



# REVIDIRANO LETNO POROČILO 2024

POROČILO SKUPINE KRITNIH  
SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA  
CIKLA PRVA+

Prva pokojninska družba, d.d.  
Fajfarjeva ulica 33  
1000 Ljubljana  
Slovenija

T: +386 1 234 58 00  
F: +386 1 436 12 15  
E: [info@prva.si](mailto:info@prva.si)  
I: [www.prva.si](http://www.prva.si)

## KAZALO

<b>1</b>	<b>UVODNA BESEDA IZVRŠNIH DIREKTORJEV UPRAVLJAVCA .....</b>	<b>6</b>
<b>2</b>	<b>PREDSTAVITEV POKOJNINSKEGA NAČRTA SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+.....</b>	<b>7</b>
2.1	O POKOJNINSKEM NAČRTU .....	7
2.2	VKLJUČITEV V POKOJNINSKI NAČRT .....	8
2.3	PREMIJA IN STROŠKI .....	9
2.4	IZPLAČILO POKOJNINSKE RENTE .....	9
2.5	POKOJNINSKI ODBOR.....	10
2.6	OSTALI PODATKI .....	10
<b>3</b>	<b>GOSPODARSKO OKOLJE .....</b>	<b>10</b>
3.1	MAKROEKONOMSKO OKOLJE .....	10
<b>4</b>	<b>KAPITALSKI TRGI .....</b>	<b>11</b>
4.1	DENARNI TRGI IN OBRETNOSTNE MERE .....	11
4.2	DELNIŠKI TRGI.....	11
4.3	SUROVINSKI TRGI.....	11
<b>5</b>	<b>SKUPINA KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+ .....</b>	<b>12</b>
5.1	OPIS SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+.....	12
5.2	RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+.....	13
5.2.1	Zbirna bilanca stanja Skupine kritnih skladov Življenjskega cikla Prva+ .....	13
5.2.2	Zbirni izkaz poslovnega izida Skupine kritnih skladov Življenjskega cikla Prva+ .....	14
5.3	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+ .....	15
5.3.1	Pojasnila k zbirnemu izkazu bilance stanja Skupine kritnih skladov .....	15
5.3.1.1	Naložbene nepremičnine Skupine kritnih skladov .....	15
5.3.1.2	Finančne naložbe Skupine kritnih skladov .....	15
5.3.1.3	Terjatve Skupine kritnih skladov.....	16
5.3.1.4	Denarna sredstva Skupine kritnih skladov.....	17
5.3.1.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine kritnih skladov.....	17
5.3.1.6	Poslovne in druge obveznosti Skupine kritnih skladov .....	17
5.3.1.7	Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov.....	18
5.3.2	Terjatve in obveznosti znotraj Skupine kritnih skladov ter med posameznimi kritnimi skladi pokojninske družbe .....	19
5.3.3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ .....	20
5.3.3.1	Finančni prihodki Skupine kritnih skladov .....	20
5.3.3.2	Prihodki od naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov .....	20
5.3.3.3	Finančni odhodki Skupine kritnih skladov .....	20
5.3.3.4	Odhodki naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov .....	20
5.3.3.5	Drugi prihodki Skupine kritnih skladov .....	20
5.3.3.6	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem Skupine kritnih skladov.....	20
5.4	IZPOSTAVLJENOST SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+ .....	20
5.5	STANJE NEVPOKLICANIH ZAVEZ SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+ .....	21
5.6	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA .....	21
<b>6</b>	<b>POROČILA KRITNIH SKLADOV .....</b>	<b>22</b>
6.1	POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV .....	22
6.1.1	Izjava o skladnosti .....	22
6.1.2	Pomembne računovodske presoje in ocene.....	22
6.1.3	Računovodske usmeritve.....	22
6.2	SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH STANDARDOV IN POJASNIL.....	30
6.3	FINANČNO UPRAVLJANJE IN UPRAVLJANJE S TVEGANJI .....	33
6.3.1	Sistem upravljanja tveganj v minulem letu.....	33
6.3.2	Upravljanje s finančnimi tveganji .....	33
6.3.3	Upravljanje z operativnimi tveganji .....	35
6.3.4	Upravljanje z zavarovalnimi tveganji in obvladovanje finančnih tveganj sklada.....	35
6.3.4.1	Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti .....	35
6.3.4.2	Kreditno tveganje.....	36

6.3.4.3	Likvidnostno tveganje.....	40
6.3.4.4	Obrestno tveganje .....	43
6.3.4.5	Valutno tveganje.....	43
6.3.4.6	Tveganje sprememb tržnih cen vrednostnih papirjev.....	44
6.3.4.7	Poštena vrednost .....	45
6.3.4.8	Sredstva in obveznosti do virov sredstev v tuji valuti.....	46
<b>7</b>	<b>KS PRVA+ ZAJAMČENI .....</b>	<b>47</b>
7.1	OPIS NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE, TER DOSEGANJE TEH CILJEV V POSLOVNEM LETU GLEDE NA PRETEKLO OBDOBJE.....	47
7.1.1	Naložbeni cilji.....	47
7.1.2	Naložbena politika .....	47
7.2	ČLANI KS PRVA+ ZAJAMČENI.....	49
7.3	PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA+ ZAJAMČENI .....	51
7.3.1	Premija sklada KS Prva+ Zajamčeni.....	51
7.3.2	Stroški sklada KS Prva+ Zajamčeni .....	51
7.4	IZBRANI KAZALNIKI KS PRVA+ ZAJAMČENI .....	52
7.5	RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ ZAJAMČENI.....	53
7.5.1	Bilanca stanja KS Prva+ Zajamčeni na 31.12.2024 .....	53
7.5.2	Izkaz poslovnega izida KS Prva+ Zajamčeni 31.12.2024 .....	53
7.5.3	Izkaz pripisa dobička KS Prva+ Zajamčeni .....	55
7.5.4	Izkaz denarnih tokov KS Prva+ Zajamčeni.....	56
7.5.5	Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva+ Zajamčeni .....	57
7.6	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA+ ZAJAMČENI.....	58
7.6.1	Pojasnila k bilanci stanja KS Prva+ Zajamčeni.....	58
7.6.1.1	Naložbene nepremičnine KS Prva+ Zajamčeni.....	58
7.6.1.2	Finančne naložbe KS Prva+ Zajamčeni.....	59
7.6.1.3	Terjatve KS Prva+ Zajamčeni .....	62
7.6.1.4	Denarna sredstva KS Prva+ Zajamčeni.....	62
7.6.1.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Zajamčeni.....	63
7.6.1.6	Poslovne in druge obveznosti KS Prva+ Zajamčeni.....	64
7.6.1.7	Čista vrednost sredstev KS Prva+ Zajamčeni .....	64
7.6.2	Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva+ Zajamčeni .....	65
7.6.2.1	Prihodki in odhodki od naložb za Ks Prva+ Zajamčeni.....	65
7.6.2.2	Drugi prihodi KS Prva+ Zajamčeni.....	65
7.6.2.3	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva+ Zajamčeni .....	66
7.7	IZPOSTAVLJENOST IN TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI KS PRVA+ ZAJAMČENI .....	66
7.7.1	Izpostavljenost.....	66
7.7.2	Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva+ Zajamčeni.....	68
<b>8</b>	<b>KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,75% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI) .....</b>	<b>69</b>
8.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,75% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI).....	69
8.1.1	Bilanca stanja Prva+ Uravnateženi (88,75% bilance stanja KS Prva in Prva+ Uravnateženi).....	69
8.1.2	Izkaz poslovnega izida Prva+ Uravnateženi (88,85% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnateženi) .....	70
8.2	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,75% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI).....	71
8.2.1	Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva+ Uravnateženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnateženi) .....	71
8.2.1.1	Naložbene nepremičnine KS Prva+ Uravnateženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnateženi) .....	71
8.2.1.2	Finančne naložbe KS Prva+ Uravnateženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnateženi).....	71
8.2.1.3	Terjatve KS Prva+ Uravnateženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnateženi).....	72
8.2.1.4	Denarna sredstva KS Prva+ Uravnateženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnateženi) .....	72
8.2.1.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Uravnateženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnateženi).....	73
8.2.1.6	Poslovne in druga obveznosti KS Prva+ Uravnateženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnateženi) .....	73
8.2.1.7	Čista vrednost sredstev KS Prva+ Uravnateženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnateženi).....	74
<b>9</b>	<b>KS PRVA+ DINAMIČNI (87,32% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI).....</b>	<b>77</b>
9.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ DINAMIČNI (87,32% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI) .....	77
9.1.1	Bilanca stanja Prva+ Dinamični (87,32% bilance stanja KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	77
9.1.2	Izkaz poslovnega izida Prva+ Dinamični (87,32% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	78
9.2	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA+ DINAMIČNI (87,32% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI) .....	79

9.2.1	Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	79
9.2.1.1	Naložbene nepremičnine KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	79
9.2.1.2	Finančne naložbe KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	79
9.2.1.3	Terjatve KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	80
9.2.1.4	Denarna sredstva KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	80
9.2.1.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	81
9.2.1.6	Poslovne in druge obveznosti KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	81
9.2.1.7	Čista vrednost sredstev KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	82
<b>10</b>	<b>KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI.....</b>	<b>85</b>
10.1	OPIS NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE, TER DOSEGANJE TEH CILJEV V POSLOVNEM LETU GLEDE NA PRETEKLO OBDOBJE.....	85
10.1.1	Naložbeni cilji.....	85
10.1.2	Naložbena politika.....	85
10.2	ČLANI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI.....	87
10.3	PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI.....	89
10.3.1	Premija sklada KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	89
10.3.2	Stroški sklada KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	89
10.4	IZBRANI KAZALNIKI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI.....	89
10.5	RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI.....	91
10.5.1	Bilanca stanja KS Prva in Prva+ Uravnateženi na 31.12.2024.....	91
10.5.2	Izkaz poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	92
10.5.3	Izkaz gibanja vrednosti premoženja KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	93
10.5.4	Izkaz gibanja števila enot premoženja KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	93
10.5.5	Izkaz denarnih tokov KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	94
10.5.6	Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	95
10.6	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI.....	96
10.6.1	Pojasnila k bilanci stanja KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	96
10.6.1.1	Finančne naložbe KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	96
10.6.1.2	Terjatve KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	99
10.6.1.3	Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	99
10.6.1.4	Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	100
10.6.1.5	Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	100
10.6.1.6	Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	101
10.6.1.7	Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	101
10.6.2	Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	102
10.6.2.1	Prihodki in odhodki od naložb za KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	102
10.6.2.2	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	103
10.7	IZPOSTAVLJENOST IN TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI.....	103
10.7.1	Izpostavljenost.....	103
10.7.2	Transakcije s povezanimi osebami.....	105
10.7.3	Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	105
<b>11</b>	<b>KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI.....</b>	<b>106</b>
11.1	OPIS NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE, TER DOSEGANJE TEH CILJEV V POSLOVNEM LETU GLEDE NA PRETEKLO OBDOBJE.....	106
11.1.1	Naložbeni cilji.....	106
11.1.2	Naložbena politika.....	106
11.2	ČLANI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI.....	108
11.3	PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI.....	110
11.3.1	Premija sklada KS Prva in Prva+ Dinamični.....	110
11.3.2	Stroški sklada KS Prva in Prva+ Dinamični.....	110
11.4	IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI.....	110
11.5	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI.....	112
11.5.1	Bilanca stanja KS Prva in Prva+ Dinamični na 31.12.2024.....	112
11.5.2	Izkaz poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični.....	113
11.5.3	Izkaz gibanja vrednosti premoženja KS Prva in Prva+ Dinamični.....	114

11.5.4	Izkaz gibanja števila enot premoženja KS Prva in Prva+ Dinamični.....	114
11.5.5	Izkaz denarnih tokov KS Prva in Prva+ Dinamični.....	115
11.5.6	Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva in Prva+ Dinamični .....	116
11.6	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI .....	117
11.6.1	Pojasnila k bilanci stanja KS Prva in Prva+ Dinamični.....	117
11.6.1.1	<i>Finančne naložbe Ks Prva in Prva+ Dinamični.....</i>	<i>117</i>
11.6.1.2	<i>Terjatve KS Prva in Prva+ Dinamični.....</i>	<i>120</i>
11.6.1.3	<i>Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Dinamični .....</i>	<i>120</i>
11.6.1.4	<i>Zavarovalno-tehnične rezervacije Ks Prva in Prva+ Dinamični.....</i>	<i>121</i>
11.6.1.5	<i>Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....</i>	<i>122</i>
11.6.1.6	<i>Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični.....</i>	<i>122</i>
11.6.2	Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični .....	123
11.6.2.1	<i>Prihodki in odhodki od naložb za KS Prva in Prva+ Dinamični.....</i>	<i>123</i>
11.6.2.2	<i>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Dinamični .....</i>	<i>124</i>
11.7	IZPOSTAVLJENOST IN TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI .....	124
11.7.1	Izpostavljenost.....	124
11.7.2	Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Dinamični .....	126
11.7.3	Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Dinamični .....	126
<b>12</b>	<b>REVIZORJEVO MNENJE.....</b>	<b>127</b>
<b>13</b>	<b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....</b>	<b>130</b>
<b>14</b>	<b>MNENJE POKOJNINSKEGA ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+ K LETNEMU POROČILU ZA LETO 2024 .....</b>	<b>131</b>
<b>15</b>	<b>KAZALO TABEL .....</b>	<b>132</b>
<b>16</b>	<b>KAZALO GRAFOV .....</b>	<b>139</b>

## 1 UVODNA BESEDA IZVRŠNIH DIREKTORJEV UPRAVLJAVCA

Leto 2024 je bilo za Prvo pokojninsko družbo, d.d. obdobje rasti, odgovornega upravljanja sredstev in krepitve zanesljivega in trdnega sistema upravljanja. Z odgovorno naložbeno strategijo, ki temelji na premišljenem upravljanju tveganj in dolgoročnem pristopu k naložbam, smo v dinamičnem gospodarskem in demografskem okolju dosegli stabilne donose za naše zavarovance in utrdili naš položaj med vodilnimi ponudniki pokojninskega zavarovanja v Sloveniji.

