

## **Povzetek letnega poročila 2025**

**Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa**

Ljubljana, marec 2026

Član uprave:  
Blaž Hribar



Predsednica uprave:  
Karmen Dietner



## KAZALO

<b>1</b>	<b>Uvod</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Bilančne sheme</b> .....	<b>3</b>
2.1	Skupina kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. ....	3
2.1.1	ZBIRNA BILANCA STANJA SKUPINE KSŽC .....	4
2.1.2	ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE KSŽC .....	5
2.2	Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa (v nadaljevanju KSZD) ...	6
2.2.1	BILANCA STANJA KSZD .....	6
2.2.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSZD .....	7
2.2.3	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KSZD .....	8
2.3	Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (v nadaljevanju KSSDI) .....	9
2.3.1	BILANCA STANJA KSSDI .....	9
2.3.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSSDI .....	10
2.3.3	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KSSDI.....	10
2.4	Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (v nadaljevanju KSVDI).....	11
2.4.1	BILANCA STANJA KSVDI .....	11
2.4.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KSVDI.....	12
2.4.3	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA KSVDI.....	12
2.5	Dodatna pojasnila .....	13
<b>3</b>	<b>Revizorjevo poročilo o povzetku letnega poročila</b> .....	<b>13</b>

## **1 Uvod**

Na podlagi Sklepa o povzetku letnega poročila pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov (Uradni list RS, št.79/2013) družba objavlja povzetek revidiranega letnega poročila za poslovno leto 2025 z revizorjevim mnenjem za potrebe obveščanja javnosti

Povzetki letnega poročila pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A d.d. so pripravljene na osnovi revidiranih računovodskih izkazov pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad in Skupine kritnih skladov Pokojninske družbe A d.d. in predstavljajo zbirno bilanco stanja ter zbirni izkaz poslovnega izida, s pojasnili. Revidirani računovodski izkazi so na voljo na spletni strani Pokojninske družbe A, d.d.

## **2 Bilančne sheme**

### **2.1 Skupina kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.**

V nadaljevanju so prikazani Zbirni računovodski izkazi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC, PNA-02ŽC, PNA-01 in PNA-02, Zbirni računovodski izkazi so seštevki postavk posameznih računovodskih izkazov kritnih skladov PDA – ZAJAMČENI, PDA – URAVNOTEŽENI in PDA - DELNIŠKI, izločena pa so interna razmerja med Skupino in skladi.

**2.1.1 ZBIRNA BILANCA STANJA SKUPINE KSŽC**

	v EUR	
	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2024</i>
<b>SREDSTVA</b>	<b>528.125.385</b>	<b>475.742.650</b>
<b>Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>25.512.662</b>	<b>24.355.537</b>
Naložbene nepremičnine	25.512.662	24.355.537
<b>Finančne naložbe</b>	<b>493.472.856</b>	<b>440.310.236</b>
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
<b>Terjatve</b>	<b>154.082</b>	<b>452.931</b>
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	-	4
Druge terjatve	154.082	452.928
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>8.985.786</b>	<b>10.623.946</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>528.125.385</b>	<b>475.742.650</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>525.624.787</b>	<b>473.062.987</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>2.500.598</b>	<b>2.679.663</b>
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

**2.1.2 ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE KSŽC**

	v EUR	
	2025	2024
<b>Finančni prihodki</b>	<b>38.902.870</b>	<b>31.647.205</b>
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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	25.454.785	17.671.234
Drugi finančni prihodki	0	1.767.719
<b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>4.209.836</b>	<b>4.708.774</b>
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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.621.759	2.409.846
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>3.353.963</b>	<b>2.912.068</b>
Provizija za upravljanje	3.353.963	2.912.068
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>114.329</b>	<b>102.307</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>1.094.069</b>	<b>311.116</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>5.720.550</b>	<b>604.556</b>
Odhodki za obresti	0	0
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	719.989	604.556
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
Drugi finančni odhodki	5.000.561	0
<b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>416.813</b>	<b>417.178</b>
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	416.813	417.178
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>32.412.982</b>	<b>32.008.752</b>

## 2.2 Kritni sklad življenjskega cikla zajamčenega donosa in kritni sklad zajamčenega donosa (v nadaljevanju PDA – ZAJAMČENI)

V nadaljevanju so prikazani računovodski izkazi Kritnega sklada zajamčenega donosa (PDA – ZAJAMČENI) po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC, PNA-02ŽC, PNA-01 in PNA-02. Podrobna pojasnila bilančnih postavk so pojasnjena v Letnem poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla 2025.

