2. Terjatve

12.2.1. Druge terjatve

Tabela 107: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve iz naslova dividend in obresti	14.408	7.575
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	890.461	1.009.296
Druge terjatve	904.869	1.016.871

Med drugimi terjatvami so prikazane terjatve do dividend in terjatve do Skupine kritnih skladov iz vplačane premije.

12.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Na 31. 12. 2025 upravljavec izkazuje na denarnem računu PDA – URAVNOTEŽENI denarna sredstva v višini 686.766 EUR.

Tabela 108: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	686.766	127.005
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	686.766	127.005

12.4. Finančne obveznosti

Finančne obveznosti so obveznosti do članov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter se nanašajo na pokojninski načrt življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja. Finančne obveznosti, ki so podlaga za zagotavljanje dolgoročne varnosti članov, zajemajo sredstva na osebnih računih članov.

Tabela 109: Finančne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	44.369.260	36.924.590
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	8.716.832	5.381.995
Čista vrednost sredstev	53.086.092	42.306.584

Tabela 110: Gibanje finančnih obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Začetno stanje na 01.01.	42.306.584	32.638.115
Vplačana bruto premija	8.718.501	8.238.768
Vstopni stroški	-179.748	-175.820
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-1.323.271	-1.261.094
Ustvarjen donos	3.564.026	2.866.615
Končno stanje na 31.12.	53.086.092	42.306.584

12.5. Poslovne obveznosti

Tabela 111: Poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	66.936	56.571
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	80.937	89.735
Druge poslovne obveznosti	4.799	4.394
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	152.672	150.701

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti ter 31. 12. 2025 znašajo 152.672 EUR.

12.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije, izstopne stroške in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 66.936 EUR.

Tabela 112: Obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	23.258	22.012
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	92	50
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	43.586	34.510
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	66.936	56.571

12.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 113: Obveznosti do članov PDA – URAVNOTEŽENI za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do članov za izplačilo	80.937	89.735

Med obveznosti do članov za izplačilo je vključena obveznost do kritnega sklada Skupine kritnih skladov zaradi prenosa sredstev v manj tvegan kritni sklad v višini 48.422 EUR in obveznost do članov zaradi izredne prekinitve v višini 32.514 EUR.

12.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 114: Druge poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Druge poslovne obveznosti	4.799	4.394

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije, obveznost za zavarovalniški davek in obveznost do dobaviteljev. Na 31.12.2025 znašajo 4.799 EUR.

13. Upravljanje s tveganji

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – URAVNOTEŽENI, z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljavca PDA – URAVNOTEŽENI ima dolgoročne obveznosti do članov, ki so oblikovane v takšnem obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje kritnega sklada in varnost članov. Upravljavca Skupine kritnih skladov spremlja in ocenjuje vsa tveganja, ki so jim izpostavljene naložbe PDA – URAVNOTEŽENI.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

13.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Kreditno tveganje smo ocenili za dolžniške naložbe PDA – URAVNOTEŽENI, ki smo jim pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju PDA – URAVNOTEŽENI smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice naložbenih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

Na bilančni datum upravljavec PDA – URAVNOTEŽENI nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že presegli zapadlost v plačilo in zato ni opravil slabitve zaradi starosti.

Med naložbe zunaj naložbenega razreda so vključene obveznice bonitetnega razreda BB+ ali manj in obveznice brez ratinga.

Tabela 115: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na tveganost izdajatelja

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2025	31.12.2024
Naložbeni razred	22.611.138	24.056.207
Izven naložbenega razreda	2.241.867	1.947.947
Skupaj obveznice	24.853.005	26.004.153

Tabela 116: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti PDA – URAVNOTEŽENI glede na bonitetno strukturo

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2025	31.12.2024
AAA	871.497	414.670
AA	6.168.398	4.001.458
A	8.667.217	10.677.487
BBB	6.904.026	8.962.591
BB	653.700	772.769
Brez ratinga	1.588.167	1.175.178
Skupaj obveznice	24.853.005	26.004.153

13.2. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno situacijo kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo predstavljajo aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati finančne obveznosti do članov (prenose znotraj Skupine kritnih skladov, prenose na drugega izvajalca, izredno prenehanje zaradi smrti).

Likvidnostno tveganje kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo izhaja iz neusklajenih prilivov za premije ter odlivov oz. prenosov odkupne vrednosti ob prenehanju zavarovanja ali prestopu člana. Prilivi za premije so po mesecih znotraj koledarskega leta enakomerno porazdeljeni, odlivi za izplačilo odkupne vrednosti pa so odvisni od prejetih zahtevkov članov za izredno prekinitev zavarovanja, od starostne strukture za prestop v manj tvegan sklad, finančnega profila in alokacijske analize.

Upravljavec obvladuje likvidnostno tveganje in mesečno spremlja razporejanje sredstev z natančnim načrtovanjem denarnih tokov, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima kritni sklad na voljo visoko likvidna

sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

Tabela 117: *Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2025 glede na zapadlost*

v EUR					
31.12.2025	brez zapadlosti	<1 leto	od 2027 do 2030	nad 2030	Skupaj
Premoženje na računih članov KSSDI					
Vrednotenje do dospelosti	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	26.493.578	2.692.138	10.449.658	12.280.992	51.916.366
Depoziti pri bankah	0	0	325.500	0	325.500
Terjatve	904.869	0	0	0	904.869
Denarna sredstva	686.766	0	0	0	686.766
Skupaj naložbe	28.085.213	2.692.138	10.775.158	12.280.992	53.833.501
Obveznosti	152.672	0	2.263.822	51.417.005	53.833.499
Skupaj obveznosti	152.672	0	2.263.822	51.417.005	53.833.499
Neto izpostavljenost	27.932.541	2.692.138	8.511.336	-39.136.013	0

Tabela 118: *Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2024 glede na zapadlost*

v EUR					
31.12.2024	brez zapadlosti	<1 leto	od 2026 do 2029	nad 2029	Skupaj
Premoženje na računih članov KSSDI					
Vrednotenje do dospelosti	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	14.959.764	1.451.912	12.929.098	11.612.853	40.953.626
Depoziti pri bankah	700.452	0	325.500	0	1.025.952
Terjatve	1.016.871	0	0	0	1.016.871
Denarna sredstva	127.005	0	0	0	127.005
Skupaj naložbe	16.804.093	1.451.912	13.254.598	11.612.853	43.123.455
Obveznosti	150.701	0	1.082.212	41.890.540	43.123.453
Skupaj obveznosti	150.701	0	1.082.212	41.890.540	43.123.453
Neto izpostavljenost	16.653.392	1.451.912	12.172.385	-30.277.687	0

Prejšnja tabela prikazuje zapadlost naložb PDA – URAVNOTEŽENI in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja po nominalni vrednosti. Med obveznosti so vključene tekoče obveznosti do upravljavca kritnega sklada in prenosi sredstev v manj tvegan kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov zaradi dosežene spodnje mejne starosti. Pri likvidnostni situaciji smo upoštevali, da bo upravljavec prenesel sredstva najkasneje v treh letih po izpolnitvi spodnje mejne starosti za prehod v manj tvegan kritni sklad.

13.3. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb PDA – URAVNOTEŽENI je tveganje, da bo čista vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni tečaji, obrestne mere, cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga sestavljata spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic,

ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Upravljavec Skupine kritnih skladov je vzpostavil smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenje tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom. Upravljavec Skupine kritnih skladov tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95 %.

Tabela 119: Letni VaR naložb PDA – URAVNOTEŽENI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2023	6,52%	11,05%	8,89%	6,52%
leto 2024	5,90%	6,42%	6,20%	6,42%
leto 2025	6,36%	9,59%	8,75%	9,56%

13.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe PDA – URAVNOTEŽENI. Obrestno tveganje izhaja iz obrestno občutljivih sredstev, ki imajo različne zapadlosti in drugačno dinamiko spreminjanja variabilnih obrestnih mer kot obrestno občutljive obveznosti do virov sredstev.

Znesek tržnih obveznic na PDA – URAVNOTEŽENI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid, znaša konec leta 2025 24,8 mio. EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,10 leta. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 120: Pozicijsko tveganje PDA – URAVNOTEŽENI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2025 in 2024

KSSDI	31.12.2025	31.12.2024
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	24.853.005	26.004.153
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	4,10	4,26
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-509.858	-553.416

13.5. Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb PDA – URAVNOTEŽENI, ki niso vezane na domačo valuto zaradi nihanja deviznih tečajev. Finančni položaj in denarni tokovi kritnega sklada so izpostavljeni vplivu nestanovitnosti deviznih tečajev.

Upravljavec ima 67,21 % naložb PDA – URAVNOTEŽENI v EUR in 32,79 % naložb v drugih valutah.