Število zavarovancev konec preteklega leta znaša 102.222 kar predstavlja 4% rast zavarovancev glede na preteklo leto, pri tem so vplačila v naše kritne sklade na letnem nivoju znašala 30,5 milijona evrov, kar predstavlja 6% rast glede na preteklo leto, vplačila v rentni sklad, kjer imamo že 5.504 prejemnikov rent, kar predstavlja 15% letno rast, pa so znašala 9,7 milijona evrov. Konec leta 2024 so sredstva v upravljanju družbe znašala 495,7 milijona evrov, kar je 62,9 milijona evrov oz. 15% več kot v predhodnem letu. Rast sredstev je poleg vplačila premij, posledica učinkovitega upravljanja sredstev ob hkrati ugodnih gibanjih na finančnih trgih.

Donosnosti kritnih skladov Prva in Prva + so v letu 2024 znašala 18,4% na Dinamičnem skladu, 12,9% na Uravnoteženem ter 6,3% na Prva+ Zajamčeni ter 5,8% na skladu Prva Zajamčen. Lanskoletni in pretekli donosi so največji pokazatelj smotrnosti dodatnega pokojninskega varčevanja. 15-letni donos vlagatelja v Prva Zajamčen tako konec leta 2024 znaša že 40% v Prva+ Zajamčeni pa kar 47%. Po spremembi zakonodaje v zadnjih letih, ki je omogočila razvoj Uravnoteženega in Dinamičnega sklada, pa smo v 5-letnem obdobju uspeli za naše zavarovance doseči 29% donosnost na Uravnoteženem skladu in 46% donosnost na Dinamičnem skladu.

Rast poslovanja in učinkovito obvladovanje stroškov, ki so posledica zagotavljanja trdnega in zanesljivega sistema upravljanja in obvladovanja razmer na trgu je Prva pokojninska družba v letu 2024 poslovala z dobičkom v višini 4,5 milijona evrov ter ohranila visoko kapitalsko ustreznost, ki je konec leta znašala 179%.

Uspešnost poslovanja v preteklih letih, zavezanost poslanstvu zagotavljanja varne in stabilne prihodnosti za vse, ki nam zaupajo in spoštovanje naših vrednot (pogum, odgovornost, enostavnost) bo naše vodilo tudi v prihodnje. Kot pomemben del Skupine Prva bomo skupaj s sodelavci tudi v prihodnje aktivno in tvorno sodelovali pri iskanju rešitev na izziv, ki ga družbi prinašajo demografska gibanja. Želimo si, da bi z vidika družbene odgovornosti tudi regulatorni okvir v prihajajoči pokojninski reformi podprl krepitev drugega stebra preko samodejne vključitve vseh aktivno zaposlenih in možnost nadgradnje razvoja produktov, zlasti v delu ko zavarovanci izpolnijo pogoje za upokojitev. Ob tem ne bomo pozabili na lasten razvoj, kjer bomo pomembno pozornost namenili optimizaciji procesov, spoštovanju zahtevnega regulatornega okvirja, digitalizaciji poslovanja za namen izboljšanja uporabniške izkušnje naših zavarovancev in skrbi za naše sodelavce.

Zahvaljujemo se vsem zavarovancem, poslovnim partnerjem in sodelavcem za zaupanje ter podporo.

Gregor Rovčanšek  
Predsednik uprave



Borko Vrečko  
Član uprave



## 2 PREDSTAVITEV POKOJNINSKEGA NAČRTA SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+

### 2.1 O POKOJNINSKEM NAČRTU

Upravljavec pokojninskega načrta PRVA+ je Prva pokojninska družba, d.d..

**Pokojninski načrt PRVA+** ureja individualno in kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, pri katerem zavarovanci, vključeni v pokojninski načrt, za vplačano premijo pridobijo pravico do odloženega plačila dohodnine po Zakonu o dohodnini (v nadaljevanju: Doh-2) in delodajalci, ki pristopijo k pokojninskemu načrtu in financirajo pokojninski načrt za svoje zaposlene, pridobijo pravico do davčnih in drugih olajšav po ZDoh-2. Ta pokojninski načrt je namenjen tako individualnemu kot kolektivnemu prostovoljnemu dodatnemu pokojninskemu zavarovanju. Po pokojninskem načrtu se vsem zavarovancem zjamčeni donos na vplačano čisto premijo od 1. 1. 2016 naprej pripiše v višini 40 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. To velja le za Kritni sklad Prva+ Zajamčeni. Kritna sklada Prva in Prva+ Uravnoreženi in Prva in Prva+ Dinamični nimata zjamčenega donosa.

Pokojninski načrt individualnega in kolektivnega dodatnega zavarovanja PN PRVA+ je dne 13. 5. 2014 na podlagi odločbe št. 1032-1/2013-13 odobrilo Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti. Finančna uprava Republike Slovenije je pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja PN PRVA+ dne 11. 12. 2015 vpisala v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi RS in izdala odločbo št. 3841-10196/2015-4.

Prva pokojninska družba d.d. je edini ponudnik dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki omogoča priključitev tudi zavarovanja za dodatno invalidsko in družinsko pokojnino. Z zavarovanjem za dodatno invalidsko in družinsko pokojnino dodatno posameznik dodatno zaščiti sebe in svojo družino. Mesečno premijo se plačuje v okviru dodatnega pokojninskega zavarovanja. Premija je odvisna od starosti in poklica, ki ga posameznik opravlja ter načina izplačila, ki ga izbere. Zavarovalna vsota se izplačuje v obliki rente, in sicer kot odstotek od plače ali pa kot fiksni znesek, ki se indeksira.

Pokojninski načrt PRVA+ je oblikovan na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2). Pokojninski načrt PRVA+ je izvajalec Pokojninskega načrta za individualno in kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje. Skupino kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+ upravlja Prva pokojninska družba, d. d. (upravljavec), v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja, izključno v korist članov, z namenom pridobitve pravic iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Pokojninski načrt PRVA+ je sestavljen iz skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki so oblikovani kot ločeno premoženje na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja. Posamezni skladi se med seboj razlikujejo po naložbenih ciljnih in posledično po strateški razporeditvi sredstev po vrstah naložb in so namenjeni trem različnim starostnim skupinam. Priporočeno je varčevanje v skladu, predvidenem za ustrezno starostno skupino oziroma lahko član izbere manj tvegani sklad, ne more pa izbrati sklada, bolj tvegane od tistega, namenjenega njegovi starostni skupini. V skladu s pokojninskim načrtom se starostna omejitev za posamezni kritni sklad prilagaja upokojitveni starosti:

- Kritni sklad **PRVA in PRVA+ DINAMIČNI** je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja in je del skupin kritnih skladov življenjskega cikla Prva in Prva+. Naložbeni cilj kritnega sklada je ob razpršitvi naložb med različne vrste naložb dosegati visoko donosnost sredstev, predvsem v daljšem časovnem obdobju in ob prevzemanju visoke stopnje tveganja. Namenjen je posameznikom do 49. leta starosti, ki imajo do upokojitve najdlje, in si zaradi dolgoročnosti varčevanja lahko privoščijo več tveganja.
- Kritni sklad **PRVA in PRVA+ URAVNOTEŽENI** je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja in je del skupin kritnih skladov življenjskega cikla Prva in Prva+. Naložbeni cilj kritnega sklada je ob razpršitvi naložb med različne vrste naložb dosegati zmerno donosnost sredstev, predvsem v daljšem časovnem obdobju in ob prevzemanju srednje stopnje tveganja. Primeren je za posameznike med 49. in 61. letom starosti.

- Kritni sklad **PRVA+ ZAJAMČENI** je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja, in je del skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+. Primarna naložbena cilja kritnega sklada sta ustvarjanje zadostnih denarnih tokov za izplačila vseh obveznosti iz naslova vplačanih sredstev zavarovancev in preseganje zakonsko določene minimalne zjamčene donosnosti ob sprejemanju nizke ravni tveganja. Namenjen je posameznikom, starejšim od 61 let, ki so tik pred upokojitvijo in bodo privarčevana sredstva začeli koristiti v kratkem oziroma tistim, ki k tveganju niso nagnjeni, in raje varčujejo z zjamčeno donosnostjo.

Starostne meje za razvrščanje članov v posamezni kritni sklad krovnega sklada se bodo v skladu z dodatkom k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov življenjskega cikla, veljavnih od 31. 12. 2015, prilagajale zakonodaji glede upokojitvene starosti. Tako bo v obdobju 2023-2024 starostna meja za dinamični sklad mlajši od 49 let, za uravnoteženi 49 let ter mlajši od 61 let in zjamčeni sklad stari 61 let in več.

Starost člana se določi kot razlika med tekočim letom in mesecem ter letom in mesecem članovega rojstva. Ko član doseže mejno starost prehoda v manj tvegan kritni sklad, se njegova nova vplačila avtomatično preusmerijo, do tedaj zbrana sredstva pa se prenesejo najkasneje v treh letih. Prenos upravljavca izvede v trenutku, ko s skrbnostjo strokovnjaka presodi, da je to za člana najugodnejše. Lahko pa trenutek prenosa zahteva tudi član sam. Nova ureditev za varčevalce ni obvezna, saj je omogočena tudi samostojna izbira kritnega sklada ob vključitvi v Pokojninski načrt PRVA+ ter možnost spremembe kritnega sklada enkrat letno. Edina omejitev je, da varčevalec ne sme varčevati v kritnem skladu, ki je bolj tvegan od tistega, v katerega sodi glede na svojo starost.

## 2.2 VKLJUČITEV V POKOJNINSKI NAČRT

V dodatno pokojninsko zavarovanje po tem načrtu se lahko vključijo osebe, ki so zavarovanci ali uživalci pravic iz obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja. Družba sklenitve dodatnega pokojninskega zavarovanja ne pogojuje z izplačevanjem pokojninske rente. Sredstva zavarovanca, vplačana v dodatno pokojninsko zavarovanje, za katera ni bila koriščena davčna olajšava, se vodijo ločeno.

Zavarovanec se vključi v individualno dodatno pokojninsko zavarovanje po tem načrtu tako, da poda upravljavcu pisno pristopno izjavo oziroma ponudbo, s katero pristopi k pokojninskemu načrtu, in vplača prvo premijo. Zavarovanec že v pristopni izjavi oziroma ponudbi izbere kritni sklad, v katerega želi nalagati sredstva. Če zavarovanec v pristopni izjavi oziroma ponudbi ne izbere kritnega sklada, se šteje, da je izbral kritni sklad, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno starostni skupini zavarovanca.

Zavarovanec izpolni pristopno izjavo oziroma ponudbo na obrazcu upravljavca. Zavarovanec je odgovoren za resničnost podatkov v pristopni izjavi oziroma ponudbi in za resničnost podatkov, ki jih bo dostavil pozneje. Upravljavca ima pravico preveriti resničnost podatkov, ki jih navaja zavarovanec. Zavarovanec s pristopno izjavo oziroma ponudbo potrdi svojo seznanjenost s tem pokojninskim načrtom. Upravljavca lahko zahteva od zavarovanca tudi druge pomembne podatke, ki jih potrebuje za nemoteno izvajanje zavarovanja (na primer telefonsko številko ali elektronski naslov). Zavarovancu, ki je podal pristopno izjavo oziroma ponudbo in vplačal prvo premijo, upravljavec izstavi polico dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju: polica).

Zavarovanec se vključi v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje po tem načrtu tako, da delodajalec, pri katerem je zaposlen, pristopi k temu pokojninskemu načrtu in se zaveže plačevati celotno oziroma del premije za zavarovanca. Zavarovanec je vključen v ta pokojninski načrt z dnem prvega vplačila premije po tem pokojninskem načrtu, začetek zavarovanja pa je prvi dan meseca, za katerega je bilo izvedeno vplačilo prve premije. Delodajalec lahko določi, da je pogoj za vključitev zavarovanca, da mora biti zaposleni pred vključitvijo v delovnem razmerju pri delodajalcu določeno časovno obdobje, ki ne sme biti daljše od enega leta. Zaposleni lahko s pisno izjavo zahteva, da se ga ne vključi v pokojninski načrt.

Delodajalec je dolžan upravljavcu vsaj 30 dni pred vplačilom prve premije posredovati predpisane osebne podatke zaposlenih, ki se vključujejo v dodatno pokojninsko zavarovanje, potrebne za odprtje osebne računa zavarovanca. Upravljavca bo 15 dni pred prvim vplačilom premije zavarovancu izdal obvestilo o vključitvi oziroma polico dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju: polica), ki bo vsebovala tudi obvestilo o možnosti izbire med posameznimi kritnimi skladi v okviru skupine

kritnih skladov življenjskega cikla, v skladu s pravili upravljanja. Če zavarovanec v 10 dneh od dneva, ko mu je družba posredovala polico, z izpolnitvijo posebne izjave o izbiri naložbene politike, ki je sestavni del police, ne obvesti upravljavca o izbiri posameznega kritnega sklada, se šteje, da je izbral tisti kritni sklad iz skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno starostni skupini člana.

Polica se glasi na ime zavarovanca in je dokaz o sklenitvi pogodbe o dodatnem pokojninskem zavarovanju.

Pravice iz prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so neprenosljive in jih zavarovanec ne more zastaviti, niti z njimi ne more kako drugače razpolagati s pravnimi posli med živimi, razen v primerih, določenih z ZPIZ-2.

## 2.3 PREMIJA IN STROŠKI

Višina premije je praviloma določena v odstotnem deležu bruto plače zavarovanca, lahko pa je tudi v absolutnem znesku. Premija, ki je določena v absolutnem znesku, se enkrat letno usklajuje s količnikom rasti plač. Višino začetne premije določita delodajalec in družba v pogodbi o financiranju pokojninskega načrta.