### 2.2.1 BILANCA STANJA PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2024</i>
<b>SREDSTVA</b>	<b>367.728.387</b>	<b>354.516.522</b>
<b>Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>25.512.662</b>	<b>24.355.537</b>
Naložbene nepremičnine	25.512.662	24.355.537
<b>Finančne naložbe</b>	<b>338.648.186</b>	<b>323.812.773</b>
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
<b>Terjatve</b>	<b>2.311.505</b>	<b>2.943.009</b>
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	-	4
Druge terjatve	2.311.505	2.943.005
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>1.256.033</b>	<b>3.405.202</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>367.728.387</b>	<b>354.516.522</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>365.568.651</b>	<b>352.244.572</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>2.159.736</b>	<b>2.271.950</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	239.692	238.338
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.571.539	1.713.975
Druge poslovne obveznosti	348.505	319.636

**2.2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – ZAJAMČENI**

	v EUR	
	2025	2024
<b>Finančni prihodki</b>	<b>18.062.072</b>	<b>18.099.836</b>
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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.787.754	8.187.430
Drugi finančni prihodki	0	305.644
<b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>4.209.836</b>	<b>4.708.774</b>
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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.621.759	2.409.846
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>1.976.174</b>	<b>1.877.424</b>
Provizija za upravljanje	1.976.174	1.877.424
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>82.640</b>	<b>78.510</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>1.003.324</b>	<b>215.815</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>1.083.642</b>	<b>464.114</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	505.416	464.114
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
Drugi finančni odhodki	578.226	0
<b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>416.813</b>	<b>417.178</b>
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	416.813	417.178
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>17.709.316</b>	<b>19.755.569</b>

## 2.2.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA PDA – ZAJAMČENI

### Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>352.244.572</b>	<b>330.593.056</b>
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
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>365.568.651</b>	<b>352.244.572</b>

### Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>275.363.173,30</b>	<b>273.873.793,08</b>
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
<b>4. Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>271.980.247,87</b>	<b>275.363.173,30</b>

## 2.3 Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo (v nadaljevanju PDA – URAVNOTEŽENI)

V nadaljevanju so prikazani računovodski izkazi Kritnega sklada s srednjo delniško izpostavljenostjo (PDA – URAVNOTEŽENI) po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC. Podrobna pojasnila bilančnih postavk so pojasnjena v Letnem poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla 2025.

### 2.3.1 BILANCA STANJA PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2024</i>
<b>SREDSTVA</b>	<b>53.238.764</b>	<b>42.457.285</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>51.647.129</b>	<b>41.313.409</b>
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	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
<b>Terjatve</b>	<b>904.869</b>	<b>1.016.871</b>
Druge terjatve	904.869	1.016.871
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>686.766</b>	<b>127.005</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>53.238.764</b>	<b>42.457.285</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>53.086.092</b>	<b>42.306.584</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>152.672</b>	<b>150.701</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	66.936	56.571
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	80.937	89.735
Druge poslovne obveznosti	4.799	4.394

**2.3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – URAVNOTEŽENI**

	v EUR	
	2025	2024
<b>Finančni prihodki</b>	<b>5.141.787</b>	<b>3.318.639</b>
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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.893.024	2.019.211
Drugi finančni prihodki	0	254.650
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>470.272</b>	<b>373.381</b>
Provizija za upravljanje	470.272	373.381
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>10.816</b>	<b>8.588</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>31.169</b>	<b>31.345</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>1.065.504</b>	<b>38.711</b>
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	69.182	38.711
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
Drugi finančni odhodki	996.323	0
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>3.564.026</b>	<b>2.866.615</b>

**2.3.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA PDA – URAVNOTEŽENI**
**Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – URAVNOTEŽENI**

	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>42.306.584</b>	<b>32.638.115</b>
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
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>53.086.092</b>	<b>42.306.584</b>

**Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI**

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

## 2.4 Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo (v nadaljevanju PDA – DELNIŠKI)

V nadaljevanju so prikazani računovodski izkazi Kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo (PDA – DELNIŠKI) po pokojninskih načrtih PNA-01ŽC in PNA-02ŽC. Podrobna pojasnila bilančnih postavk so pojasnjena v Letnem poročilu Skupine kritnih skladov življenjskega cikla 2025.