Tabela 121: Valutna struktura naložb PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe KSSDI v EUR	35.783.967	33.594.579
Naložbe KSSDI v ostalih valutah	17.454.797	8.862.706
Skupaj	53.238.764	42.457.285

Tabela 122: Sredstva PDA – URAVNOTEŽENI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2025	31.12.2024
EUR	35.783.967	33.594.579
USD	12.723.526	6.023.833
GBP	2.323.178	1.375.473
CHF	2.144.021	1.262.609
DKK	264.070	200.791
Skupaj	53.238.764	42.457.285

13.6. Tveganje glede trajnostnosti

Tveganje glede trajnostnosti se nanaša na okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko, če se zgodi, dejanski ali potencialno znaten negativen vpliv na vrednost naložbe. Tveganje glede trajnostnosti se meri prek točkovanja izdajateljev vrednostnih papirjev po posameznih segmentih trajnostnosti s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb (kot na primer Bloomberg ESG Score), oziroma so naložbe uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno).

Za obvladovanje tovrstnega tveganja sektor upravljanja mesečno izračuna delež in ESG-oceno portfelja po določilih, zapisanih v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V primeru odstopanja deleža ali ocene zunaj naštetih omejitev upravitelj najkasneje v mesecu dni izvede ustrezno prilagoditev strukture sestave portfelja naložb po načrtu upravljanja tveganj.

Tabela 123: Delež sredstev PDA – URAVNOTEŽENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2025

Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic	94,4%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	62	min. 45

14. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

14.1. Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI

Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 124: Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI po metodologiji AZN

	v EUR	
	2025	2024
I. SREDSTVA	53.238.764	42.457.285
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	152.672	150.701
III. Čista vrednost sredstev	53.086.092	42.306.584

14.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – URAVNOTEŽENI

Naslednje tabele prikazujejo izpostavljenost največjih naložb PDA – URAVNOTEŽENI po izdajateljih in sestavo te izpostavljenosti po posameznih naložbah.

Tabela 125: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI po izdajateljih 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

v EUR				
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	1.630.856	3,06%	1.211.656	2,85%
Xtrackers	1.441.501	2,71%	905.915	2,13%
State Street Bank and Trust Company	1.067.602	2,01%	635.330	1,50%
NVIDIA Corp	945.198	1,78%	330.910	0,78%
Apple Inc	763.059	1,43%	347.826	0,82%
Alphabet Inc	699.707	1,31%	234.636	0,55%
Microsoft Corporation	685.711	1,29%	322.951	0,76%
National Grid PLC	683.093	1,28%	563.438	1,33%
Vonovia SE	656.594	1,23%	618.280	1,46%
OTP banka d.d.	611.092	1,15%	301.235	0,71%
Drugi izdajatelji	44.054.350	82,75%	36.985.110	87,11%
Skupaj	53.238.764	100,00%	42.457.285	100,00%

Tabele v nadaljevanju prikazujejo izpostavljenost največjih naložb PDA – URAVNOTEŽENI do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb in vrsto naložbe pri posameznem delodajalcu in z njim povezanih oseb.

Tabela 126: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

v EUR		
Delodajalec in lastnik	Vrednost 31.12.2025	Vrednost 31.12.2024
Petrol in z njim povezane osebe	290.508	157.185
SIJ in z njim povezane osebe	259.742	288.221
Luka Koper in z njo povezane osebe	251.784	139.880
Skupaj	802.034	585.286

Tabela 127: Prikaz posameznih naložb PDA – URAVNOTEŽENI do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

v EUR				
Vrsta naložbe	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
Delnica PETG	290.508	0,55%	157.185	0,37%
Obveznica SIJ8	259.742	0,49%	288.221	0,68%
Delnica LKPG	251.784	0,47%	139.880	0,33%
Skupaj	802.034	1,51%	585.286	1,38%

Tabela 128: Finančni izid naložb PDA – URAVNOTEŽENI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2025	2024
Petrol in z njim povezane osebe	113.681	51.711
SIJ in z njim povezane osebe	-7.479	-6.835
Luka Koper in z njo povezane osebe	119.248	33.921
Skupaj	225.450	78.797

Tabela 129: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2025

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	30.121	0	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	0	21.000	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Skupaj	30.121	21.000	0	0

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci, vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Nakupov finančnih naložb v navedene izdajatelje leta 2025 je bilo za 30.121 EUR, za 21.000 EUR pa je bilo prodaj oz. zapadlosti. Med prodajami so zajete zapadlosti obveznic in unovčenja kuponov od obveznic.

Vse transakcije, ki jih je imel upravljavec Skupine kritnih skladov do lastnikov in delodajalcev, vključenih v pokojninski načrt, so bile opravljene pod normalnimi tržnimi pogoji.

Tabele v nadaljevanju prikazujejo izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do skrbnika in vrsto naložbe pri skrbniku.

Tabela 130: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do skrbnika 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

	v EUR			
Skrbnik	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	1.630.856	3,06%	1.211.656	2,85%
Skupaj	1.630.856	3,06%	1.211.656	2,85%

Tabela 131: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

	v EUR			
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	686.766	1,29%	127.005	0,30%
Delnica NLBR	281.780	0,53%	196.860	0,46%
Obveznica NOVALJ 6 7/8 01/24/34	229.322	0,43%	226.874	0,53%
Obveznica NOVALJ 7 1/8 06/27/27	211.637	0,40%	438.197	1,03%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	114.746	0,22%	116.989	0,28%
Obveznica NOVALJ 4 1/2 05/29/30	106.605	0,20%	105.730	0,25%
Skupaj	1.630.856	3,06%	1.211.656	2,85%

14.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

PDA – URAVNOTEŽENI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

14.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje PDA – URAVNOTEŽENI v poslovnem letu 2025 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

14.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju pri PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2025 znaša 1.657.154 EUR.

15. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

15.1. Finančni prihodki

Upravlavec PDA – URAVNOTEŽENI je leta 2025 realiziral 5.141.787 EUR finančnih prihodkov. 3.893.024 EUR se nanaša na prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, 826.773 EUR na prihodke od obresti finančnih naložb, 414.382 EUR na prihodke iz dividend in 7.609 EUR na dobičke pri odtujitvah finančnih naložb.

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti, obračunani po kuponski obrestni meri obveznic.

Tabela 132: Finančni prihodki od naložb PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki od dividend in deležev	414.382	291.854
Prihodki od obresti	826.773	721.991
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	7.609	30.933
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.893.024	2.019.211
Drugi finančni prihodki	0	254.650
Finančni prihodki	5.141.787	3.318.639

15.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 133: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2025	2024
Provizija za upravljanje	470.272	373.381

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – URAVNOTEŽENI je upravičena do povračila upravljavske provizije. Obračunani stroški so v izkazu PDA – URAVNOTEŽENI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 470.272 EUR. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 1,00 %.

15.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 134: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2025	2024
Stroški skrbništva	10.816	8.588

Upravljavec PDA – URAVNOTEŽENI je leta 2025 obračunal 10.816 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023 % letno od vrednosti sredstev PDA – URAVNOTEŽENI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

15.4. Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Tabela 135: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2025	2024
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	31.169	31.345

Med druge stroške, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 17.417 EUR in stroški ležarin in hramb v višini 13.752 EUR.

15.5. Finančni odhodki

Tabela 136: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka

	v EUR	
	2025	2024
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	69.182	38.711
Drugi finančni odhodki	996.323	0
Finančni odhodki	1.065.504	38.711

Upravljaec PDA – URAVNOTEŽENI je leta 2025 realiziral 1.065.504 EUR finančnih odhodkov. Med finančnimi odhodki so zajete izgube pri prodaji finančnih naložb in negativne tečajne razlike, kot neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja deviznih tečajev finančnih naložb.

15.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 137: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2025	2024
Finančni prihodki	5.141.787	3.318.639
Finančni odhodki	-1.065.504	-38.711
Obračunani stroški	-512.257	-413.314
Čisti dobiček oz. izguba obračunskega obdobja	3.564.026	2.866.615

V letu 2025 je upravljaec realiziral 3.564.026 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov.

16. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

V nadaljevanju razkrite postavke niso vključene v izkaz uspeha kritnega sklada, vplivajo pa na obveznosti iz finančnih pogodb v bilanci stanja.

16.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 138: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2025	2024
Kosmata obračunana premija	6.246.983	6.075.360
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	2.332.621	2.048.304
Prenos sredstev od drugega izvajalca	138.897	115.105
Skupaj vplačila	8.718.501	8.238.768

Med vplačili upravljaec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V PDA – URAVNOTEŽENI je bilo leta 2025 vplačane za 6.246.983 EUR premije, 2.332.621 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 138.897 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

16.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 139: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2025	2024
Redno prenehanje	64.165	56.239
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	107.587	120.322
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	42.208	58.256
Skupaj	213.960	234.816
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju, prenos drugam	190.582	94.137
Skupaj	404.542	328.953

16.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 140: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
Prenos sredstev znotraj Skupine KS	2025	2024
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	2.332.621	2.048.304
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	917.216	930.337
Razlika	1.415.406	1.117.967

Leta 2025 je znotraj Skupine kritnih skladov v PDA – URAVNOTEŽENI preneslo sredstva 419 članov v skupni vrednosti 2.332.621 EUR, iz PDA – URAVNOTEŽENI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 181 članov v skupni vrednosti 917.216 EUR.