Premije se praviloma plačujejo mesečno ali drugače, kot je dogovorjeno v pogodbi o financiranju pokojninskega načrta. Ne glede na prejšnji odstavek se lahko vplačajo tudi dodatna plačila v enkratnem znesku.

Stroški so skupni vsem kritnim skladom v skupini, posebnosti glede stroškov posameznih kritnih skladov oziroma stroškov članov posameznih kritnih skladov so navedene v dodatku k veljavnim Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Upravljavec lahko za posamezne kritne sklade določi različne višine stroškov.

Vstopni stroški znašajo do 3 % vplačanega zneska. V primeru kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja se lahko upravljavec in delodajalec v pogodbi o financiranju pokojninskega načrta dogovorita o drugačni višini vstopnih stroškov.

Izstopni stroški se obračunajo v odstotku od zneska izplačila in znašajo do 1 %. Letna provizija za upravljanje znaša največ 1 % letno od povprečne letne čiste vrednosti sredstev tistih članov kritnega sklada, ki so vključeni v pokojninski načrt, ki se izvaja v okviru skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+. O morebitni spremembi višine provizije za upravljanje bodo člani obveščeni z obvestilom na spletni strani [www.prva.si](http://www.prva.si).

Od 31.12.2015 oziroma od začetka veljavnosti Pravil upravljanja skupine kritnih skladov življenjskega cikla, znaša letna provizija za upravljanje 1,00 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev tistih članov kritnega sklada, ki so vključeni v pokojninski načrt, ki se izvaja v okviru skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+. O vsakokratni morebitni spremembi višine provizije za upravljanje upravljavec obvesti člane v okviru letnega obveščanja. Višina provizije za upravljanje skrbniških storitev se določi v vsakokratni pogodbi med upravljavcem in skrbnikom in je v letu 2024 znašala 0,027 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev tistih članov kritnega sklada, ki so vključeni v pokojninska načrta, ki se izvajata v okviru skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+.

## 2.4 IZPLAČILO POKOJNINSKE RENTE

Izplačevanje dodatne pokojninske rente poteka v skladu s **Pokojniskim načrtom za izplačevanje pokojninskih rent Prva renta**, veljavnim s 1.1.2016. Pravica do dodatne starostne pokojnine je pravica do mesečne pokojninske rente, ki jo zavarovancu izplačuje izvajalec pokojninskega načrta od uveljavitve te pravice do smrti zavarovanca. Višina mesečne pokojninske rente, do katere je zavarovanec upravičen na podlagi uveljavitve pravice dodatne starostne pokojnine, se določi glede na starost zavarovanca ob uveljavitvi pravice in glede na odkupno vrednost ob uveljavitvi pravice do dodatne starostne pokojnine. Dan obračuna odkupne vrednosti je zadnji dan v mesecu, v katerem začne učinkovati izjava o uveljavitvi pravice do dodatne starostne pokojnine.

Upravičenec do pokojninske rente je član pokojninskega načrta (zavarovanec), ko izpolni pogoje v skladu z ZPIZ-2, upravičenca za primer smrti pa praviloma določi zavarovanec ob sklenitvi zavarovanja oziroma ga lahko določi s pogodbo ali katerim poznejšim pravnim poslom.

Upravljaavec začne izplačevati pokojninsko rento na plačilni dan, ki je 10. delovni dan v mesecu, za tekoči mesec, če je dogovorjena mesečna renta. Če je dogovorjeno drugačno obdobje izplačevanja rente, se pokojninska renta za tekoče obdobje izplača najpozneje deseti delovni dan po začetku obdobja, na katerega se pokojninska renta nanaša. Upravljaavec izpolnjuje svoje obveznosti v kraju zavarovančevega bivanja v Republiki Sloveniji. Zavarovancu, ki je pridobil pravico do dodatne pokojninske rente in se za stalno izseli v tujino, se pokojninska renta izplačuje tudi na ozemlje druge države. Če mora upravljaavec pokojninsko rento nakazovati v državo, ki ni članica EU, stroški transakcije bremenijo zavarovanca in se odštejejo od pokojninske rente. Če prejemnik pokojninske rente ali upravičenec za primer smrti spremeni naslov bivališča ali svoje ime in tega ne sporoči družbi, zadošča, da se vsa sporočila pravno veljavno pošiljajo na zadnji znani naslov.

Upravljaavec lahko vedno zahteva dokaz, da je zavarovanec iz pogodbe rentnega zavarovanja še živ. Upravljaavec ima pravico do povračila neupravičeno izplačane rente.

## 2.5 POKOJNINSKI ODBOR

V skladu z 293. členom Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) Pokojninski odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+ sestavljajo:

- Janez Braune, predsednik
- Petra Grajžl, namestnica predsednika
- Matej Osenar, namestnik predsednika
- Mojca Božič, članica
- Helena Šubelj, članica

## 2.6 OSTALI PODATKI

Upravljaavec pokojninskega načrta PRVA+, Prva pokojninska družba, d.d., je delniška družba, ustanovljena za nedoločen čas.

Za revizorja letnega poročila pokojninske družbe in skupine kritnih skladov je bila imenovana družba Ernst & Young d.o.o..

Za nadzor nad upravljanjem in poslovanjem skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+ je pristojna Agencija za zavarovalni nadzor po Zakonu o zavarovalništvu, Trg republike 3, Ljubljana.

Vsi podatki in informacije o pokojninskem načrtu kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PRVA+ so objavljeni na spletni strani [www.prva.si](http://www.prva.si).

# 3 GOSPODARSKO OKOLJE

## 3.1 MAKROEKONOMSKO OKOLJE

Leto 2024 je bilo izjemno dinamično, zaznamovano z nadaljevanjem in poglobljanjem geopolitičnih napetosti, ki so pomembno vplivale na svetovno gospodarstvo in mednarodno trgovino. Dolgotrajna vojna v Ukrajini in eskalacija konfliktov na Bližnjem vzhodu sta še naprej povzročali pomembne motnje v globalnih dobavnih verigah ter znatno vplivali na cene energentov in ključnih surovin na svetovnih trgih. Leto je zaznamovalo tudi več prelomnih političnih dogodkov, med katerimi sta izstopali predvsem dve pomembni volilni odločitvi - predsedniške volitve v ZDA in volitve v evropski parlament, ki so privedle do oblikovanja nove evropske komisije, pri čemer je vodenje institucije ohranila dosedanja predsednica. Med ključnimi dogodki leta 2024 je potrebno posebej izpostaviti pospešeno digitalno transformacijo svetovnega gospodarstva, kjer je bil največji poudarek na nadaljnjem razvoju in široki implementaciji sistemov umetne inteligence v različnih gospodarskih sektorjih in industrijskih panogah. Zmaga Donalda Trumpa na ameriških predsedniških volitvah je prinesla novo poglavje v že tako napetih odnosih med ZDA in Kitajsko, kar se je odrazilo v dodatnem

zaostrovanju trgovinskih odnosov med velesilama. Tehnološki sektor je v tem letu doživel temeljite spremembe v svojem poslovnem okolju, predvsem zaradi uvedbe strožjih regulatornih okvirov in vzpostavitve učinkovitejših mehanizmov nadzora nad poslovanjem velikih tehnoloških korporacij.

## 4 KAPITALSKI TRGI

### 4.1 DENARNI TRGI IN OBRESTNE MERE

Inflacija, ki je bila v preteklih letih eden najresnejših in najbolj perečih makroekonomskih izzivov za svetovna gospodarstva, se je v letu 2024 v večini razvitih gospodarstev postopoma, vendar zanesljivo umirila na bolj obvladljive ravni. Centralne banke so se na to pozitivno gibanje odzvale s previdnim in premišljenim sproščanjem dotedanje restriktivne monetarne politike, pri čemer so posebno pozornost namenile ohranjanju ravnovesja med spodbujanjem gospodarske rasti in preprečevanjem ponovnega vzpona inflacijskih pritiskov. Evropska centralna banka (ECB) je v letu 2024, skladno s svojim mandatom zagotavljanja cenovne stabilnosti, izvedla štiri skrbno načrtovana postopna znižanja obrestnih mer. Proces prilagajanja monetarne politike je začela junija z znižanjem za 25 bazičnih točk, nato pa je v skladu s pozitivnimi makroekonomskimi trendi nadaljevala z dodatnimi znižanji v septembru, oktobru in decembru. Ta postopni pristop je omogočil gospodarskim subjektom potreben čas za prilagoditev novim razmeram. Ob koncu leta so se obrestne mere ustalile v razponu med 3% in 3,15%, kar je odražalo iskanje optimalnega ravnovesja med spodbujanjem gospodarske aktivnosti in ohranjanjem stabilnosti finančnega sistema. Ameriška centralna banka (FED) je v svojem pristopu pokazala nekoliko večjo mero previdnosti in je izvedla tri strateško načrtovana znižanja obrestnih mer. Svoje monetarno popuščanje je začela septembra z odločnejšim korakom znižanja obrestnih mer za 50 bazičnih točk, čemur sta kasneje sledili še dve bolj zmerni znižanji po 25 bazičnih točk. Ta pomembna odločitev o sproščanju monetarne politike je bila utemeljena z več pozitivnimi gospodarskimi kazalniki, predvsem z vztrajnim umirjanjem inflacijskih pritiskov in občutnim izboljšanjem splošnih makroekonomskih kazalnikov. Takšno ugodno gospodarsko okolje je FED-u omogočilo postopen in nadzorovan prehod k bolj nevtralni monetarni politiki, pri čemer je posebno pozornost namenjal ohranjanju stabilnosti finančnih trgov in dolgoročni vzdržnosti gospodarskega okrevanja.

### 4.2 DELNIŠKI TRGI

Globalni delniški trgi so v letu 2024 pokazali izjemno odpornost kljub geopolitičnim izzivom in makroekonomskim spremembam. Ameriški trgi so bili izjemno uspešni, kjer je S&P 500 zabeležil 25,02% rast (v evrih 33,66%), kar predstavlja enega najboljših letnih rezultatov v zadnjem četrt stoletja. K rasti so najbolj prispevale delnice tehnoloških velikanov, katerih poslovanje je povezano z umetno inteligenco. "Veličastnih sedem" (Tesla, Amazon, Apple, Alphabet, Meta, Microsoft in Nvidia) je vodilo rast, predvsem zaradi napredka v umetni inteligenci. Nvidia je izstopala s 170% rastjo. Zmaga Trumpa na predsedniških volitvah je dodatno okrepila trge zaradi obljub o nižjih davkih in deregulaciji. Evropski trgi so zaostajali za ameriškimi zaradi gospodarske šibkosti, strukturnih težav, omejene izpostavljenosti umetni inteligenci ter političnih pretresov. STOXX Europe 600 je dosegel 8,79% rast. Britanski FTSE 100 je zaostajal z le 5,7% rastjo, kljub rekordnim vrednostim v maju pri 8474 točkah. Nemški DAX in francoski CAC 40 sta dosegla zgodovinske vrhove, k čemur sta predvsem prispevala finančni in industrijski sektor. Trgi v razvoju so leto zaključili s 14,93% donosnostjo (v EUR). Japonski Nikkei 225 je nadaljeval močan pozitiven trend, medtem ko so kitajski trgi zaradi nepremičninske krize in trgovinskih napetosti z ZDA zaostajali. Hongkonški Hang Seng je leto zaključil z zmerno rastjo. Slovenski trg je bil izjemno uspešen, saj je SBITOP indeks končal leto na devetem mestu med svetovnimi indeksi in kot drugi najdonosnejši v Evropi.

### 4.3 SUROVINSKI TRGI

Blagovni trgi so v letu 2024 doživeli izjemno dinamično in nepredvidljivo obdobje, zaznamovano z občutno volatilitnostjo, ki je bila posledica zaostrenih geopolitičnih napetosti, pomembnih sprememb v monetarni politiki glavnih centralnih bank ter številnih globalnih gospodarskih izzivov. Ta kompleksna kombinacija dejavnikov je ustvarila edinstveno trgovalno okolje, ki je zahtevalo posebno

pozornost in prilagodljivost tržnih udeležencev. Energetski sektor je pokazal izrazito mešano sliko - cene nafte Brent so v letu 2024 doživljale precejšnja nihanja, pri čemer so se gibale v širokem razponu med 75 in 95 dolarji za sod, kar je odražalo negotovosti glede globalnega povpraševanja in geopolitičnih napetosti. Medtem so cene zemeljskega plina v Evropi, presenetljivo, ohranjale stabilnost, kar lahko pripišemo uspešni strategiji diverzifikacije dobavnih poti, povečanju kapacitet terminalov za utekočinjeni zemeljski plin (LNG) ter neobičajno mili zimi, ki je zmanjšala pritisk na povpraševanje. Na področju plemenitih kovin sta posebej izstopala zlato in srebro s svojimi izjemnimi dosežki. Zlato je, v vlogi tradicionalnega varnega pristana v času negotovosti, doseglo zgodovinski vrh pri 2.790,1 dolarja za unčo konec oktobra, s skupno impresivno letno rastjo 27,2%. Srebro je sledilo temu pozitivnemu trendu s solidno 21,4% rastjo, medtem ko sta platina in paladij, v nasprotju s splošnim trendom plemenitih kovin, beležila občutne padce zaradi zmanjšane povpraševanja v avtomobilski industriji. Industrijske kovine so prav tako pokazale izjemno močno rast, kjer sta posebej izstopala baker s 15-odstotno in litij s 25-odstotno rastjo. Ta trend je bil predvsem posledica eksponentno rastočega trga električnih vozil in vse večjega povpraševanja po surovinah, potrebnih za zeleno transformacijo gospodarstva. Rast cen teh kovin dodatno potrjuje globalni premik k bolj trajnostnim oblikam transporta in energetike. Kmetijski sektor je kljub številnim izzivom, predvsem v obliki vse pogostejših ekstremnih vremenskih pojavov, pokazal izjemno odpornost in prilagodljivost. K temu so bistveno pripomogle napredne pridelovalne tehnologije, vključno z uporabo preciznega kmetijstva in umetne inteligence pri napovedovanju vremenskih vzorcev, ter občutno izboljšano upravljanje globalnih zalog. Te inovacije so skupaj omogočile učinkovitejšo stabilizacijo cen in zagotavljanje zanesljive oskrbe s hrano kljub zahtevnim razmeram na svetovnih trgih.