### 2.4.1 BILANCA STANJA PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
<b>SREDSTVA</b>	<b>107.158.234</b>	<b>78.764.039</b>
<b>Finančne naložbe</b>	<b>103.177.541</b>	<b>75.184.053</b>
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	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
<b>Terjatve</b>	<b>2.407.569</b>	<b>2.050.440</b>
Druge terjatve	2.407.569	2.050.440
<b>Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>1.573.125</b>	<b>1.529.546</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>107.158.234</b>	<b>78.764.039</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>106.970.044</b>	<b>78.511.831</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>188.190</b>	<b>252.208</b>
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	151.267	121.325
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	31.611	126.725
Druge poslovne obveznosti	5.311	4.158

**2.4.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – DELNIŠKI**

	v EUR	
	2025	2024
<b>Finančni prihodki</b>	<b>15.699.010</b>	<b>10.228.729</b>
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 pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	13.774.007	7.464.592
Drugi finančni prihodki	0	1.207.425
<b>Obračunani stroški upravljavca</b>	<b>907.517</b>	<b>661.263</b>
Provizija za upravljanje	907.517	661.263
<b>Odhodki v zvezi z banko skrbnico</b>	<b>20.873</b>	<b>15.209</b>
<b>Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad</b>	<b>59.576</b>	<b>63.956</b>
<b>Finančni odhodki</b>	<b>3.571.404</b>	<b>101.732</b>
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	0
Drugi finančni odhodki	3.426.013	0
<b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>	<b>11.139.641</b>	<b>9.386.569</b>

**2.4.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA PDA – DELNIŠKI**
**Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – DELNIŠKI**

	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja</b>	<b>78.511.829</b>	<b>53.184.586</b>
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
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>106.970.044</b>	<b>78.511.829</b>

### Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – DELNIŠKI

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

## 2.5 Dodatna pojasnila

Prikaz vrednosti enote premoženja na začetku in na koncu poslovnega leta in odstotna sprememba v letu

Kritni sklad	VEP konec leta	VEP konec leta	% spremembe
	2025	2024	
Z visoko delniško izpostavljenostjo (Delniški)	2,2694	2,0124	12,77%
S srednjo delniško izpostavljenostjo (Uravnoteženi)	1,4438	1,3400	7,75%
Z zajamčenim donosom (Zajamčeni)	1,3441	1,2792	5,07%

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 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.

## 3 Revizorjevo poročilo o povzetku letnega poročila



Shape the future  
with confidence

## Poročilo neodvisnega revizorja o povzetkih računovodskih izkazov

Uporabnikom javno objavljenega povzetka letnega poročila skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.

### **Mnenje**

Priloženi povzetki zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. (v nadaljevanju Skupina kritnih skladov), ki vključujejo povzetek zbirne bilance stanja na dan 31. decembra 2025 ter povzetek zbirnega izkaza poslovnega izida za tedaj končano leto, izhajajo iz revidiranih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. za leto, ki se je končalo 31. decembra 2025 in ki so pripravljeni v skladu s 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.

Po našem mnenju so povzetki zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov v vseh pomembnih pogledih skladni s Sklepom o povzetku letnega poročila pokojninskega kritnega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor.

### **Povzetek zbirnih računovodskih izkazov**

Povzetek zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov ne vsebuje vseh razkritij, ki jih zahtevajo mednarodni standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Zato branje povzetka zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov ni nadomestilo za branje revidiranih zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d.

### **Revidirani zbirni računovodski izkazi in naše mnenje na zbirne revidirane računovodske izkaze**

V našem poročilu z dne 10. marec 2026 smo o zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d. izrazili neprilagojeno revizijsko mnenje.

### **Odgovornost posloводства upravljalca Skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za povzetek zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov**

Posloводство upravljalca Skupine kritnih skladov je odgovorno za pripravo povzetka zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov, v skladu s Sklepom o povzetku letnega poročila pokojninskega kritnega 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 povzetka zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnove za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo povzetka zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov.

### **Revizorjeva odgovornost**

Naša odgovornost je izraziti mnenje o povzetkih zbirnih računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov na podlagi naših postopkov, ki so bili opravljeni v skladu z Mednarodnim standardom revidiranja (MSR) 810 – Posli poročanja o povzetkih računovodskih izkazov.

Ljubljana, 21. april 2026

  
Simon Podvinski  
Direktor, Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

**ERNST & YOUNG**  
Revizija, poslovno  
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

  
Aljaž Kavka  
Pooblaščen revizor