16.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca

Tabela 141: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2025	2024
Prenos sredstev od drugega izvajalca	138.897	115.105
Prenos sredstev na drugega izvajalca	190.582	94.137
Razlika	-51.685	20.968

Leta 2025 je v PDA – URAVNOTEŽENI preneslo sredstva 15 članov v skupni vrednosti 138.897 EUR, 27 članov pa je preneslo sredstva iz PDA – URAVNOTEŽENI na drugega izvajalca v skupni vrednosti 190.582 EUR.

16.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 142: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2025	2024
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	10.779.508	9.668.469

Tabela 143: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2025	2024
Vplačila v PDPZ	8.718.501	8.238.768
Vstopna in izstopna provizija	-181.261	-177.624
Izplačila odkupnih vrednosti	-1.321.758	-1.259.290
Ustvarjen neto donos	3.564.026	2.866.615
Sprememba finančnih obveznosti	10.779.508	9.668.469

V poslovnem letu 2025 so se finančne obveznosti do članov povečale za 10.779.508 EUR.

16.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – URAVNOTEŽENI je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljalvske provizije, izstopnih stroškov in stroškov prenosa.

Tabela 144: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2025	2024
Vstopni stroški	179.748	175.820
Izstopni stroški	1.513	1.804
Provizija za upravljanje	470.272	373.381
Skupaj	651.533	551.005

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane zavarovalne bruto premije in znašajo 3 % za pokojninski načrt kolektivnega in individualnega zavarovanja.

Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 1,00 %.

Izstopni stroški se obračunajo v primeru izrednega prenehanja zavarovanja v višini 1 % odkupne vrednosti člana.

Stroški prenosa se obračunajo v višini 15 EUR pri prenosu sredstev člana na drugega izvajalca. Član ima enkrat letno možnost brezplačnega prenosa sredstev znotraj kritnih skladov Skupine kritnih skladov istega upravljavca.

17. Pojasnila k izkazu premoženja

V izkazu premoženja kritnega sklada so prikazane vse naložbe PDA – URAVNOTEŽENI, razvrščene po pravilih upravljanja in naložbeni politiki kritnega sklada.

Kritni sklad nima več kot 20 % svojih sredstev naloženih v enote odprtih naložbenih skladov, zato ne prikazujemo informacije o višini upravljalvske provizije vsakega naložbenega sklada, v enote katerega ima kritni sklad naloženih več kot 5 % svojih sredstev.

18. Pojasnila k izkazu denarnega toka

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi. V njem so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev pri upravljanju premoženja PDA – URAVNOTEŽENI.

Upravljavac PDA – URAVNOTEŽENI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 7.396.743 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. Leta 2025 je bilo v kritni sklad vplačanih 6.246.983 EUR zavarovalnih premij, 138.897 EUR vplačil prejemkov iz prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 2.471.518 EUR vplačil iz prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 190.582 EUR, 917.216 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 6.836.982 EUR. Leta 2025 je kritni sklad prejel 7.905.058 EUR priliva od prodaje finančnih naložb in 1.319.707 drugih prejemkov (obresti, dividende, najemnine in drugi prejemki). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 15.326.077 EUR in 735.669 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2025 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 686.766 EUR.

KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju PDA – DELNIŠKI)

19. Pomembnejši podatki o skladu

Kritni sklad z visoko delniško izpostavljenostjo (v nadaljevanju PDA – DELNIŠKI) je namenjen mlajšim članom, starim do 50 let.

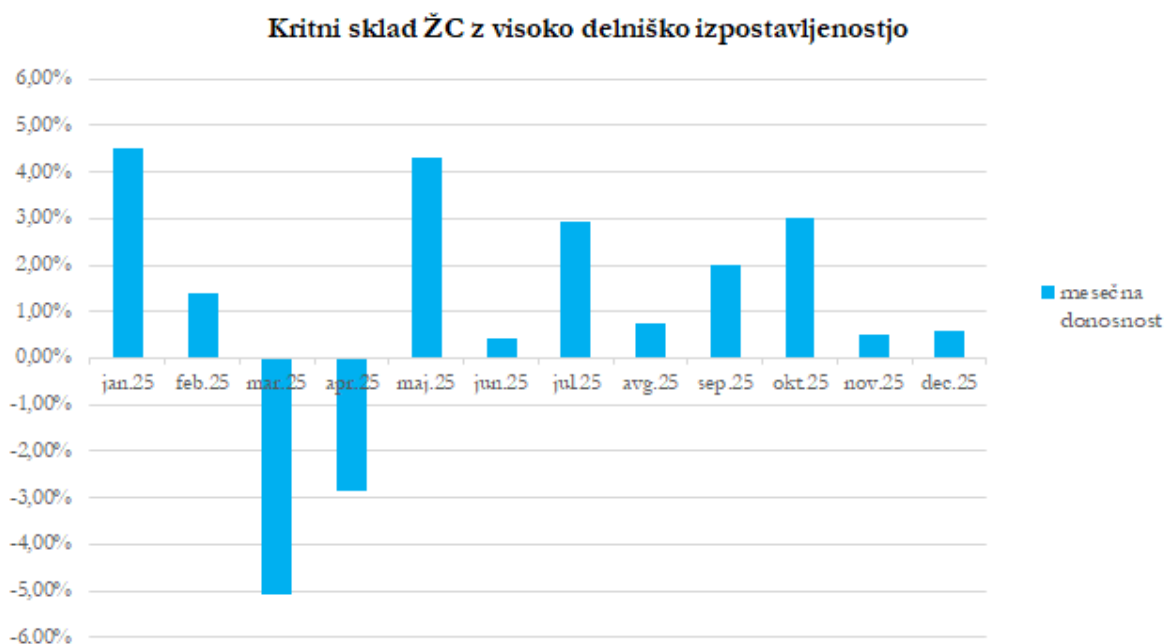
Kritni sklad ima ciljno 90 % sredstev naloženih v delnice, 10 % pa v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

V kritni sklad življenjskega cikla z delniško izpostavljenostjo so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC).

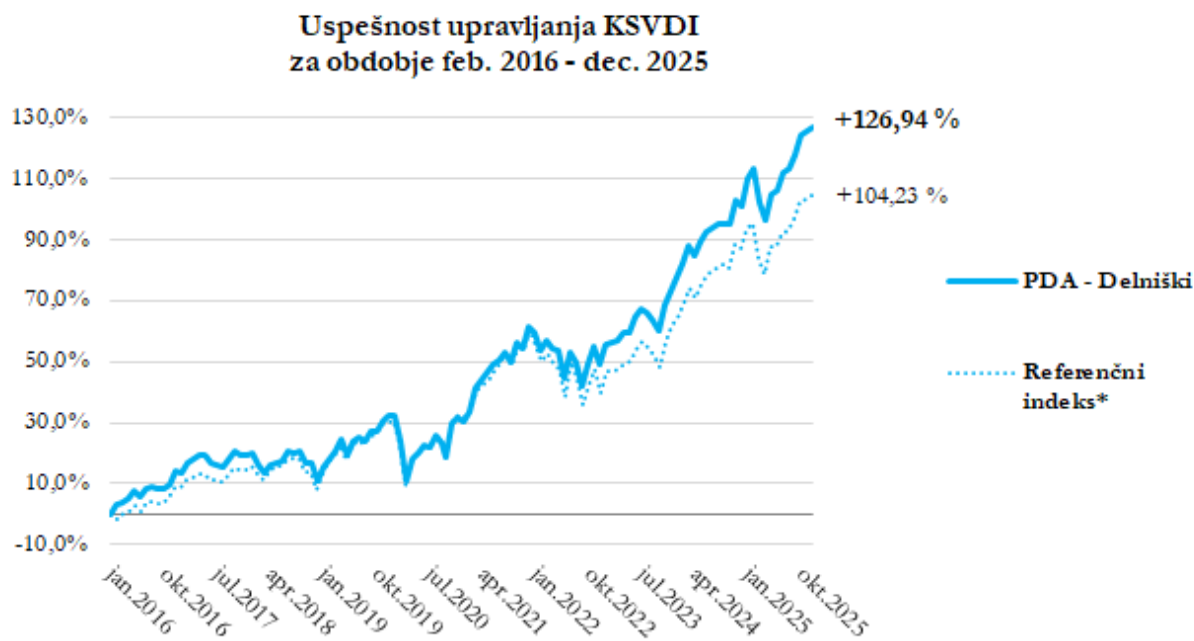
V letu 2025 je Pokojninska družba A pripisala članom PDA – DELNIŠKI donos sredstev v višini 12,77 %, od ustanovitve februarja 2016 do konca leta 2025 pa je bil pripisan donos v višini 126,94 %.