## **5 SKUPINA KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+**

### **5.1 OPIS SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+**

Skupino kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ sestavljajo trije kritni skladi, in sicer KS Prva+ Zajamčeni, KS Prva in Prva+ Uravnoteženi in KS Prva in Prva+ Dinamični. V KS Prva+ Zajamčeni so na 1.1.2016 vsi zavarovanci, ki so bili na 31.12.2015 v treh pokojninskih skladih Prve osebne zavarovalnice, in sicer v Kritnem skladu 2, Kritnem skladu 3 ter Kritnem skladu 4. V letu 2021 je bila dejavnost pokojninskih zavarovanj z oddelitvijo prenesena na Prvo pokojninsko družbo d.d.

Kritna sklada življenjskega cikla Prva in Prva+ Uravnoteženi in Prva in Prva+ Dinamični sta začela obstajati na dan 1.1.2016. Posebnost KS Prva in Prva+ Uravnoteženi in Prva in Prva+ Dinamični je, da hkrati nastopata v dveh skupinah kritnih skladov življenjskega cikla Prva, in sicer v Skupini kritnih skladov življenjskega cikla Prva in Skupini kritnih skladov življenjskega Prva+. Skupino kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ na dan 31.12.2023 sestavlja 100% KS Prva+ Zajamčeni, 88,75% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi in 87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični.

## 5.2 RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+

### 5.2.1 Zbirna bilanca stanja Skupine kritnih skladov Življenjskega cikla Prva+

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>404.183.209</b>	<b>353.996.145</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>5.3.1.1</b>	<b>15.829.770</b>	<b>15.356.688</b>
1. Naložbene nepremičnine		15.829.770	15.356.688
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>5.3.1.2</b>	<b>379.443.903</b>	<b>329.315.740</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		102.019.699	87.468.365
- posojila in depoziti		9.642.766	7.885.788
- dolžniški vrednostni papirji		92.376.933	79.582.577
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		277.424.204	241.847.375
- dolžniški vrednostni papirji		62.345.854	81.977.960
- lastniški vrednostni papirji		215.078.350	159.869.415
<b>C. Terjatve</b>	<b>5.3.1.3</b>	<b>482.138</b>	<b>518.253</b>
2. Druge terjatve		482.138	518.253
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>5.3.1.4</b>	<b>8.412.956</b>	<b>8.800.082</b>
<b>E. Druga sredstva</b>		<b>14.441</b>	<b>5383,18</b>
<b>E. Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>404.183.209</b>	<b>353.996.145</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>5.3.1.5</b>	<b>403.735.239</b>	<b>353.463.177</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		144.715.066	147.805.699
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		51.513.721	42.478.795
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		207.506.452	163.178.683
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>5.3.1.6</b>	<b>438.643</b>	<b>526.782</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	95.966
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		405.989	360.035
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		32.654	70.780
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>5.3.1.6</b>	<b>9.327</b>	<b>6.187</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.2.2 Zbirni izkaz poslovnega izida Skupine kritnih skladov Življenjskega cikla Prva+

v EUR	Pojasnilo	leto 2024	leto 2023
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>5.3.3.1</b>	<b>41.181.123</b>	<b>26.608.360</b>
1. Prihodki od dividend in deležev		2.829.846	2.202.720
2. Prihodki od obresti		6.546.566	6.097.765
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		257.734	95.368
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		31.490.598	17.808.422
5. Drugi finančni prihodki		56.380	404.085
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>5.3.3.2</b>	<b>1.614.141</b>	<b>1.708.850</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		1.141.358	1.108.757
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		472.782	600.092
<b>III. Finančni odhodki</b>	<b>5.3.3.3</b>	<b>426.072</b>	<b>111.496</b>
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		426.072	111.496
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>5.3.3.4</b>	<b>47.850</b>	<b>51.699</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		47.850	51.699
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>42.321.342</b>	<b>28.154.015</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII. Drugi prihodki</b>	<b>5.3.3.5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>5.3.3.6</b>	<b>4.104.596</b>	<b>3.587.050</b>
1. Provizija za upravljanje		3.772.731	3.306.498
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		101.864	92.290
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		14.281	6.187
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		67.184	61.395
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		10.816	10.094
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		137.720	110.585
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>38.216.746</b>	<b>24.566.966</b>

## 5.3 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+

### 5.3.1 Pojasnila k zbirnemu izkazu bilance stanja Skupine kritnih skladov

#### 5.3.1.1 Naložbene nepremičnine Skupine kritnih skladov

Tabela 1: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov

v EUR	
Stanje na 1.1.2023	14.754.018
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	602.670
Stanje na 31.12.2023	15.356.688
Stanje na 1.1.2023	15.356.688
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	473.083
Stanje na 31.12.2024	15.829.771

Kritna sklada Prva+ Uravnoreženi in Prva+ Dinamični na dan 31.12.2024 v svojem portfelju nimata naložbenih nepremičnin.

#### 5.3.1.2 Finančne naložbe Skupine kritnih skladov

Tabela 2: Gibanje finančnih naložb Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Stanje 1.1.	328.913.091	286.363.581
Povečanje	97.814.558	80.044.863
Prevrednotenje	31.759.085	17.905.738
Zmanjšanje	-79.042.832	-54.998.442
Stanje 31.12.	379.443.903	329.315.740

Zaradi različnega deleža kritnega sklada Prva in Prva+ Uravnoreženi in kritnega sklada Prva in Prva+ Dinamični, ki nastopa v skupini kritnih skladov Prva + v letu 2023 in letu 2024, končno stanje na 31.12.2023 ni enako otvoritvenemu stanju 01.01.2024. Delež posameznega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov se mesečno spreminja in tekom dveh koledarskih let ni enak, zaradi različnih vplačil in izplačil v posamezni pokojninski načrt.

Tabela 3: Naložbe v vrednostne papirje Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	102.019.699	87.468.365
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	277.424.204	241.847.375
Skupaj	379.443.903	329.315.740

Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti so naložbe v posojila, depozite, obveznice in komercialne zapise.

Naložbe v vrednostne papirje predstavljajo naložbe v delnice, obveznice in enote ali delnice investicijskih skladov.

Tabela 4: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	102.019.699	87.468.365
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	102.019.699	87.468.365
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	277.424.204	241.847.375
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	62.342.623	81.973.938
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	3.231	4.022
▪ lastniški VP	215.078.350	159.869.415
<b>Skupaj</b>	<b>379.443.903</b>	<b>329.315.740</b>

Tabela 5: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	92.376.933	79.582.577
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	9.642.766	7.885.788
<b>Skupaj</b>	<b>102.019.699</b>	<b>87.468.365</b>

Tabela 6: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	266.851.524	233.059.593
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	10.572.680	8.787.782
<b>Skupaj</b>	<b>277.424.204</b>	<b>241.847.374</b>

### 5.3.1.3 Terjatve Skupine kritnih skladov

Tabela 7: Starostna struktura terjatev Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nezapadle terjatve	476.020	518.253
Zapadle terjatve do 90 dni	6.118	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>482.138</b>	<b>518.253</b>

V Skupini kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ so izvzete medsebojne terjatve med kritnimi skladi in krovnim skladom znotraj skupine.

#### 5.3.1.4 Denarna sredstva Skupine kritnih skladov

Tabela 8: Denarna sredstva Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	8.280.823	8.090.423
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	129.708	709.659
Depoziti do treh mesecev pri bankah	2.426	0
<b>Skupaj</b>	<b>8.412.956</b>	<b>8.800.082</b>

Denarna sredstva Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ v lokalni valuti znašajo 8.280.823 EUR in 129.708 EUR tujih valut v evski protivrednosti. V tem znesku so vključena denarna sredstva na transakcijskih računih posameznih kritnih skladov in krovnem skladu na dan 31.12.2024. Posamezni kritni skladi imajo za stanje denarnih sredstev krovnega sklada izkazano terjatev v višini 3.483.685 EUR (leto 2023: 3.419.487 EUR).

#### 5.3.1.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine kritnih skladov

Tabela 9: Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	144.715.066	147.805.699
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	51.513.721	42.478.795
Zajamčen donos	20.763.428	20.271.405
Donos nad zajamčenim	30.750.293	22.207.389
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	207.506.452	163.178.683
<b>Skupaj</b>	<b>403.735.239</b>	<b>353.463.177</b>

#### 5.3.1.6 Poslovne in druge obveznosti Skupine kritnih skladov

Tabela 10: Obveznosti do upravljavca Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vstopni stroški	57.925	56.459
Upravljavska provizija	333.623	291.804
Druge obveznosti do družbe	14.441	11.771
<b>Skupaj</b>	<b>405.989</b>	<b>360.035</b>

Tabela 11: Obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ do zavarovancev

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do zavarovancev za izplačilo odkupnih vrednosti	0	0
Obveznosti do zavarovancev za nepripisan donos	0	36.466
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>36.466</b>

Tabela 12: Druge obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nerazporejena premija	1.928	-75
Obveznosti do banke skrbnice	9.008	7.879
Obveznosti za davke	21.385	24.243
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	1.933
Obveznosti do drugih skladov	333	334
obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	95.966
Vnaprej vračunani stroški revizije	9.327	6.187
<b>Skupaj</b>	<b>41.981</b>	<b>136.467</b>

### 5.3.1.7 Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov

Tabela 13: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Sredstva	404.183.209	353.996.146
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	438.643	526.782
▪ Druge obveznosti	9.327	6.187
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>403.735.239</b>	<b>353.463.177</b>

### 5.3.2 Terjatve in obveznosti znotraj Skupine kritnih skladov ter med posameznimi kritnimi skladi pokojninske družbe

Terjatve skladov	PRVA ZAJAMČENI	PRVA ZAJAMČENI+	PRVA DINAMIČNI	PRVA URAVNOTEŽENI	SKUPINA LC PRVA	SKUPINA LC PRVA+	SKUPAJ TERJATVE DO SKLADOV
PRVA ZAJAMČENI				51.790,19	59.531		111.322
PRVA ZAJAMČENI +				343.378	3.738	656.470	1.003.586
DINAMIČNI	3.445	3.133		1.300	219.176	1.504.301	1.731.356
URAVNOTEŽENI	3.803	50.517			131.523	1.322.914	1.508.756
SKUPINA LC PRVA	6		3	2			11
SKUPINA LC PRVA+		169	82	82			333

Obveznosti skladov	PRVA ZAJAMČENI	PRVA ZAJAMČENI+	PRVA DINAMIČNI	PRVA URAVNOTEŽENI	SKUPINA LC PRVA	SKUPINA LC PRVA+	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO SKLADOV
PRVA ZAJAMČENI			3.445	3.803	6		7.254
PRVA ZAJAMČENI +			3.133	50.517		169	53.819
DINAMIČNI		3.738			3	82	3.823
URAVNOTEŽENI	51.790	343.378	1.300		2	82	396.553
SKUPINA LC PRVA	59.531		219.176	131.523			410.230
SKUPINA LC PRVA+		656.470	1.504.301	1.322.914			3.483.685

Skladi življenjskega cikla izkazujejo do Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva in Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ terjatve iz naslova vplačane premije ter stroške plačilnega prometa. Skladi življenjskih ciklov pa izkazujejo medsebojne terjatve in obveznosti iz naslova prenosov premije.

### 5.3.3 Pojasnila k izkazu poslovnega izida Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+

#### 5.3.3.1 Finančni prihodki Skupine kritnih skladov

Finančni prihodki Skupine kritnih skladov Prva+ v letu 2024 znašajo 41.181.123 EUR (letu 2023: 26.608.360 EUR) in zajemajo prihodke od dividend, prihodke od obresti, dobičke pri odtujitvi finančnih naložb ter druge finančne prihodke.

#### 5.3.3.2 Prihodki od naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov

Prihodki od naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov Prva+ v letu 2024 znašajo 1.614.141 EUR (letu 2023: 1.708.850 EUR) in zajemajo prihodke od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem.

#### 5.3.3.3 Finančni odhodki Skupine kritnih skladov

Finančni odhodki Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ v letu 2024 znašajo 426.072 EUR (letu 2023: 111.496 EUR) in predstavljajo izgube pri odtujitvah finančnih naložb in čiste odhodke iz naslova spremembe poštene vrednosti.

#### 5.3.3.4 Odhodki naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov

Odhodki naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ v letu 2024 znašajo 47.850 EUR (letu 2023: 51.699 EUR) in predstavljajo odhodke od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin, ki so v lasti sklada.

#### 5.3.3.5 Drugi prihodki Skupine kritnih skladov

Drugi prihodki v letu 2024 znašajo 0 EUR (letu 2023: 0 EUR).

#### 5.3.3.6 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem Skupine kritnih skladov

Upravljavska provizija Skupine kritnih skladov Prva+ v letu 2024 znaša 3.772.731 EUR (letu 2023: 3.306.498 EUR), odstotek je 1% letno. Odstotek skrbniške provizije Skupine kritnih skladov Prva+ v letu 2024 znaša 0,027% (letu 2023: 0,028% do vključno meseca novembra, z decembrom se je odstotek znižal na 0,027%). Skupaj strošek skrbniške provizije v letu 2024 znaša 101.864 EUR (letu 2023: 92.290 EUR). Tako skrbniška kot upravljavska provizija se obračunavata enkrat mesečno in sicer na datum konverzije.

Drugi stroški Skupine kritnih skladov Prva+ v letu 2024 znašajo 230.001 EUR (letu 2023: 188.262 EUR) in predstavljajo stroške revizije, stroške intelektualnih in osebnih storitev ter obratovalne stroške nepremičnin.

## 5.4 IZPOSTAVLJENOST SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+

Tabela 14: Izpostavljenost Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ do upravljavca in z njim povezanih oseb

SKUPINA PRVA D.D.	3.685.175 €	0,91%
PRVA Skladi, d.o.o.	14.433.128 €	3,57%

Tabela 15: Izpostavljenost Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ do skrbnika in z njim povezanih oseb

NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	3.431.806 €	0,85%
-----------------------------	-------------	-------

## 5.5 STANJE NEVPOKLICANIH ZAVEZ SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+

Tabela 16: Stanje nevpoklicanih zavez Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
ACP I	1.760.701	342.370	19%	1.418.331
ALFI PE	910.622	819.559	90%	91.062
ALFI PE GEF	1.356.421	980.994	72%	375.427
ALFI SIS	880.351	880.351	100%	0
ALNEC	1.339.549	1.339.549	100%	0
BPC II	1.093.033	586.445	54%	506.588
KJK FUND	440.175	368.647	84%	71.528
PRVA PD	8.054.771	8.054.771	100%	0

## 5.6 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Prva pokojninska družba in njeni kritni skladi so v mesecu februarju 2025 podpisali zavezo glede vlaganja v alternativni sklad zasebnega kapitala, katerega upravljavec je povezana oseba Prva Cap, d.o.o. Sklad bo kupoval deleže v manjših in srednjih velikih podjetjih večinoma v slovenskem prostoru, deloma tudi regiji. Gre za zavezo investiranja v alternativni sklad, ki ga upravlja povezana oseba, v skupni višini 24 mio EUR, od tega 9 mio EUR za Kritni sklad Dinamični, 8 mio EUR za Kritni sklad Uravnoteženi, 6 mio EUR za Kritni sklad Zajamčeni+ in 1 mio EUR na družbi. Zaveze bodo predvidoma črpane enakomerno postopoma, pričakuje se polna investiranost v obdobju 5 letih, kolikor traja obdobje investiranja sklada. Naložba v alternative sklade predstavlja diverzifikacijo z ostalimi naložbenimi razredi (predvsem tržne delnice in obveznice) in tako zmanjšuje tveganja celotnega portfelja, obenem pa se pričakuje nadpovprečne donosnosti pri investiranju v tovrstno strategijo alternativnega sklada. Poleg Prve je med pomembnejšimi vlagatelji tudi EIF (European investment fund). Naložba v alternativni sklad je v obdobju investiranja sklada slabše likvidna, po obdobju investiranja, ko začne sklad prodajati naložbe, pa vlagatelj prejema denarne vložke nazaj. Izpostavljenost na kritnih skladih in družbi ob polni investiranosti ne bi smela preseči 5% celotnih sredstev posamičnega kritnega sklada, zakonodajni limit na kritnih skladih pa znaša 10%.

Drugih pomembnejših dogodkov po datumu bilance stanja ni bilo.

## 6 POROČILA KRITNIH SKLADOV

### 6.1 POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

#### 6.1.1 Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ so sestavljeni v skladu s sklepom Agencije za zavarovalni nadzor (AZN), računovodski izkazi posameznih kritnih skladov pa so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP).

Na dan bilance stanja, glede na proces potrjevanja standardov v EU, ni razlik v računovodskih usmeritvah kritnega sklada ter MSRP, ki jih je sprejela EU.

#### 6.1.2 Pomembne računovodske presoje in ocene

Priprava računovodskih izkazov zahteva od posloводства določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na neodpisano vrednost sredstev in obveznosti skupine kritnih skladov ter razkritje potencialnih obveznosti na dan bilance stanja ter zneskov prihodkov in odhodkov sklada v obdobju, ki se konča na dan bilance stanja.

Bodočih dogodkov in njihovega vpliva ni možno določiti z gotovostjo, zato je potrebno pri računovodskih ocenah uporabiti presojo, saj se računovodske ocene spreminjajo glede na nove dogodke, izkušnje, dodatne informacije ter kot posledica sprememb poslovnega okolja v katerem sklad deluje. Dejanske posledice se lahko razlikujejo od ocenjenih.

Najpomembnejše presoje se nanašajo na:

- Razvrstitev finančnih instrumentov, to je ločevanje med finančnimi instrumenti, vrednotenimi po odplačni vrednosti, vrednotenimi po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in vrednotenimi po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.
- Izračun poštene vrednosti finančnih sredstev in oslavitve finančnih sredstev: Poštena vrednost finančnih sredstev, katerih cene ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu, je ocenjena na osnovi več predpostavk. Potencialne spremembe teh predpostavk se odražajo v višini in lahko tudi v oslavitvah teh sredstev.

#### *Netržne naložbe*

Poštena vrednost finančnih sredstev, katerih cene ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu, je ocenjena na osnovi več predpostavk. Potencialne spremembe teh predpostavk se odražajo v višini in lahko tudi v oslavitvah teh sredstev.

Če za finančni instrument ni delujočega trga, Upravljavec ugotovi pošteno vrednost z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščeni in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, uporabi Upravljavec to metodo.

Pri metodi diskontiranega denarnega toka se uporabi s strani posloводства ocenjene bodoče denarne tokove in diskontne stopnje, ki odražajo obrestne mere za primerljive instrumente.

#### 6.1.3 Računovodske usmeritve

##### *Preračun tujih valut*

Izkazi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla in posameznih skladov so predstavljeni v evrih (EUR), ki je funkcionalna in poročevalna valuta, ki jo sklad uporablja. Transakcije v tuji valuti so v začetku

pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju ECB z dnevnim tečajem menjave na dan transakcije. Monetarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunana po tečaju funkcionalne valute na dan bilance stanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti, pripoznana na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti merjena po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju, ko je bila poštena vrednost ugotovljena.

### ***Finančni prihodki in prihodki od naložbenih nepremičnin***

Prihodki od finančnih sredstev so obrestni prihodki, dividende, spremembe poštene vrednosti, dobički od prodaje vrednostnih papirjev, najemnine in drugi finančni prihodki.

Obrestni prihodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančna sredstva, razvrščena v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo.

Prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev se nanašajo na rezultate kasnejšega merjenja poštene vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Dobički od prodaje se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih naložb, razen finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Dobiček predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančne naložbe in njeno prodajno vrednostjo.

Prihodki od najemnin se pripoznavaajo mesečno glede na sklenjene pogodbe, v trenutku nastanka.

### ***Finančni odhodki***

Odhodki od finančnih naložb so obrestni odhodki, odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti, izgube pri prodaji finančnih sredstev, odhodki iz naslova trajnih oslabitev in drugi finančni odhodki.

Obrestni odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančna sredstva, razvrščena v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev se nanašajo na rezultate kasnejšega merjenja poštene vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Izgube pri prodaji se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih sredstev, razen finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Izguba predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo.

### ***Oslabitve***

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med njegovo knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ugotovljeno na podlagi izvirne efektivne obrestne mere.

Pri finančnih sredstvih, izkazanih po odplačni vrednosti, se odprava oslabitve izkaže v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je odprava izgube zaradi oslabitve mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve.

Znaki oslabitev naložbenih nepremičnin se preverjajo letno. Če obstajajo kakršnikoli znaki oslabitve naložbenih nepremičnin, se oceni njihova nadomestljiva vrednost, ki predstavlja višjo izmed čiste prodajne vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, in vrednosti v uporabi. Če knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin presega njihovo nadomestljivo vrednost, se za razliko v vrednosti pripozna izguba zaradi oslabitve.

### ***Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada***

Obračunani stroški upravljavca KS obsegajo provizijo za upravljanje, pri čemer se v skladu z MSRP v izkazu poslovnega izida preknjiži le provizija za upravljanje. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku

od vplačane premije ob njenem vplačilu. Izstopni stroški se obračunajo pri rednem in izrednem prenehanju zavarovanja v odstotku od višine sredstev na osebnih računih zavarovanca v trenutku prekinitve zavarovanj. Provizija za upravljanje se obračuna v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Upravljavška provizija se obračuna enkrat mesečno na obračunski dan v višini 1/12 letne provizije za upravljanje.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico bremenijo KS, ti odhodki se obračunajo v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Skrbniška provizija se obračuna enkrat mesečno na obračunski dan.

### ***Ugotavljanje poslovnega izida KS***

Po pripoznanju vseh prihodkov in odhodkov se ugotovi začasen poslovni izid KS. Poslovni izid je razlika med vrednostjo premoženja KS in zahtevanim kritjem. Zahtevano kritje obsega matematične rezervacije za zajamčeno višino sredstev na osebnih računih zavarovancev in dodatne rezervacije, izkazane v okviru matematičnih rezervacij.

V kolikor je začasen poslovni izid negativen, se v tej višini zmanjšajo dodatne rezervacije KS. Če negativen poslovni izid presega višino teh dodatnih rezervacij, se v izkazu bilance stanja pripozna terjatev do premoženja pokojninske družbe, ki ni financirano iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ to velja za KS Prva+ Zajamčeni.

### ***Davki***

V skladu z 61. členom Zakona o Davku od dohodkov pravnih oseb, je za pokojninske sklade davčna stopnja 0%.

### ***Naložbene nepremičnine***

Naložbene nepremičnine (zemljišča in zgradbe) se vodijo ločeno od ostalih opredmetenih osnovnih sredstev. Merila za uvrstitev nepremičnin v to skupino so naslednja:

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

Ob pridobitvi se naložbena nepremičnina izmeri po nabavni vrednosti, ki vključuje stroške posla, po začetnem pripoznavanju pa se naložbene nepremičnine merijo po modelu poštena vrednosti. Poštena vrednost naložbene nepremičnine se izmeri na podlagi tržne vrednosti na dan bilance stanja, ki se jo ugotavlja s pomočjo uveljavljenih metod ocenjevanja tržnih vrednosti nepremičnin (metoda diskontiranih denarnih tokov, primerljive tržne cene, cene zadnje transakcije). Prevrednotenje naložbenih nepremičnin se opravi vsaj ob zaključku poslovnega leta, če se nova ugotovljena vrednost bistveno razlikuje od knjigovodske. V primeru večjih tržnih sprememb pa se prevrednotenje lahko opravi tudi večkrat znotraj poslovnega leta.

### ***Finančne naložbe***

Upravljavec Skupine kritnih skladov razporedi finančne naložbe v naslednje kategorije merjenja:

- po odplačni vrednosti,
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Upravljavec finančne instrumente razvrsti na podlagi poslovnega modela za upravljanje s finančnimi sredstvi in značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva.

Upravljavec skupine kritnih skladov na začetku pripozna vse naložbe, razen naložb razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, po pošteni vrednosti prek kapitala vključno s stroški nakupa, ki so neposredno povezani s tem nakupom. Naložbe razporejene v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida so pripoznani po pošteni vrednosti (neposredni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost).

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

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbenih denarnih tokov, in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Slabitve se oblikujejo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub, skladno z MSRP 9. Te se pripoznajo v poslovnem izidu.

Finančno sredstvo se meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida v primeru če:

- je dolžniški instrument in se ne uvršča v eno izmed zgoraj navedenih kategorij merjenja,
- je lastniški instrument in se ne uvršča v kategorijo merjenja po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- to odpravi ali bistveno zmanjša nedoslednost pri merjenju ali pripoznavanju (»računovodska neskladnost«), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev oziroma pripoznavanja z njimi povezanih dobičkov in izgub na različnih podlagah (MSRP 9 4.1.5.),
- če je izvedeni finančni instrument.

Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih se poštena vrednost določi na podlagi podobnega instrumenta ali pa je poštena vrednost določena kot neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, ki jih lahko upravljavec pričakuje iz določene finančne naložbe.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je upravljavec zavezal, da bo posamezno sredstvo nabavil ali prodal.

### **Metodologija slabitev MSRP 9**

Upravljavec za potrebe ugotavljanja bodočih kreditnih izgub temelji na sledečih vhodnih podatkih:

- Tranzicijske matrike bonitetne hiše Moody`s za potrebe verjetnosti stečaja (v nadaljevanju PD) in višino izgube ob predpostavki stečaja izdajatelja posamezne naložbe (v nadaljevanju LGD)
- Bonitetnih ocen iz strani bonitetnih hiš in lastnih ocen, kjer zunanja boniteta ni na razpolago
- Nakupnih donosih (v nadaljevanju DF)
- Nivojev zavarovanosti naložb

### **Znatno povečanje kreditnega tveganja**

Upravljavec preverja znatno povečanje kreditnega tveganja dolžnikov za vse naložbe, ki imajo bonitetno oceno pod »naložbeni razred« (investment grade - BBB). V ta namen so definirani določeni indikatorji, ki lahko kažejo na pomembno povečanje kreditnega tveganja dolžnika in posledično pomeni prehod iz Nivoja 1 v Nivo 2 oz. prehod iz računanja slabitev za eno leto na računanje slabitev za celotno dobo trajanja instrumenta. Ti kazalniki so:

- Sprememba zunanje bonitetne ocene za tri stopnje od začetnega pripoznanja naložbe, razen če bonitetna ocena spada v »naložbeni razred«
- Povečanje zahtevanega donosa (yield to maturity) za 4 odstotne točke, glede na pretekli kvartal.
- Donos je višji od 5% za države obveznice in 7% za podjetniške obveznice.

- Neplačilo pogodbenih obveznosti: v kolikor je zamuda do 30 dni, dolžnik še vedno ostaja v Nivo 1; zamuda nad 30 dni avtomatsko pomeni prehod na Nivo 2 in računanje kreditnih izgub za celotno trajanje instrumenta. Zamuda nad 60 dni, avtomatsko pomeni prehod na Nivo 3.
- V kolikor obstajajo objektivni dokazi za slabitev, Družba skladno z zahtevami standarda, instrument prestavi v Nivo 3, kjer dodatna sprememba glede na Nivo 2 predstavlja evidentiranje obrestnih prihodkov na neto vrednost.