Konec leta 2025 je imela Pokojninska družba A 22.656 članov v PDA – DELNIŠKI. Na obračunski dan 31.12.2025 so finančne obveznosti do članov PDA – DELNIŠKI znašale 106.970.043 EUR.

Graf 9: Mesečni donosi PDA – DELNIŠKI za leto 2025



Graf 10: Uspešnost upravljanja PDA – DELNIŠKI od januarja 2016 do decembra 2025 v primerjavi z referenčnim indeksom



* Sestava referenčnega indeksa: 45 % (40 % od jul. 2021 do feb. 2025; 30 % do jun. 2021) S&P 500 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 45 % (40 % do feb. 2025) STOXX EUROPE 600 vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 5 % (15 % od jul. 2021 do feb. 2025; 25 % do jun. 2021) obvezniški indeks IBOXX EUR CRP A TR 5-7, 5 % Barclays 3 month Euribor Cash Index z upoštevanjem celotnih stroškov poslovanja sklada.

19.1. Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31. 12. 2025 znašala 106.970.043 EUR.

Tabela 145: Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Čista vrednost sredstev na 31.12.	106.970.043	78.511.829

19.2. Število enot premoženja PDA – DELNIŠKI

Tabela 146: Število enot premoženja PDA – DELNIŠKI na obračunski dan

	31.12.2025	31.12.2024
Število enot premoženja	47.135.825,55	39.014.027,77

19.3. Naložbena politika

Tabela 147: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2025	31.12.2024
Delnice	92.984.136	60.763.620
Alternativni skladi	592.483	191.257
Obveznice	9.199.285	13.830.056
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	4.382.330	3.979.107
Skupaj	107.158.234	78.764.039

V naložbeni kategoriji obveznice so zajete tudi delnice naložbenih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

19.4. Dejanski VEP PDA – DELNIŠKI

Od februarja 2016 do decembra 2025 je donosnost PDA – DELNIŠKI znašala 126,94 %, v letu 2025 pa 12,77 %.

Tabela 148: VEP PDA – DELNIŠKI na obračunski dan v EUR

	31.12.2025	31.12.2024
VEP	2,2694	2,0124

19.5. Število članov PDA – DELNIŠKI

Konec leta 2025 je imel PDA – DELNIŠKI 22.656 članov.

Tabela 149: Število članov PDA – DELNIŠKI po pokojninskih načrtih

	31.12.2025	31.12.2024
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	22.201	19.626
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	455	415
Skupaj število članov	22.656	20.041

Tabela 150: Število članov PDA – DELNIŠKI glede na spol

	31.12.2025	31.12.2024
Moški	9.956	8.801
Ženske	12.700	11.240
Skupaj število članov	22.656	20.041

Tabela 151: Število članov PDA – DELNIŠKI po starostni strukturi

	31.12.2025	31.12.2024
od 17 do 21 let	247	261
od 22 do 26 let	2.320	2.205
od 27 do 31 let	5.218	4.870
od 32 do 36 let	5.471	4.998
od 37 do 41 let	4.955	4.330
od 42 do 45 let	3.290	2.689
od 47 do 51 let	1.102	686
od 52 do 56 let	53	2
od 57 do 61 let	0	0
Skupaj število članov	22.656	20.041

Tabela 152: Gibanje števila članov PDA – DELNIŠKI

	31.12.2025	31.12.2024
Začetno število članov	20.041	17.405
Novi člani	2.963	2.882
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	61	88
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	61	66
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-388	-344
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-76	-43
Izredno prenehanje	-6	-9
Redno prenehanje	0	-4
Končno stanje članov	22.656	20.041

19.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Ko član doseže spodnjo mejno starost za prehod v manj tvegan kritni sklad, se njegova vplačila samodejno preusmerijo, zbrana sredstva pa se prenesejo v najbolj ugodnem trenutku, najkasneje v treh letih od izpolnitve spodnje mejne starosti glede na alokacijsko analizo in finančni profil člana.

19.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 153: Obračunani stroški upravljavca PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	2025	2024
Obračunani stroški upravljavca	907.517	661.263
Skrbniška provizija	20.873	15.209
Drugi stroški	59.576	63.956
Skupni stroški sklada	987.966	740.428
Vstopna provizija	531.883	454.303
Izstopna provizija	480	1.146

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

Med druge stroške spadajo stroški, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD ...) in stroški plačilnega prometa.

19.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

V nadaljevanju so prikazani kazalniki poslovanja, izračunani v skladu s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov.

Tabela 154: Kazalniki poslovanja

	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	12,01	14,25	84,26
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	11.139.641	9.386.569	118,68
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	92.740.938	65.848.209	140,84
Kazalnik stroškov poslovanja	0,0107	0,0112	94,74
stroški poslovanja	987.966	740.428	133,43
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	92.740.938	65.848.209	140,84
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	4,96	4,16	119,27
stroški poslovanja	987.966	740.428	133,43
vplačila oziroma premije	19.916.108	17.802.318	111,87
Rast vplačil v PDPZ	111,87	140,88	79,41
vplačila v PDPZ v tekočem letu	19.916.108	17.802.318	111,87
vplačila v PDPZ v preteklem letu	17.802.318	12.636.167	140,88
Povprečna izplačana odkupna vrednost	4.656,29	4.349,01	107,07
obračunane odkupne vrednosti	381.816	243.545	156,77
število obračunov odkupne vrednosti	82	56	146,43

Donosnost čistih sredstev PDA – DELNIŠKI za leto 2025 znaša 12,77% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa 12,01 %. Čisti dobiček oz. izguba PDA – DELNIŠKI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev PDA – DELNIŠKI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI za leto 2025 znaša 0,0107, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 4,96. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD ...). Indeks rasti vplačane premije za leto 2025 znaša 111,87. Povprečna izplačana odkupna vrednost leta 2025 je bila 4.656,29 EUR.

20. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo

20.1. Bilanca stanja PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2025

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2024</i>
SREDSTVA		107.158.234	78.764.039
Finančne naložbe	21.1.	103.177.541	75.184.053
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	21.1.1.	103.177.541	75.184.053
- dolžniški vrednostni papirji		9.199.286	13.196.613
- lastniški vrednostni papirji		93.576.619	61.588.319
- depoziti in posojila		401.636	399.121
Terjatve	21.2.	2.407.569	2.050.440
Druge terjatve	21.2.1.	2.407.569	2.050.440
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	21.3.	1.573.125	1.529.546
OBVEZNOSTI		107.158.234	78.764.039
Finančne obveznosti	21.4.	106.970.044	78.511.831
Poslovne obveznosti	21.5.	188.190	252.208
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	21.5.1.	151.267	121.325
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	21.5.2.	31.611	126.725
Druge poslovne obveznosti	21.5.3.	5.311	4.158

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.2. Izkaz poslovnega izida PDA – DELNIŠKI za leto 2025

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
Finančni prihodki	24.1.	15.699.010	10.228.729
Prihodke od dividend in deležev		1.426.237	1.027.539
Prihodke od obresti		482.483	472.513
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		16.283	56.660
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		13.774.007	7.464.592
Drugi finančni prihodki		0	1.207.425
Obračunani stroški upravljavca	24.2.	907.517	661.263
Provizija za upravljanje		907.517	661.263
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	24.3.	20.873	15.209
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	24.4.	59.576	63.956
Finančni odhodki	24.5.	3.571.404	101.732
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		145.391	101.732
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
Drugi finančni odhodki		3.426.013	0
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	24.6.	11.139.641	9.386.569

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.3. Izkaz denarnih tokov PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	18.287.767	15.639.044
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	47.505	113.694
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.628.340	2.163.274
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	1.324.721	1.724.221
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	303.620	439.053
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	2.017.667	1.292.500
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	1.683.356	1.162.650
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	334.311	129.851
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	17.850.935	16.396.123
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	6.388.091	14.668.384
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	24.144.406	30.492.823
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	1.586.371	1.007.367
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	1.637.413	1.073.397
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	43.578	505.654
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	1.529.546	1.023.892
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	1.573.124	1.529.546

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja

	31.12.2025	31.12.2024
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	78.511.829	53.184.586
2. Vplačane enote premoženja	19.384.224	17.348.015
3. Izplačane enote premoženja	-2.065.652	-1.407.341
4. Neto vplačila/izplačila	17.318.573	15.940.675
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	11.139.641	9.386.569
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	106.970.043	78.511.829

20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja

	31.12.2025	31.12.2024
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	39.014.028,49	30.691.088,34
2. Število vplačanih enot premoženja	9.107.349,02	9.053.697,57
3. Število izplačanih enot premoženja	-985.551,95	-730.757,25
4. Končno število enot premoženja v obtoku	47.135.825,56	39.014.028,49