Za kriterij znatnega povečanje kreditnega tveganja se upošteva tudi neplačilo pogodbenih obveznosti. V kolikor je zamuda do 90 dni, dolžnik lahko še vedno ostaja v Nivo-ju 1. Zamuda nad 90 dni avtomatsko pomeni prehod na Nivo 2 in računanje kreditnih izgub za celotno trajanje instrumenta.

V kolikor obstajajo objektivni dokazi za slabitev, Upravljavec skladno z zahtevami standarda, instrument prestavi v nivo 3, kjer dodatna sprememba glede na Nivo 2 predstavlja evidentiranje obrestnih prihodkov na neto vrednost.

Eden izmed možnih kvalitativnih oziroma kvantitativnih kriterijev, ki si jih Upravljavec postavi za ugotavljanje in spremljanje sprememb kreditnega tveganja od začetnega pripoznanja naložbe je sprememba zunanje bonitetne ocene za 3 stopnje, razen če bonitetna ocena spada v »naložbeni razred« (MSRP 9 5.5.10).

### ***Izračun pričakovanih kreditnih izgub***

Slabitve se po standardu izračuna na sledeči način:

$$\frac{\% PD \times \% LGD \times \text{Izpostavljenost}}{(1+DF)^T}$$

#### ***%PD***

Za PD Upravljavec lahko uporabi več baz podatkov. V primeru, da je neposredni PD posameznega dolžnika dostopen brez bistvenih dodatnih stroškov, Upravljavec primarno uporabi le-tega. V primeru nedostopnosti pa se poslužuje tranzicijskih matrik ene izmed velikih bonitetnih hiš, ki temeljijo na bonitetnih ocenah. Posodabljanje PD-jev se izvaja najmanj enkrat letno oziroma v odvisnosti od dostopnosti podatkov in samih sprememb v vrednostih.

#### ***%LGD***

Za LGD prav tako Upravljavec lahko uporabi več baz. Za izpostavljenosti, kjer je država končni lastnik, se uporablja splošen LGD v višini 45%, skladno z smernicami Banke Slovenije.

V primeru, da je neposredni LGD posamezne naložbe dostopen brez bistvenih dodatnih stroškov, Upravljavec primarno uporabi ta LGD. V primeru nedostopnosti pa se poslužuje tranzicijskih matrik ene izmed velikih bonitetnih hiš, ki temeljijo na bonitetnih ocenah.

Posodabljanje LGD-jev se izvaja najmanj enkrat letno oziroma v odvisnosti od dostopnosti podatkov in samih sprememb v %.

#### ***Izpostavljenost***

Izpostavljenost predstavlja vrednost naložbe, merjene po odplačni vrednosti. V primeru, da le-ta vrednost ni na razpolago, upravljavec vzame nabavno vrednost plus natečene obresti kot izpostavljenost za potrebe slabitev. Vrednost se prilagaja glede na poročevalsko obdobje.

#### ***DF***

Diskontni faktor je izračunan kot tehtano povprečje vseh nakupov in prodaj posamezne finančne naložbe. Posodabljanje diskontnih faktorjev je po potrebi (glede na nakupe in prodaje naložb).

#### ***Prilagoditve in izjeme***

Denar in depoziti na odpoklic se skladno s smernicami AZN/ATVP za MSRP 9 ne slabijo.

Skupina kritnih skladov ima svoje naložbe po MSRP 9 razporejene v kombinaciji poslovnega modela »poslovni model zbiranja pogodbenih denarnih tokov« in »model prodaje finančnih sredstev in drugi poslovni modeli«. Izbrana kombinacija predstavlja podoben pristop kot v MRS 39, ker skladi nimajo kapitala in se prevrednotenje naložb knjži prek poslovnega izida na rezervacije za zavarovance. Pogostost nakupov in prodaje instrumenta je visoka, kar je v skladu s ključnim ciljem - višji donosi. Večina instrumentov po MSRP 9 je vrednotena na podlagi poštene vrednosti skozi poslovni izid. Depoziti in podobni instrumenti denarnega trga se vrednotijo po odplačni vrednosti. Izbrana kombinacija modela za Zajamčeni sklad omogoča tudi obveznice, vrednotene po odplačni vrednosti (HTM), vendar so v letu 2018 vse obveznice vrednotene na podlagi poštene vrednosti skozi poslovni izid. Prav tako v bližnji prihodnosti obveznice, vrednotene po odplačni vrednosti niso načrtovane.

### **Načela merjenja po pošteni vrednosti**

Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstev ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Pri merjenju poštene vrednosti sredstev ali obveznosti se upošteva njihove značilnosti in predpostavlja, da se sredstvo ali obveznost izmenja v redni transakciji pod trenutnimi tržnimi pogoji, na glavnem trgu ali na najugodnejšem trgu za ta sredstva ali obveznosti.

Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnih sredstev se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi to sredstvo uporabil v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo.

Poštena vrednost finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranih finančnih trgih, se določa na podlagi objavljenih cen na datum poročanja. Če cena ni na razpolago, se kot referenčna cena uporabi ponujena cena borznih posrednikov. Če za finančni instrument ni delujočega trga, Upravljavec Skupine kritnih skladov ugotovi pošteno vrednost z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščeni in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, uporabi upravljavec to metodo.

Pri metodi diskontiranega denarnega toka se uporabi s strani posloводства upravljavca ocenjene bodoče denarne tokove in diskontne stopnje, ki odražajo obrestne mere za primerljive instrumente.

Če poštene vrednosti ni mogoče izmeriti, se finančni instrumenti vrednotijo po nabavni vrednosti (plačani ali prejeti znesek), povečani za vse stroške, ki so nastali zaradi te transakcije, upravljavec skupine kritnih skladov pa letno za vse takšne naložbe izvede test oslabitve.

Za potrebe razkrivanja načina ugotavljanja poštenih vrednosti finančnih sredstev je uporabljena sledeča hierarhija poštene vrednosti:

- Raven 1: vrednotenje na podlagi tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu za identična sredstva (borzne cene).
- Raven 2: vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo.
- Raven 3: vrednotenje na podlagi modelov vrednotenja z uporabo pretežno netržnih podatkov (»unobservable market inputs«).

V primeru uporabe tečaja BVAL upravljavec Skupine kritnih skladov razvršča posamezno naložbo v ustrezno raven glede na t.i. BVAL »score«. Utemeljenost BVAL »score« in s tem razvrstitev cene v hierarhijo poštene vrednosti ter dodatno preverja in razvršča skladno z upoštevanjem kriterijev v nadaljevanju.

V raven vrednotenja 1 se razvrstijo cene:

- naložbe z BVAL »score« med 8 in 10,
- ki so oblikovane izključno na podlagi direktno opazljivih podatkov, ki se nanašajo na vrednostni papir in brez uporabe posredno opazljivih podatkov,
- pri katerih delež zavezujočih kotacij znaša najmanj 90%.

V raven vrednotenja 2 se razvrstijo cene:

- naložbe z BVAL »score« med 6 in 10,
- ki so večinoma oblikovane na direktno opazljivih podatkih oziroma odstotek posredno opazljivih podatkov ne presega 10%,
- ki so oblikovane z uporabo vhodnih podatkov s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo (npr. podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem).

V raven vrednotenja 3 se razvrstijo cene:

- ki ne izpolnjujejo pogojev za razvrščanje v nivo 1 ali 2.

Delujoči trg je trg, na katerem se izvajajo transakcije med udeleženci na trgu dovolj pogosto in v zadostnem obsegu, da se redno pridobivajo informacije o cenah.

Finančno sredstvo se odpravi, ko so prenesena tveganja in koristi in kontrola nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim inštrumentom. Finančna obveznost se odpravi, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

### Prikaz tehnik vrednotenja finančnih naložb

Prikaz tehnik vrednotenja naložb, ki so glede na lastni model vrednotenja razvrščene v Raven 3 hierarhije poštene vrednosti:

Vrsta finančnih naložb	Metoda vrednotenja	Pomembnejše predpostavke	Uporabljena višina parametra
Lastniški vrednostni papirji	metoda primerljivih podjetij	- tržna kazalnika: P/B in P/E primerljivih podjetij in izbranih kategorij ocenjevanega podjetja	
	diskontiranje denarnih tokov	- stopnja rasti denarnega toka v neskončnost	2-4 %
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in prednostna delnica PPDT	diskontiranje denarnih tokov	- diskontna stopnja - diskont za manjšinskega lastnika - diskont za pomanjkanje tržnosti	11,08 - 12,2 % 15,6 - 25 % 15-18,2 %
		- donosnost državne obveznice primerljive ročnosti	2,1 - 3,0 %
Naložbene nepremičnine	Na donosu zasnovan način (pooblaščen zunanji cenilci na 5 let in notranji veččaki vsako leto)	- povprečno kreditno tveganje primerljivih podjetniških obveznic - premija za nelikvidnost	0,6 - 5,7 % 0,5 - 1,0 %
		- mera kapitalizacije	7,15 - 7,57 %
		- diskontna stopnja - premija za tveganje - neizterljivost	3,89 - 6,24 % 3,70 - 6,05 % 3 %

### Analiza občutljivosti netržnih vrednostih papirjev

V nadaljevanju je prikazana analiza občutljivosti finančnih naložb, razvrščenih v raven 3. Analiza kaže, za koliko bi se poštene vrednosti teh finančnih naložb povišale ali znižale glede na različno uporabljene predpostavke, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih. Analiza občutljivosti je narejena glede na srednji scenarij ocen vrednosti.

v EUR	31.12.2024
Vrednost naložb, razvrščenih v raven 3	86.521.685
Ocenjen odklon vrednosti	-14.436.971 / + 8.884.286

Pri obvezniških naložbah z modelskim vrednotenjem je odklon vrednosti določen s prilagoditvijo ključne predpostavke zahtevane stopnje donosnosti. Pri delniških naložbah z modelskim vrednotenjem pa z prilagoditvijo diskontne stopnje in dolgoročne stopnje rasti ali dolgoročne vrednosti ROE.

Pri ostalih naložbah je pri izračunu odklona upoštevano  $\pm 15$  odstotkov spremembe vrednosti naložbe, pri alternativnih naložbenih skladih pa nesimetrično - 25 oz. + 10 odstotkov spremembe vrednosti naložbe.

### ***Denarna sredstva***

Kot denarna sredstva se izkazuje dobro imetje na računih pri bankah in depoziti na odpoklic.

### ***Obveznosti***

#### Zavarovalno tehnične rezervacije

Oblikovanje dolgoročnih zavarovalno - tehničnih rezervacij je predpisano z Zakonom o zavarovalništvu, njegovimi podzakonskimi akti in MSRP kot jih je sprejela EU.

Kritni sklad mora oblikovati ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije (v nadaljevanju ZTR), namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Kritni sklad oblikuje naslednjo vrsto ZTR:

- matematične rezervacije iz naslova vplačila čiste premije
- rezervacije za zajamčen donos in donos nad zajamčenim in
- rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote.

Matematične rezervacije se vodijo ločeno za posamezni kritni sklad in predstavljajo čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev. Matematične rezervacije morajo biti v skladu s Sklepom o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij v vsakem trenutku oblikovane vsaj v višini odkupne vrednosti zavarovanja. Na posameznem kritnem skladu so tako oblikovane rezervacije, ki zajemajo zajamčena sredstva na osebni račun zavarovancev in rezervacije za donose višje od zajamčenega donosa. Zajamčeno vrednost sklada sestavljajo vplačila čiste premije in predpisani zajamčeni donos.

Matematične rezervacije niso pozavarovane na nobenem kritnem skladu.

Izračuni ZTR se sestavljajo na stanje na zadnji dan obračunskega obdobja oziroma poslovnega leta.

Kritni sklad najmanj enkrat letno preverja ustreznost višine oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij. V primeru, da rezervacije niso zadostne, se dodatno oblikovanje izvede v breme dobička pokojninske družbe tekočega leta.

Računovodsko izkazovanje ZTR je razčlenjeno po vrstah rezervacij in predpisano s kontnim načrtom za kritne sklade.

#### Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti ima kritni sklad do upravljavca iz naslova upravljaljske provizije in vstopnih stroškov, ter do banke skrbnice za stroške provizije. Druge obveznosti se pripoznajo v izkazu bilance stanja, kadar iz pogodbene obveznosti izhaja plačilo obveznosti. Druge obveznosti se izkazujejo po odplačni vrednosti.

#### Zunaj bilančna sredstva in obveznosti

Zunaj bilančnih sredstev in obveznosti sklad nima.

### ***Dodatna razkritja k postavkam bilance stanja in izkaza poslovnega izida***

Razkritja, ki jih je sklad po sklepu o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala AZN, ter MSRP dolžan vključiti v svoje letno poročilo, se nahajajo v posameznih poglavjih in pri postavkah, na katera se nanašajo.

## 6.2 SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH STANDARDOV IN POJASNIL

Naslednji novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov, katerih uporaba še ni obvezna za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2024 ali pozneje in niso bili uporabljeni pri pripravi teh računovodskih izkazov. Družba namerava ta določila privzeti, ko bodo veljavna.

### **Novi standardi in pojasnila, ki veljajo za letna obdobja za začetkom 1. Januarja 2024 ali kasneje**

#### **MRS 1: Predstavljanje računovodskih izkazov: Razvrstitev obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2024 ali pozneje, pri čemer se uporabljajo za nazaj. Cilj sprememb je pojasniti načela iz MRS 1 za razvrstitev obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne. Spremembe pojasnjujejo pomen pravice do odložitve poravnave za najmanj 12 mesecev, zahteve, da ta pravica obstaja ob koncu obdobja poročanja in da namen posloводства ali možnosti nasprotne stranke, ki bi lahko privedle do poravnave s prenosom lastnih kapitalskih instrumentov podjeteja ne vplivajo na razvrstitev obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne. Spremembe tudi določajo, da bodo na razvrstitev obveznosti vplivale samo zaveze, ki jih mora podjetje izpolniti na datum poročanja ali pred njim. Standard zahteva dodatna razkritja tudi za nekratkoročne obveznosti iz naslova posojilnih aranžmajev, za katere veljajo zaveze, ki jih je treba izpolniti v 12 mesecih po obdobju poročanja.

Spremembe niso imele vpliva na računovodske izkaze Skupine kritnih skladov.

#### **MSRP 16 Najemi: Obveznost iz najema pri prodaji s povratnim najemom (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2024 ali pozneje. Namen sprememb je izboljšati zahteve, ki jih prodajalec - najemnik uporablja pri merjenju obveznosti iz najema pri poslih prodaje in povratnega najema iz MSRP 16, hkrati pa se s tem ne spreminja obračunavanje najemov, ki niso povezani s prodajo in povratnim najemom. V skladu s spremembami prodajalec - najemnik določi »najemnine« ali »popravljenе najemnine« tako, da prodajalec - najemnik ne pripozna nobenega zneska dobička ali izgube, ki se nanaša na pravico do uporabe, ki jo ohrani. Z uporabo teh zahtev se prodajalcu - najemniku v poslovnem izidu ne prepreči pripoznanja dobička ali izgube v zvezi z delno ali popolno prekinitvijo najema. Spremembe se uporabljajo za nazaj za posle prodaje in povratnega najema, sklenjene po datumu začetne uporabe, pri čemer je to začetek letnega obdobja poročanja, v katerem je podjetje prvič uporabilo MSRP 16.

Skupina kritnih skladov pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

#### **MRS 7: Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Razkritja finančnih instrumentov - Dogovori o financiranju obveznosti do dobaviteljev (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2024 ali pozneje. Spremembe dopolnjujejo zahteve iz MSRP in zahtevajo, da podjetje razkrije pogoje dogovorov o financiranju obveznosti do dobaviteljev. Poleg tega morajo podjetja na začetku in koncu poročevalskega obdobja razkriti knjigovodske vrednosti finančnih obveznosti, ki so del dogovorov o financiranju obveznosti do dobaviteljev in postavke, v katerih so te obveznosti predstavljene, ter knjigovodske vrednosti finančnih obveznosti in postavk, za katere so dobavitelji že prejeli plačilo od ponudnikov financiranja. Podjetja morajo razkriti tudi vrsto in učinek nedenarnih sprememb knjigovodskih vrednosti finančnih obveznosti iz dogovorov o financiranju dobaviteljev, zaradi katerih knjigovodske vrednosti finančnih obveznosti niso primerljive. Poleg tega spremembe zahtevajo, da podjetje na začetku in koncu obdobja poročanja razkrije razpon datumov plačil za finančne obveznosti do ponudnikov financiranja in za primerljive poslovne obveznosti, ki niso del teh dogovorov.

Skupina kritnih skladov pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

### **Novi standardi razkritja trajnosti MSRP, ki veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2025 ali kasneje**

#### **MRS 21: Vplivi sprememb deviznih tečajev: Nezamenljivost (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2025 ali pozneje, pri čemer je dovoljena uporaba pred tem datumom. Spremembe določajo, kako naj podjetje oceni, ali je valuto mogoče menjati, in kako naj v primeru nezamenljivosti določi promptni menjalni tečaj. Šteje se, da je valuto mogoče zamenjati v drugo valuto, če lahko podjetje drugo valuto pridobiti v obdobju, v katerem je dopuščena običajna administrativna zamuda, in s tržnim ali menjalnim mehanizmom, pri katerem bi ob menjavi valut nastale izvršljive pravice in obveze. Če valute ni mogoče zamenjati v drugo valuto, mora podjetje oceniti promptni menjalni tečaj na datum merjenja. Cilj podjetja pri ocenjevanju promptnega menjalnega tečaja je odražati tečaj, po katerem bi bil na datum merjenja izveden redni menjalni posel med udeleženci na trgu v prevladujočih gospodarskih razmerah. V spremembah je navedeno, da lahko podjetje uporabi menjalni tečaj, ko ga je mogoče opazovati, brez prilagoditve ali druge tehnike ocenjevanja.

Vodstvo je ocenilo da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

#### **MSRP 9: Finančni instrumenti in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja - Razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov (spremembe).**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje. Dovoljena je predčasna uporaba sprememb, povezanih z razvrščanjem finančnih sredstev in s tem povezanimi razkritji, z možnostjo poznejše uporabe drugih sprememb. Spremembe pojasnjujejo, da se pripoznanje finančne obveznosti odpravi na »datum poravnave«, ko je obveznost izpolnjena, preklicana, poteče ali kako drugače izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja. Uvajajo možnost računovodske usmeritve za odpravo pripoznanja obveznosti, poravnanih prek elektronskih plačilnih sistemov pred datumom poravnave, ob upoštevanju posebnih pogojev. Zagotavljajo tudi smernice za ocenjevanje pogodbenih značilnosti denarnih tokov finančnih sredstev z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi značilnostmi (ESG) ali drugimi podobnimi pogojnimi značilnostmi. Poleg tega pojasnjujejo obravnavo sredstev, ki jih po pogodbi ni mogoče poravnati iz nobenih drugih sredstev in pogodbeno povezanih instrumentov ter zahtevajo dodatna razkritja v skladu z MSRP 7 za finančna sredstva in obveznosti s sklicevanjem na pogojne dogodke (vključno s sklicevanjem na okoljske, socialne in upravljavske značilnosti) ter kapitalske instrumente, razvrščene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Evropska unija teh sprememb še ni potrdila.

Vodstvo je ocenilo da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

#### **MSRP 9: Finančni instrumenti in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja - pogodbe, ki se nanašajo na električno energijo, odvisno od narave (spremembe)**

Spremembe veljajo za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje, pri čemer je dovoljena uporaba pred tem datumom. Spremembe vključujejo razjasnitev uporabe zahtev o »lastni uporabi«, dovoljujejo obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se pogodbe, za katere veljajo spremembe, uporabljajo kot instrumenti za varovanje pred tveganjem, in uvajajo nove zahteve po razkritjih, ki vlagateljem omogočajo razumevanje vpliva teh pogodb na finančno uspešnost in denarne tokove podjetja. Pojasnila glede »lastne uporabe« je treba uporabljati za nazaj, navodila, ki omogočajo obračunavanje varovanja pred tveganjem, pa je treba uporabljati za naprej za nova razmerja varovanja pred tveganjem, določena na datum začetka uporabe ali po njem. Evropska unija teh sprememb še ni potrdila.

V naslednjih obdobjih poročanja bo poslovodstvo analiziralo zahteve tega novo izdanega standarda in ocenilo njegov vpliv.

#### **MSRP 18: Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih**

MSRP 18 uvaja nove zahteve glede predstavitve v izkazu poslovnega izida. Od podjetja zahteva, da vse prihodke in odhodke v izkazu poslovnega izida razvrsti v eno od petih kategorij: poslovanje, naložbenje, financiranje, davek iz dobička in ustavljeno poslovanje. Te kategorije dopolnjujejo zahteve po predstavitvi vmesnih seštevkov in seštevkov za »poslovni izid iz poslovanja«, »poslovni izid pred financiranjem in davkom iz dobička« ter »poslovni izid«. Zahteva tudi razkritje meril uspešnosti, kot jih določi poslovodstvo, in vključuje nove zahteve za združevanje in razčlenjevanje finančnih informacij na podlagi opredeljenih »vlog« temeljnih računovodskih izkazov in pojasnil. Poleg tega so posledično spremenjeni tudi drugi računovodski standardi. MSRP 18 velja za obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje, pri čemer je dovoljena uporaba pred tem datumom. Uporaba za nazaj se zahteva tako v letnih kot tudi v medletnih računovodskih izkazih. Evropska unija standarda še ni potrdila.

V naslednjih obdobjih poročanja bo poslovodstvo analiziralo zahteve tega novo izdanega standarda in ocenilo njegov vpliv.

#### **MSRP 19: Odvisne družbe, ki niso subjekti javnega interesa: Razkritja**

MSRP 19 dovoljuje odvisnim družbam, ki niso subjekti javnega interesa, da uporabijo zmanjšane zahteve po razkritju, če njihovo obvladujoče podjetje (končno ali vmesno) pripravi javno dostopne konsolidirane računovodske izkaze v skladu z računovodskimi standardi MSRP. Te odvisne družbe morajo še vedno uporabljati zahteve glede pripoznavanja, merjenja in predstavljanja iz drugih računovodskih standardov MSRP. Če ni drugače določeno, upravičenim podjetjem, ki se odločijo za uporabo MSRP 19, ne bo treba uporabljati zahtev po razkritju iz drugih računovodskih standardov MSRP. MSRP 19 velja za obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje, pri čemer je dovoljena uporaba pred tem datumom. Evropska unija standarda še ni potrdila.

Vodstvo je ocenilo, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na razkritja.

#### **Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP - zvezek 11**

Postopek letnih izboljšav, ki ga izvaja upravni odbor UOMRS, obravnava nujna, vendar potrebna pojasnila in spremembe MSRP. Upravni odbor UOMRS je julija 2024 izdal Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP - zvezek 11. Podjetje naj uporabi te spremembe za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje. Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP - zvezek 11 vključujejo spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7. Namen teh sprememb je pojasniti besedilo, popraviti manjše nenamerne posledice, spregledane zadeve ali nasprotja med zahtevami v standardih. Evropska unija standarda še ni potrdila.

V naslednjih obdobjih poročanja bo poslovodstvo analiziralo zahteve tega novo izdanega standarda in ocenilo njegov vpliv.

#### **Sprememba MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige: Prodaja ali prispevek sredstev med naložbenikom in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom**

Spremembe naslavljajo priznano neskladje med zahtevami MSRP 10 in tistimi iz MRS 28 pri obravnavanju prodaje ali prispevka sredstev med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom. Glavna posledica sprememb je, da se celotni dobiček ali izguba pripozna, ko transakcija vključuje podjetje (ne glede na to, ali je nastanjeno v odvisnem podjetju ali ne). Delni dobiček ali izguba se pripozna, če transakcija vključuje sredstva, ki ne predstavljajo podjetja, tudi če so ta sredstva deponirana v odvisnem podjetju. Upravni odbor UOMRS je decembra 2015 odložil datum začetka veljavnosti te spremembe za nedoločen čas do zaključka svojega raziskovalnega projekta o kapitalski metodi. Evropska unija teh sprememb še ni potrdila.

V naslednjih obdobjih poročanja bo poslovodstvo analiziralo zahteve tega novo izdanega standarda in ocenilo njegov vpliv.

## 6.3 FINANČNO UPRAVLJANJE IN UPRAVLJANJE S TVEGANJI

### 6.3.1 Sistem upravljanja tveganj v minulem letu

Po obdobju z relativno visokimi obrestnimi merami v letu 2023 se je v letu 2024 pričelo postopno umerjanje proti dolgoročnim pričakovanim nivojem obrestnih mer. Svetovni finančni trgi so še vedno podvrženi raznim geopolitičnim razmeram, ki bi se lahko odrazile v večji volatilnosti cen.

Skladno s sprejetim načrtom Upravljavec izpolnjuje vse svoje obveznosti v zakonskih, pogodbenih in strateških okvirjih. S sprejetimi ukrepi zagotavlja nemoteno upravljanje skladov in izvrševanje obveznosti do članov skladov in nadzornih institucij.

Upravljavec redno preverja ustreznost in vzdržuje primerno stopnjo kapitalske ustreznosti tudi čez prihodnja obdobja. Preko procesov strateškega planiranja in lastne ocene tveganj posredno preverja tudi izredna stanja.

### 6.3.2 Upravljanje s finančnimi tveganji

**Tržno tveganje** je tveganje finančne izgube zaradi spremembe v tržnih pogojih. Kritni skladi so z naložbami v tržne vrednostne papirje izpostavljeni nihanju vrednosti teh naložb in posledično nihanju vrednosti enote premoženja, katere vrednost lahko posledično zraste ali pade. Tržno tveganje je odvisno od vrste naložb, v katere investira sklad (eno- ali več-valutne, delnice, obveznice, izvedeni finančni instrumenti, itd.), nastane pa zaradi premikov v obrestnih merah, tečajih, cenah blaga in vrednostnih papirjev, ki so posledica ekonomskih ali političnih sprememb. To tveganje lahko nadalje razdelimo na vrsto ožje opredeljenih tveganj.

Tržno tveganje se meri preko redne dnevne analize izpostavljenosti do različnih dejavnikov tržnega tveganja kot so obrestne mere, valutni tečaji, cene vrednostnih papirjev in nepremičnin itd. Zraven tega se spremlja tudi tržna pričakovanja in spremembe v tržnih pogojih. Merjenje ter upravljanje tržnega tveganja vseskozi poteka kot »Assets-Liabilities Management« (v nadaljevanju ALM), kar pomeni, da se tržna tveganja na aktivih vseskozi meri relativno glede na strukturo pasive.

Tržno tveganje se obvladuje tako, da se zasleduje cilj čim večje razpršitve naložb (geografska, panožna, valutna alokacija naložb), izbora ustreznih naložb, primerne časa nakupa in prodaj vrednostnih papirjev s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanj na kapitalskih trgih doma in v tujini.

**Obrestno tveganje** je tveganje, kateremu je izpostavljen izvajalec pokojninskega zavarovanja, ki svoja sredstva vlaga v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje, katerih vrednost se spreminja glede na gibanje obrestnih mer. V primeru dviga obrestnih mer, vrednost dolžniških naložb praviloma pade. Na drugi strani v primeru padca obrestnih mer vrednost dolžniških naložb praviloma zraste. Obrestna občutljivost dolžniških vrednostnih papirjev se praviloma veča z daljšanjem zapadlosti posamezne naložbe, manjši absolutni ravni obrestnih mer v gospodarstvu ter nižjim kuponom instrumenta.