20.6. Izkaz premoženja PDA – DELNIŠKI

<i>Vrste naložb</i>	vrednost		omejitev po
	31.12.2025	v %	Pravilih
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	92.984.136	88,8%	80% - 100%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	44.617.301	42,6%	30% - 70%
Delnice in delniški skladi Evropa	48.366.834	46,2%	30% - 70%
Delnice in delniški skladi Drugo	0	0,0%	0% - 30%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	9.199.285	8,8%	0% - 20%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	9.520.083	9,1%	min. 0%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	401.636	0,4%	max. 30%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 10%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	0	0,0%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	16.009.447	15,3%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	592.483	0,6%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	10.167.351	9,7%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	263.418	0,3%	max. 5%
Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		98,3%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		62	min. 45

21. Pojasnila k postavkam bilance stanja

21.1. Finančne naložbe

21.1.1. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančne naložbe PDA – DELNIŠKI so razvrščene v skupino naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Tabela 155: Vrste naložb PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	9.199.286	13.196.613
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	93.576.619	61.588.319
Depoziti in posojila	401.636	399.121
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	103.177.541	75.184.053

Tabela 156: Gibanje finančnih sredstev PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti

	v EUR	
	2025	2024
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2025	2024
Stanje 01.01.	75.184.053	50.667.422
Nakupi	21.641.191	32.086.514
Obrestovanje	487.402	522.921
Prevrednotenje	13.215.531	5.705.687
Prodaje in zapadlosti	-7.350.636	-13.798.491
Stanje 31.12.	103.177.541	75.184.053

12.1.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

Računovodska usmeritev družbe je, da finančna sredstva vrednoti po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter pri posojilih in depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

Tabela 157: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2025

	v EUR	
31.12.2025	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	102.775.905	102.775.905
Depoziti in posojila	401.636	409.153
Denarna sredstva in terjatve	3.980.694	3.980.694
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	107.158.234	107.165.751

Tabela 158: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024

	v EUR	
31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	74.784.932	74.784.932
Depoziti in posojila	399.121	409.151
Denarna sredstva in terjatve	3.579.985	3.579.985
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	78.764.039	78.774.068

Tabela 159: Bruto vrednost naložb PDA – DELNIŠKI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2025

	v EUR		
Depoziti in posojila	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
BB	0	308.475	0
Brez ratinga	0	100.678	0
Skupaj	0	409.153	0

Tabela 160: Vrednost kreditne izgube PDA – DELNIŠKI 1. 1. 2025 in 31. 12. 2025

	v EUR		
Depoziti in posojila	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2025	0	-10.030	0
neto spremembe	0	2.513	0
Skupaj 31.12.2025	0	-7.517	0

Tabela 161: Vrednost naložb PDA – DELNIŠKI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2025

	v EUR		
Depoziti in posojila	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
BB	0	303.272	0
Brez ratinga	0	98.364	0
Skupaj	0	401.636	0

Hierarhija poštene vrednosti

V nivo 1 upravljavec Skupine kritnih skladov vključuje sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotena na podlagi tržne cene oz. borzne cene, objavljene na ljubljanski borzi.

V nivo 2 so vključena sredstva iz finančnih pogodb, ki so vrednotene na podlagi cene, pridobljene v Bloombergovem sistemu (cenovni vir BVAL).

V nivo 3 so vključena sredstva iz finančnih pogodb, ki so naložena v depozite in posojila, za katere upravljavec Skupine kritnih skladov z internim modelom presoja slabitev, ter naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje, vrednotene po nabavni vrednosti in povečane za prevrednotenja, pri katerih se vrednost in potreba po prevrednotenju preverjata z modelom vrednotenja.

Tabela 162: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2025

	v EUR			
31.12.2025	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	92.984.136	0	592.483	93.576.619
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	8.325.161	874.125	9.199.285
depoziti	0	0	409.153	409.153
terjatve in denarna sredstva	3.980.694	0	0	3.980.694
Skupaj	96.964.830	8.325.161	1.875.761	107.165.751

Tabela 163: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2024

	v EUR			
31.12.2024	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	61.397.062	0	191.257	61.588.319
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	12.067.054	1.129.559	13.196.613
depoziti	0	0	409.151	409.151
terjatve in denarna sredstva	3.579.985	0	0	3.579.985
Skupaj	64.977.048	12.067.054	1.729.967	78.774.069

Tabela 164: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2025

	v EUR		
	lastniški VP po poštenu vrednosti	dolžniški VP po poštenu vrednosti	depoziti
2025			
Stanje na 1.1.	191.257	1.129.559	409.151
prerazporeditev	0	0	0
Nakupi	419.983	603.272	0
Obrestovanje	0	76.976	34.875
Prevrednotenje in oslabitve	10.387	-30.695	0
Prodaje in zapadlosti	-29.143	-904.987	-34.873
Stanje na 31.12.	592.484	874.124	409.153

Tabela 165: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024

	lastniški VP po poštenu vrednosti	dolžniški VP po poštenu vrednosti	depoziti
2024			
Stanje na 01.01.	110.020	1.028.467	850.000
prerazporeditev	0	-85.268	0
nakup obrestovanje	152.751	684.769	1.500.000
obrestovanje	0	65.841	10.679
prevrednotenje in oslabitve	7.008	-28.789	0
prodaje in zapadlosti	-78.522	-535.461	-1.951.528
Stanje na 31.12.	191.257	1.129.559	409.151

21.2. Terjatve

21.2.1. Druge terjatve

Tabela 166: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve iz naslova dividend in obresti	61.835	31.425
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	2.345.734	2.019.015
Druge terjatve	2.407.569	2.050.440

Med drugimi terjatvami so prikazane terjatve iz naslova dividend in terjatve do Skupine kritnih skladov iz vplačane premije.

21.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 167: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.573.125	1.529.546
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.573.125	1.529.546

Na 31. 12. 2025 upravljavec izkazuje na denarnih računih PDA – DELNIŠKI denarna sredstva v višini 1.573.125 EUR.

21.4. Finančne obveznosti

Finančne obveznosti so obveznosti do članov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in se nanašajo na pokojninski načrt življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja. Finančne obveznosti, ki so podlaga za zagotavljanje dolgoročne varnosti članov, zajemajo sredstva na osebnih računih članov.

Tabela 168: Finančne obveznosti PDA – DELNIŠKI za vplačano čisto premijo in pripisan donos

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	77.953.106	59.906.541
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	29.016.938	18.605.290
Čista vrednost sredstev	106.970.044	78.511.831

Tabela 169: Gibanje finančnih obveznosti PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Začetno stanje na 01.01.	78.511.831	53.184.588
Vplačana bruto premija	19.916.108	17.802.318
Vstopni stroški	-531.883	-454.303
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-2.065.652	-1.407.341
Ustvarjen donos	11.139.641	9.386.569
Končno stanje na 30.12.	106.970.044	78.511.831

21.5. Poslovne obveznosti

Tabela 170: Poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	151.267	121.325
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	31.611	126.725
Druge poslovne obveznosti	5.311	4.158
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	188.190	252.208

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti PDA – DELNIŠKI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na 31. 12. 2025 znašajo 188.190 EUR.

21.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 151.267 EUR.

Tabela 171: Obveznosti PDA – DELNIŠKI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	63.924	57.356
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	87.268	63.899
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	75	71
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	151.267	121.325

21.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Tabela 172: Obveznosti do članov PDA – DELNIŠKI za izplačilo odkupne vrednosti

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do članov za izplačilo	31.611	126.725

Med obveznosti do članov za izplačilo je vključena obveznost do kritnega sklada Skupine kritnih skladov zaradi prenosa sredstev v manj tvegan kritni sklad v višini 16.918 EUR in obveznost do članov zaradi dviga privarčevanih sredstev v višini 14.694 EUR.

21.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 173: Druge poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Druge poslovne obveznosti	5.311	4.158

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije.

22. Upravljanje s tveganji

Pokojninska družba kot upravljavka kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravlavec kritnega sklada ima dolgoročne obveznosti do članov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki so oblikovane v tolikšnem obsegu, da zagotavljajo stabilno poslovanje PDA – DELNIŠKI in varnost članov. Upravlavec Skupine kritnih skladov spremlja in ocenjuje vsa tveganja, ki so jim izpostavljene naložbe PDA – DELNIŠKI.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

22.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Kreditno tveganje smo ocenili za dolžniške naložbe PDA – DELNIŠKI, ki smo jim pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju PDA –

DELNIŠKI smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice naložbenih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

Na bilančni datum upravljavec PDA – DELNIŠKI nima finančnih sredstev in terjatev, ki so že presegli zapadlost v plačilo in zato ni opravila slabitve zaradi starosti.

Med naložbe zunaj naložbenega razreda so vključene obveznice bonitetnega razreda BB+ ali manj in obveznice brez ratinga.

Tabela 174: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na tveganost izdajatelja

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2025	31.12.2024
Naložbeni razred	7.545.323	11.558.646
Izven naložbenega razreda	1.653.963	2.271.409
Skupaj obveznice	9.199.285	13.830.056

Tabela 175: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na bonitetno strukturo

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2025	31.12.2024
AA	2.193.298	2.034.276
A	3.622.297	4.838.608
BBB	1.729.728	4.685.763
BB	309.632	1.016.397
Brez ratinga	1.344.331	1.255.013
Skupaj obveznice	9.199.285	13.830.056

22.2. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno situacijo kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo predstavljajo aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati finančne obveznosti do članov (prenose znotraj Skupine kritnih skladov, prenose na drugega izvajalca, izredno prenehanje zaradi smrti).

Likvidnostno tveganje kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo izhaja iz neuskkljenih prilivov za premije ter odlivov oz. prenosov odkupne vrednosti ob prestopu člana ali prenehanju zavarovanja. Prilivi za premije so po mesecih znotraj koledarskega leta enakomerno porazdeljeni, odlivi za izplačilo odkupne vrednosti pa so odvisni od prejetih zahtevkov članov za izredno prekinitev zavarovanja, od starostne strukture za prestop v manj tvegan sklad, finančnega profila in alokacijske analize.

Upravljavec obvladuje likvidnostno tveganje in mesečno spremlja razporejanje sredstev z natančnim načrtovanjem denarnih tokov, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima kritni sklad na voljo visoko likvidna sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

Tabela 176: *Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2025 glede na zapadlost*

v EUR					
31.12.2025	brez zapadlosti	<1 leto	od 2027 do 2030	nad 2030	Skupaj
Premoženje na računih članov KSVDI					
Vrednotenje do dospelosti	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	93.576.619	1.079.927	4.712.231	3.724.871	103.093.648
Depoziti pri bankah	0	0	434.500	0	434.500
Terjatve	2.407.569	0	0	0	2.407.569
Denarna sredstva	1.573.125	0	0	0	1.573.125
Skupaj naložbe	97.557.313	1.079.927	5.146.731	3.724.871	107.508.841
Obveznosti	188.190	27.926	3.122.542	104.170.184	107.508.842
Skupaj obveznosti	188.190	27.926	3.122.542	104.170.184	107.508.842
Neto izpostavljenost	97.369.123	1.052.000	2.024.189	-100.445.313	0

 Tabela 177: *Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2024 glede na zapadlost*

v EUR					
31.12.2024	brez zapadlosti	<1 leto	od 2026 do 2029	nad 2029	Skupaj
Premoženje na računih članov KSVDI					
Vrednotenje do dospelosti	0	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	61.588.319	528.027	6.502.960	6.357.036	74.976.342
Depoziti pri bankah	0	0	434.500	0	434.500
Terjatve	2.050.440	0	0	0	2.050.440
Denarna sredstva	1.529.546	0	0	0	1.529.546
Skupaj naložbe	65.168.304	528.027	6.937.460	6.357.036	78.990.827
Obveznosti	252.208	0	1.327.517	77.411.103	78.990.828
Skupaj obveznosti	252.208	0	1.327.517	77.411.103	78.990.828
Neto izpostavljenost	64.916.096	528.027	5.609.942	-71.054.067	0

Prejšnja tabela prikazuje nominalno vrednost zapadlosti naložb PDA – DELNIŠKI in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med obveznosti so vključene redne obveznosti do upravljavca kritnega sklada in prenosi sredstev v manj tvegan kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov zaradi dosežene spodnje mejne starosti. Pri likvidnostni situaciji smo upoštevali, da bo upravljavec prenesel sredstva najkasneje v treh letih po izpolnitvi spodnje mejne starosti za prehod v manj tvegan kritni sklad.

22.3. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb PDA – DELNIŠKI je tveganje, da bo čista vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni tečajji, obrestne mere, cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga sestavljata spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Upravljavec Skupine kritnih skladov je vzpostavil

smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenje tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom. Upravljavec Skupine kritnih skladov tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95 %.

Tabela 178: Letni VAR za naložbe PDA – DELNIŠKI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2023	12,48%	20,22%	16,36%	12,48%
leto 2024	10,62%	12,23%	11,50%	12,23%
leto 2025	12,31%	17,30%	15,73%	16,44%

22.4. Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje vpliva spremembe tržne obrestne mere na finančne naložbe PDA – DELNIŠKI. Obrestno tveganje izhaja iz obrestno občutljivih sredstev, ki imajo različne zapadlosti in drugačno dinamiko spreminjanja variabilnih obrestnih mer kot obrestno občutljive obveznosti do virov sredstev.

Znesek tržnih obveznic na PDA – DELNIŠKI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid, konec leta 2025 znaša 9,2 mio. EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,68 leta. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 179: Pozicijsko tveganje PDA – DELNIŠKI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2025 in 2024

KSVDI	31.12.2025	31.12.2024
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	9.199.285	13.830.056
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,68	4,35
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-169.330	-300.877

22.5. Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb PDA – DELNIŠKI, ki niso vezane na domačo valuto zaradi nihanja deviznih tečajev. Finančni položaj in denarni tokovi PDA – DELNIŠKI so izpostavljeni vplivu nestanovitnosti deviznih tečajev.

Upravljavec ima 44,11 % naložb PDA – DELNIŠKI v EUR in 55,89 % naložb v drugih valutah.

Tabela 180: Valutna struktura naložb PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe KSVDI v EUR	47.264.756	38.827.025
Naložbe KSVDI v ostalih valutah	59.893.478	39.937.014
Skupaj	107.158.234	78.764.039

Tabela 181: Sredstva PDA – DELNIŠKI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2025	31.12.2024
EUR	47.264.756	38.827.025
USD	44.644.681	31.009.487
GBP	7.622.709	4.105.191
CHF	7.282.065	4.161.125
DKK	344.023	661.211
Skupaj	107.158.234	78.764.039

22.6. Tveganje glede trajnostnosti

Tveganje glede trajnostnosti se nanaša na okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko, če se zgodi, dejanski ali potencialno znaten negativen vpliv na vrednost naložbe. Tveganje glede trajnostnosti se meri prek točkovanja izdajateljev vrednostnih papirjev po posameznih segmentih trajnostnosti s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb (kot na primer Bloomberg ESG Score), oziroma so naložbe uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno).

Za obvladovanje tovrstnega tveganja sektor upravljanja mesečno izračuna delež in ESG-oceno portfelja po določilih, zapisanih v Pravilih upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V primeru odstopanja deleža ali ocene zunaj naštetih omejitev upravitelj najkasneje v mesecu dni izvede ustrezno prilagoditev strukture sestave portfelja naložb po načrtu upravljanja tveganj.

Tabela 182: Delež sredstev PDA – DELNIŠKI s pridobljeno ESG-oceno in povprečna ESG-ocena 31. 12. 2025

Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		
	98,3%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	62	min. 45

23. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

23.1. Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI

Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI je vrednost sredstev, ki so na voljo članom iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 183: Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI po metodologiji AZN

	v EUR	
	2025	2024
I. SREDSTVA	107.158.234	78.764.039
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	188.190	252.208
III. Čista vrednost sredstev	106.970.044	78.511.831

23.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – DELNIŠKI

Tabela 184: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI po izdajateljih 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

v EUR				
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
State Street Bank and Trust Company	8.360.458	7,80%	6.658.799	8,45%
Xtrackers	5.669.401	5,29%	3.688.805	4,68%
NLB d.d.	3.287.875	3,07%	3.552.120	4,51%
Apple Inc	2.183.209	2,04%	1.515.199	1,92%
NVIDIA Corp	2.174.511	2,03%	1.486.510	1,89%
Alphabet Inc	2.096.451	1,96%	1.200.676	1,52%
Microsoft Corporation	1.942.712	1,81%	1.336.839	1,70%
Banco Santander SA	1.923.269	1,79%	997.511	1,27%
Amazon.com Inc	1.811.200	1,69%	1.017.865	1,29%
HSBC Holdings PLC	1.620.519	1,51%	956.257	1,21%
Drugi izdajatelji	76.088.628	71,01%	56.353.457	71,55%
Skupaj	107.158.234	100,00%	78.764.039	100,00%

Tabela 185: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

v EUR				
	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
State Street Bank and Trust Company				
SPY US	8.360.458	7,80%	6.658.799	8,45%
Skupaj	8.360.458	7,80%	6.658.799	8,45%

v EUR				
	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
Xtrackers				
XSX6 GY	5.669.401	5,29%	3.688.805	4,68%
Skupaj	5.669.401	5,29%	3.688.805	4,68%

Tabele v nadaljevanju prikazujejo izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb in vrste naložbe pri posameznem delodajalcu in z njim povezanih oseb.

Tabela 186: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2025	Vrednost 31.12.2024
Delodajalec in lastnik		
Petrol in z njim povezane osebe	1.159.194	628.898
Luka Koper in z njo povezane osebe	923.040	476.800
SIJ in z njim povezane osebe	432.903	480.368
Skupaj	2.515.137	1.586.066

Tabela 187: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

	v EUR			
Vrsta naložbe	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
Delnica PETG	1.159.194	1,08%	628.898	0,80%
Delnica LKPG	923.040	0,86%	476.800	0,61%
Obveznica SIJ8	432.903	0,40%	480.368	0,61%
Skupaj	2.515.137	2,35%	1.586.066	2,01%

Tabela 188: Finančni izid naložb PDA – DELNIŠKI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

	v EUR	
Finančni izid naložb	2025	2024
Petrol in z njim povezane osebe	457.360	180.482
SIJ in z njim povezane osebe	-12.465	-1.343
Luka Koper in z njo povezane osebe	408.637	106.774
Skupaj	853.532	285.912

Tabela 189: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2025

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	118.013	0	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	0	35.000	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	62.635	0	0	0
Skupaj	180.648	35.000	0	0

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci, vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Nakupov finančnih naložb v navedene izdajateljke leta 2025 je bilo za 180.648 EUR, za 35.000 EUR pa je bilo prodaj oz. zapadlosti. Med prodajami so zajete zapadlosti obveznic in unovčenja kuponov od obveznic.

Vse transakcije, ki jih je imel upravljavec Skupine kritnih skladov do lastnikov in delodajalcev, vključenih v pokojninski načrt, so bile opravljene pod normalnimi tržnimi pogoji.

Tabele v nadaljevanju prikazujejo izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do skrbnika in z njim povezanih oseb in vrste naložbe pri skrbniku.

Tabela 190: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do skrbnika na 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

v EUR				
Skrbnik	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	3.287.875	3,07%	3.552.120	4,51%
Skupaj	3.287.875	3,07%	3.552.120	4,51%

Tabela 191: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

v EUR				
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2025	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	1.573.125	1,47%	1.529.546	1,94%
Delnica NLBR	1.077.480	1,01%	689.010	0,87%
Obveznica NOVALJ 4 1/2 05/29/30	319.815	0,30%	317.190	0,40%
Obveznica NOVALJ 7 1/8 06/27/27	317.455	0,30%	328.648	0,42%
Obveznica NOVALJ 6 7/8 01/24/34	0	0,00%	453.749	0,58%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	0	0,00%	233.978	0,30%
Skupaj	3.287.875	3,07%	3.552.120	4,51%

PDA – DELNIŠKI nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

PDA – DELNIŠKI med naložbami na bilančni datum ni imel naložbenih nepremičnin.

23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje PDA – DELNIŠKI v poslovnem letu 2025 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

23.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju na PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2025 znaša 2.189.381 EUR.

24. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

24.1. Finančni prihodki

Upravljavec PDA – DELNIŠKI je leta 2025 realiziral 15.699.010 EUR finančnih prihodkov. 13.774.007 EUR se nanaša na prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, 482.483 EUR na prihodke od obresti, 1.426.237 EUR na prihodke iz dividend in 16.283 EUR na dobičke pri odujtitvah finančnih naložb.

V postavko prihodki od obresti so vključeni prihodki od obresti, obračunani po kuponski obrestni meri obveznic.

Tabela 192: Finančni prihodki od naložb PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	2025	2024
Prihodki od dividend in deležev	1.426.237	1.027.539
Prihodki od obresti	482.483	472.513
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	16.283	56.660
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	13.774.007	7.464.592
Drugi finančni prihodki	0	1.207.425
Finančni prihodki	15.699.010	10.228.729

24.2. Obračunani stroški upravljavca

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – DELNIŠKI je upravičena do povračila upravljalvske provizije. Obračunani stroški so v izkazu PDA – DELNIŠKI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 907.517 EUR. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in na leto znaša 1,00 %.

Tabela 193: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2025	2024
Provizija za upravljanje	907.517	661.263

24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 194: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2025	2024
Stroški skrbništva	20.873	15.209

Upravljavec PDA – DELNIŠKI je leta 2025 obračunal 20.873 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023 % letno od vrednosti sredstev PDA – DELNIŠKI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

24.4. Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad

Tabela 195: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2025	2024
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	59.576	63.956

Med druge stroške, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 39.354 EUR ter stroški ležarin in hramb v višini 20.222 EUR.

24.5. Finančni odhodki

Tabela 196: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka

	v EUR	
	2025	2024
Odhodki za obresti	0	0
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	145.391	101.732
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0
Drugi finančni odhodki	3.426.013	0
Finančni odhodki	3.571.404	101.732

Upravljavec PDA – DELNIŠKI je leta 2025 realiziral 3.571.404 EUR finančnih odhodkov. Med finančnimi odhodki so zajete izgube pri prodaji finančnih naložb in negativne tečajne razlike, kot neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja deviznih tečajev finančnih naložb.

24.6. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem

Tabela 197: Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja

	v EUR	
	2025	2024
Finančni prihodki	15.699.010	10.228.729
Finančni odhodki	-3.571.404	-101.732
Obračunani stroški	-987.966	-740.428
Čisti dobiček/izguba obračunskega obdobja	11.139.641	9.386.569

Leta 2025 je upravljavec realiziral 11.139.641 EUR čistega dobička, ki je bil pripoznan na osebnih računih članov.

25. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

V nadaljevanju razkrite postavke niso vključene v izkaz uspeha kritnega sklada, vplivajo pa na obveznosti iz finančnih pogodb v bilanci stanja.

25.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 198: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2025	2024
Kosmata obračunana premija	18.287.767	15.639.044
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	1.324.721	1.724.221
Prenos sredstev od drugega izvajalca	303.620	439.053
Skupaj vplačila	19.916.108	17.802.318

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V PDA – DELNIŠKI je bilo leta 2025 vplačanih 18.287.767 EUR premije, 1.324.721 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 303.620 EUR pa prenosov od drugih izvajalcev.

25.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 199: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2025	2024
Redno prenehanje	0	0
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	32.198	34.843
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	15.306	78.851
Skupaj	47.505	113.694
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	334.311	129.851
Skupaj	381.816	243.545

25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 200: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
Prenos sredstev znotraj Skupine KS	2025	2024
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	1.324.721	1.724.221
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	1.683.356	1.162.650
Razlika	3.008.077	2.886.871

Leta 2025 je znotraj Skupine kritnih skladov v PDA – DELNIŠKI preneslo sredstva 61 članov v skupni vrednosti 1.324.721 EUR, iz PDA – DELNIŠKI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 389 članov v skupni vrednosti 1.683.356 EUR.

25.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca

Tabela 201: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca

	v EUR	
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2025	2024
Prenos sredstev od drugega izvajalca	303.620	439.053
Prenos sredstev na drugega izvajalca	334.311	129.851
Razlika	-30.691	309.203

Leta 2025 je v PDA – DELNIŠKI preneslo sredstva 61 članov v skupni vrednosti 303.620 EUR, prenosov sredstev iz PDA – DELNIŠKI na drugega izvajalca je bilo za 334.311 EUR. Sredstva pa je preneslo drugam 75 članov.

25.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 202: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2025	2024
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	28.458.213	25.327.243

Tabela 203: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2025	2024
Vplačila v PDPZ	19.916.108	17.802.318
Vstopna in izstopna provizija	-532.363	-455.449
Izplačila odkupnih vrednosti	-2.065.172	-1.406.194
Ustvarjen neto donos	11.139.641	9.386.569
Sprememba finančnih obveznosti	28.458.213	25.327.243

V poslovnem letu 2025 so se finančne obveznosti do članov povečale za 28.458.213 EUR.

25.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – DELNIŠKI je upravičena do povračila vstopnih stroškov, upravljavske provizije, izstopnih stroškov in stroškov prenosa.

Tabela 204: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2025	2024
Vstopni stroški	531.883	454.303
Izstopni stroški	480	1.146
Provizija za upravljanje	907.517	661.263
Skupaj	1.439.880	1.116.713

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane zavarovalne bruto premije in znašajo 3 % za pokojninski načrt kolektivnega in individualnega zavarovanja.

Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in na leto znaša 1,00 %.

Izstopni stroški se obračunajo v primeru izrednega prenehanja zavarovanja v višini 1 % odkupne vrednosti člana.

Stroški prenosa se obračunajo v višini 15 EUR pri prenosu sredstev člana na drugega izvajalca. Član ima enkrat na leto možnost brezplačnega prenosa sredstev znotraj kritnih skladov Skupine kritnih skladov istega upravljavca.

26. Pojasnila k izkazu premoženja

V izkazu premoženja kritnega sklada so prikazane vse naložbe PDA – DELNIŠKI, razvrščene skladno s pravili upravljanja in naložbeno politiko kritnega sklada.

Kritni sklad nima več kot 20 % svojih sredstev, naloženih v enote odprtih naložbenih skladov, zato ne prikazujemo informacije o višini upravljavske provizije vsakega naložbenega sklada, v enote katerega ima kritni sklad naloženih več kot 5 % svojih sredstev.

27. Pojasnila k izkazu denarnega toka

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi. V njem so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev pri upravljanju premoženja PDA – DELNIŠKI.

Upravlavec PDA – DELNIŠKI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 17.850.935 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2025 je bilo v kritni sklad vplačanih 18.287.767 EUR zavarovalnih premij, 303.620 EUR vplačil prejemkov iz prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 1.324.721 EUR vplačil iz prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 334.311 EUR, 1.683.356 EUR pa je bilo prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 17.807.356 EUR. Leta 2025 je kritni sklad prejel 6.338.091 EUR priliva od prodaje in zapadlosti finančnih naložb in 1.586.371 drugih prejemkov (od obresti, dividend, najemnine in drugih prejemkov). Izdatkov za finančne naložbe je bilo 24.144.406 EUR in 1.637.413 EUR izdatkov za druge obveznosti. Leta 2025 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 1.573.124 EUR.

V. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov



Shape the future
with confidence

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Uporabnikom zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. in posamičnih skladov iz te skupine

Mnenje

Revidirali smo zbirne računovodske izkaze Skupine kritnih skladov življenjskega cikla POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. (v nadaljevanju skupina kritnih skladov) in računovodske izkaze vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo, Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo, Kritni sklad življenjskega cikla z jamčenega donosa). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2025 ter zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter druge pojasnjevalne informacije. Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo bilanco stanja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2025 ter izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s pomembnimi informacijami o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov in računovodski izkazi vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (v nadaljevanju »računovodski izkazi kritnih skladov«) v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Poslovodstvo upravljalca skupine kritnih skladov je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih kritnih skladov ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z zbirnimi računovodskimi izkazi skupine kritnih skladov ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali kako drugače zglejajo pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov, v vseh pomembnih pogledih usklajene z zbirnimi računovodskimi izkazi skupine kritnih skladov; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.



**Shape the future
with confidence**

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost posloводства upravljalca skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство upravljalca skupine kritnih skladov je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov kritnih skladov, v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство upravljalca skupine kritnih skladov je pri pripravi računovodskih izkazov skupine kritnih skladov odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov

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

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

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



**Shape the future
with confidence**

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

Ljubljana, 10. marec 2026

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Simon Podvinski'.

Simon Podvinski
Direktor, Pooblaščen revizor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska cesta 111, Ljubljana

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Aljaž Kavka'.

Aljaž Kavka
Pooblaščen revizor

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

VI. Izkazi skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad in Skupine kritnih skladov

Skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad in skupine kritnih skladov, so v dodatku prikazani računovodski izkazi, izdelani po predpisanih shemah iz Priloge 1 navedenega sklepa, in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

7.1. BILANCA STANJA PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2025

	v EUR		
	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
I. SREDSTVA	367.728.387	354.516.522	103,73
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	25.512.662	24.355.537	104,75
1. Naložbene nepremičnine	25.512.662	24.355.537	104,75
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	338.648.186	323.812.773	104,58
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	189.220.616	186.142.417	101,65
- posojila in depoziti	3.680.220	6.870.452	53,57
- dolžniški vrednostni papirji	185.540.396	179.271.965	103,50
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	149.427.570	137.670.356	108,54
- dolžniški vrednostni papirji	105.792.686	97.053.923	109,00
- lastniški vrednostni papirji	43.634.885	40.616.434	107,43
C. Terjatve	2.311.505	2.943.009	78,54
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	4	0,00
2. Druge terjatve	2.311.505	2.943.005	78,54
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.256.033	3.405.202	36,89
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	367.728.387	354.516.522	103,73
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	365.568.651	352.244.572	103,78
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	365.568.651	352.244.572	103,78
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	2.159.736	2.271.950	95,06
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	239.692	238.338	100,57
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	1.571.539	1.713.975	91,69
4. Druge poslovne obveznosti	348.505	319.636	109,03
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

7.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – ZAJAMČENI ZA LETO 2025

	v EUR		
	2025	2024	Indeks
I. Finančni prihodki	18.062.072	18.099.836	99,79
1. Prihodki od dividend in deležev	725.929	798.645	90,90
2. Prihodki od obresti	9.209.307	8.369.140	110,04
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	339.083	438.977	77,24
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.787.754	8.187.430	95,12
5. Drugi finančni prihodki	0	305.644	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	4.209.836	4.708.774	89,40
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	2.450.642	2.286.221	107,19
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	137.435	12.707	1.081,60
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.621.759	2.409.846	67,30
III. Finančni odhodki	1.083.642	464.114	233,49
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	505.416	464.114	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
4. Drugi finančni odhodki	578.226	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	416.813	417.178	99,91
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	416.813	417.178	99,91
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	20.771.454	21.927.318	94,73
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	3.062.138	2.171.749	141,00
1. Provizija za upravljanje	1.976.174	1.877.424	105,26
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	82.640	78.510	105,26
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	12.348	27.395	45,07
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	990.976	188.420	525,94
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	17.709.316	19.755.569	89,64

7.3. BILANCA STANJA PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2025

	v EUR		
	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
I. SREDSTVA	53.238.764	42.457.285	125,39
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	51.647.129	41.313.409	125,01
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	300.545	998.960	30,09
- posojila in depoziti	300.545	998.960	30,09
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	51.346.583	40.314.449	127,37
- dolžniški vrednostni papirji	24.853.005	25.354.684	98,02
- lastniški vrednostni papirji	26.493.578	14.959.764	177,10
C. Terjatve	904.869	1.016.871	88,99
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	904.869	1.016.871	88,99
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	686.766	127.005	540,74
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	53.238.764	42.457.285	125,39
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	53.086.092	42.306.584	125,48
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	53.086.092	42.306.584	125,48
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	152.672	150.701	101,31
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	66.936	56.571	118,32
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	80.937	89.735	90,19
4. Druge poslovne obveznosti	4.799	4.394	109,21
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

7.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – URAVNOTEŽENI ZA LETO 2025

	v EUR		
	2025	2024	Indeks
I. Finančni prihodki	5.141.787	3.318.639	154,94
1. Prihodki od dividend in deležev	414.382	291.854	141,98
2. Prihodki od obresti	826.773	721.991	114,51
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	7.609	30.933	24,60
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.893.024	2.019.211	192,80
5. Drugi finančni prihodki	0	254.650	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0,00
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	1.065.504	38.711	2.752,48
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	69.182	38.711	178,71
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
4. Drugi finančni odhodki	996.323	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	4.076.283	3.279.929	124,28
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	512.257	413.314	123,94
1. Provizija za upravljanje	470.272	373.381	125,95
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.816	8.588	125,95
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	17.417	18.792	92,68
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	13.752	12.553	109,55
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	3.564.026	2.866.615	124,33

7.5. BILANCA STANJA PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2025

	v EUR		
	31.12.2025	2024	Indeks
I. SREDSTVA	107.158.234	78.764.039	136,05
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	103.177.541	75.184.053	137,23
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	401.636	399.121	100,63
- posojila in depoziti	401.636	399.121	100,63
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:			0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	102.775.905	74.784.932	137,43
- dolžniški vrednostni papirji	9.199.286	13.196.613	69,71
- lastniški vrednostni papirji	93.576.619	61.588.319	151,94
C. Terjatve	2.407.569	2.050.440	117,42
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	2.407.569	2.050.440	117,42
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.573.125	1.529.546	102,85
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	107.158.234	78.764.039	136,05
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	106.970.044	78.511.831	136,25
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	106.970.044	78.511.831	136,25
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	188.190	252.208	74,62
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	151.267	121.325	124,68
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	31.611	126.725	24,94
4. Druge poslovne obveznosti	5.311	4.158	127,75
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

7.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – DELNIŠKI ZA LETO 2025

	v EUR		
	2025	2024	Indeks
I. Finančni prihodki	15.699.010	10.228.729	153,48
1. Prihodki od dividend in deležev	1.426.237	1.027.539	138,80
2. Prihodki od obresti	482.483	472.513	102,11
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	16.283	56.660	28,74
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	13.774.007	7.464.592	184,52
5. Drugi finančni prihodki	0	1.207.425	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0,00
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	3.571.404	101.732	3.510,60
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	145.391	101.732	142,92
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
4. Drugi finančni odhodki	3.426.013	0	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	12.127.607	10.126.997	119,76
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	987.966	740.428	133,43
1. Provizija za upravljanje	907.517	661.263	137,24
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	20.873	15.209	137,24
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	39.354	47.822	82,29
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	20.222	16.134	125,34
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	11.139.641	9.386.569	118,68