Obrestno tveganje se obvladuje predvsem preko uravnavanja strukture ročnosti naložb (dolžniški finančni instrumenti), prestrukturiranja naložb iz dolžniških finančnih instrumentov s fiksno obrestno mero v dolžniške finančne instrumente s spremenljivo obrestno mero, prilagajanja ročnosti ter povprečnega modificiranega trajanja dolžniških finančnih instrumentov glede na pričakovane spremembe ravni obrestnih mer in uporabe izvedenih finančnih instrumentov.

**Valutno tveganje** je tveganje, da lahko spremembe deviznega tečaja pozitivno ali negativno vplivajo na v domači valuti izraženo vrednost naložb kritnih skladov, ki so denominirane v tujih valutah.

Valutno tveganje se obvladuje predvsem preko uskladitve valutne strukture sredstev sklada z obveznostmi, z izbiro naložb v tujih valutah, katerih tečaji se v primerjavi z domačo valuto v povprečju gibljejo v nasprotnih si smereh (ustrezna valutna razpršitev) in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

**Likvidnostno tveganje** je tveganje, da kritni skladi zaradi omejene likvidnosti naložb na trgu vrednostnih papirjev s posamezno naložbo ne morejo trgovati oziroma lahko z njo trgujejo le po občutno slabših pogojih (zlasti cenovnih), kot so bili tisti, po katerih so bile te naložbe ovrednotene. Likvidnostno tveganje je tudi tveganje ali nevarnost neuskrajene likvidnosti oziroma neuskrajnosti med dospelimi sredstvi in obveznostmi do virov sredstev, kar lahko povzroči likvidnostne probleme, torej pomanjkanje denarnih sredstev za poravnavanje zapadlih obveznosti.

Likvidnostno tveganje se minimizira preko uravnavanja likvidnosti naložb pokojninskega sklada (likvidnost se meri z velikostjo izdaje in razmikom med nakupno in prodajno ceno), upoštevanja likvidnosti kapitalskega trga, hkrati pa se spremlja tudi dinamiko prilivov in odlivov sredstev iz portfeljev in uravnava potrebna dodatna likvidna sredstva po principu ALM.

**Kreditno tveganje** kot eno izmed najpomembnejših virov finančnih tveganj predstavlja tveganje, da nasprotna stranka ali izdajatelj finančnega instrumenta, ki je v lasti kritnih skladov, ne bo poravnal svoje obveznosti v polnem znesku, bodisi ko zapade v plačilo, bodisi kadarkoli po tem datumu. To tveganje vključuje tudi tveganje znižanja vrednosti vrednostnega papirja kot posledice večje verjetnosti neplačila zapadle obveznosti, kar se največkrat odrazi preko znižanja bonitetne ocene dolžniških instrumentov takega izdajatelja.

Podzvrst kreditnega tveganja je tudi poravalno tveganje, ki predstavlja tveganje izgube, ki nastane, če se postopek plačil med dvema ali več strankami v poravalnih sistemih ne odvije po pričakovanih oziroma dogovoru. Najpogosteje se to zgodi ob izmenjavi sredstev, ko ena izmed strani, vključenih v poravnavo, ne poravnava svojih obveznosti do enega ali več upnikov za tem, ko ti že izpolnijo svoj del obveznosti.

Kreditno tveganje se meri preko redne dnevne spremljave poslovanja izdajateljev vrednostnih papirjev oziroma nasprotnih strank, v katerih ima pokojninski sklad izpostavljenost v obliki depozitov in terjatev iz naslova izvedenih finančnih instrumentov. Znotraj poslovanja se še posebej pozorno preverjajo bonitetne ocene institucij, smer sprememb bonitetnih ocen, velikost lastniškega kapitala družb, rezultati njihovega poslovanja ipd.

Zraven tega so osnova za ugotavljanje tveganj neizpolnitve nasprotne stranke tudi pogodbeno razmerje med upravljavcem Prvo pokojninsko družbo, d.d. ter nasprotno stranko ali izdajateljem, zakonska določila, pravila delovanja centralnih depojev v zvezi s poravnavo poslov in pravila izpolnitve obveznosti na organiziranih trgih, na katerih se trguje s finančnimi instrumenti.

Poravalno tveganje se obvladuje tako, da se zasleduje visoke standarde kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in njihove plačilne discipline, ki jih spremlja med trajanjem poslovnega razmerja.

Osnovni finančni inštrumenti sklada so finančne naložbe, denarni depoziti in denar na računu. Glavni namen teh finančnih inštrumentov je doseganje dolgoročnih donosov sklada.

Glavna tveganja, ki izhajajo iz finančnih inštrumentov sklada so tržno tveganje, likvidnostno tveganje in kreditno tveganje. Uprava pregleduje in potrjuje politike za upravljanje s temi tveganji. Politike upravljanja s tveganji so povzete v nadaljevanju.

### **Tveganje podnebnih sprememb**

Tveganja povezana s podnebnimi spremembami se pri rednem poslovanju upravljavca odražajo predvsem kot naložbena tveganja, saj imajo podnebne spremembe potencial velikih vplivov na svetovne finančne trge. Upravljavec tveganja podnebnih sprememb povezana z vrednostjo naložb obvladuje predvsem preko ustrezne strateške razpršitve naložb, tako v geografskem kot tudi panožnem smislu, ter tudi na ravni izpostavljenosti do posameznih subjektov. Ena izmed pglavitnih aktivnosti je sprotno spremljanje svetovnih trgov, potencialnih naložb ter tudi vseh obstoječih naložb. Slednje vključuje tudi redno pripravo posebnih analiz. V dolgoročnem smislu se tveganje podnebnih sprememb obvladuje tudi preko zadanih tehnik ocenjevanja in obvladovanja okoljskih, družbenih in upravljavskih (ESG) tveganj, kar predstavlja pomemben sestavni del procesov za izpolnjevanje naložbenih ciljev, saj je zaradi narave dolgoročnih zavarovalnih poslov in odgovornosti do okolja v katerem in del katerega je upravljavec, pomembno, da je to okolje tudi na dolgi rok vzdržno in v korist vsem deležnikom.

Sprejemanje investicijskih odločitev skladnih s tem pogledom je pomembno pri vsakodnevnih naložbenih procesih tudi zaradi izbire ESG odgovornih naložb oziroma izključevanja naložb, ki ne v zadostni meri izpolnjujejo notranjih ESG kriterijev upravljavca. To pomeni, da je del naložbenih portfeljev investiran v projekte, ki delujejo družbeno odgovorno, torej s pozitivnim odnosom do ESG faktorjev.

Primarni mehanizem obvladovanja naložbenih ESG tveganj je presojanje in upoštevanje dolgoročnih učinkov naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb kot en izmed pomembnih odločilnih dejavnikov ob nakupu oziroma prodaji posameznih naložb. Ti dejavniki vključujejo predvsem ekonomske (donosnost naložb, usmeritev v prava področja za odgovoren razvoj itd.), družbene (vzdržna in etična rast lokalnega in svetovnega gospodarstva, zaščita in razvoj človekovih pravic in kvalitete življenja itd.) in okoljske vidike (vzdržen odnos do okolja, predvsem kar se tiče aktivnega pristopa proti podnebnim efektom, zniževanje onesnaževanja, ohranjanja narave ter ravnanja z odpadki). Pri naložbah se presojuje tudi potencialni negativni posredni vplivi, kot na primer večja izpostavljenost podnebnim spremembam. Pomemben faktor obvladovanja naložbenih ESG tveganj je tudi konstantno sledenje lokalnim in svetovnim standardom in razvoju ESG faktorjev, kar vključuje tako notranje kot zunanje presoje posameznih učinkov na trajnostni razvoj.

### 6.3.3 Upravljanje z operativnimi tveganji

**Operativno tveganje** je tveganje nastanka izgube, vključno s pravnim tveganjem, zaradi naslednjih okoliščin:

- zaradi neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov;
- zaradi drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno sfero upravljavca;
- zaradi neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero upravljavca, ali
- zaradi zunanjih dogodkov ali dejanj.

Primeri operativnega tveganja so: zunanje kriminalne dejavnosti, strateško tveganje, naravne nesreče, sistem notranjih kontrol, vodenje procesov, teroristični napadi in vojne, infrastruktura informacijske tehnologije, programska oprema, pravno tveganje, tveganje izgube ugleda, človeške napake itd.

Operativno tveganje se obvladuje preko natančno specificiranega investicijskega procesa in notranjih ter zunanjih kontrol, ki minimizirajo verjetnost izgub iz naslova operativnega tveganja. V kolikor kljub dobro postavljenemu sistemu preventivnih ukrepov in pravil vseeno pride do nastanka škodnega dogodka iz naslova operativnega tveganja, se uporabi sistem v naprej specificiranih korektivnih ukrepov, ki tako škodo omejijo in v najkrajšem možnem času tudi odpravijo in izničijo.

### 6.3.4 Upravljanje z zavarovalnimi tveganji in obvladovanje finančnih tveganj sklada

#### 6.3.4.1 Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da je vrednost sredstev člana pokojninskega sklada nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev. Ta tip tveganja je lahko posledica neustrezne naložbene politike kritnega sklada. Preveč drzna naložbena politika ob neugodnih tržnih gibanjih lahko vodi do padca vrednosti sredstev pod zajamčeno vrednost; preveč zmerna naložbena politika lahko dolgoročno vodi do nedoseganja zajamčene donosnosti tudi ob odsotnosti neugodnih tržnih gibanj. Naložbena politika kritnega sklada je plod temeljite analize finančnih trgov v preteklosti in predvidevanj za dogledno bodočnost, hkrati pa je nenehno predmet preverjanja in optimizacije.

Mera tveganja nedoseganja zajamčene donosnosti je višina presežka sredstev posameznega člana nad njegovo zajamčeno vrednostjo sredstev. Preverjanje presežka kritnega sklada se na mesečni ravni oz. pogosteje meri kot višina sredstev kritnega sklada znižana za višino zajamčenih sredstev vseh članov. V primeru izstopa člana iz kritnega sklada, se ugotovi stanje sredstev člana in njegovih zajamčenih sredstev.

Tabela 17: Zajamčena donosnost in dejanska donosnost portfelja naložb KS Prva+ Zajamčeni

	leto 2024		leto 2023	
	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost
<b>Skupaj</b>	<b>1,05%</b>	<b>6,31%</b>	<b>0,40%</b>	<b>5,97%</b>

Dejanska donosnost je izračunana kot tehtana donosnost posameznega naložbenega razreda.

#### 6.3.4.2 Kreditno tveganje

Kreditnemu tveganju je sklad izpostavljen na naložbeni strani in sicer na področju dolžniških finančnih instrumentov, danih posojil in depozitov, denarnih sredstev ter ostalih terjatev. Tveganje, ki mu je sklad izpostavljen, je možnost insolventnosti nasprotne strani pred izpolnitvijo njihove obveznosti, pri čemer je najvišja izpostavljenost enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov.

Spodnja tabela prikazuje razvrstitev naložb izpostavljenih kreditnemu tveganju v različne skupine na podlagi bonitetnih ocen, pri čemer se pri določitvi bonitetne ocene posamezne naložbe upošteva bonitetno oceno izdano s strani bonitetnih agencij Moody's, S&P ter Fitch. V kolikor je bonitetna ocena izdana od več kot ene navedene agencije se upošteva drugo najboljšo. Tabela tvorijo dolžniški vrednostni papirji, dana posojila in depoziti, denarna sredstva, lastniški vrednostni papirji, nepremičnine ter ostale terjatve.

Tabela 18: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	%	31.12.2023	%
1. Rating - AAA	0	0,00%	4.155.272	2,18%
2. Rating - AA	3.066.290	1,56%	2.640.000	1,39%
3. Rating - A	47.142.398	24,00%	42.632.214	22,37%
4. Rating - BBB	36.579.825	18,62%	41.662.851	21,86%
5. Nižje od BBB	12.775.471	6,50%	11.890.334	6,24%
6. Brez ratinga	96.882.693	49,32%	87.600.593	45,96%
<b>Skupaj</b>	<b>196.446.677</b>	<b>100,00%</b>	<b>190.581.264</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 19: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	%	31.12.2023	%
1. Rating - AAA	3.985.959	3,44%	3.761.312	4,05%
2. Rating - AA	3.804.879	3,28%	2.627.594	2,83%
3. Rating - A	6.693.563	5,77%	4.613.868	4,96%
4. Rating - BBB	11.268.605	9,71%	12.681.094	13,64%
5. Nižje od BBB	4.481.955	3,86%	4.068.590	4,38%
6. Brez ratinga	85.761.801	73,93%	65.184.850	70,14%
<b>Skupaj</b>	<b>115.996.762</b>	<b>100,00%</b>	<b>92.937.308</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 20: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	%	31.12.2023	%
1. Rating - AAA	0	0,00%	8.884	0,01%
2. Rating - AA	0	0,00%	7.514	0,01%
3. Rating - A	0	0,00%	29.619	0,03%
4. Rating - BBB	7.569	0,01%	1.394.424	1,51%
5. Nižje od BBB	745.239	0,62%	1.332.957	1,45%
6. Brez ratinga	119.250.695	99,37%	89.439.035	96,99%
<b>Skupaj</b>	<b>120.003.503</b>	<b>100,00%</b>	<b>92.212.433</b>	<b>100,00%</b>

Bonitetno skupino nižjo od BBB sestavljajo razpršene mednarodne naložbe ter vrednostni papirji domačih izdajateljev, skladno s pravili sklada. Skupino brez bonitete sestavljajo vrednostni papirji domačih izdajateljev, depoziti, denar in denarni ustrezniki ter razpršene mednarodne naložbe, skladno s pravili sklada.

V nadaljevanju je prikazana struktura naložb glede na vrsto finančnega instrumenta, ki so obravnavane v zgornji analizi kreditnega tveganja.

Tabela 21: Struktura naložb glede na vrsto finančnega instrumenta KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Finančne naložbe:	191.546.368	185.611.029
· lastniški VP	47.411.239	36.923.001
· naložbene nepremičnine	15.829.770	15.356.688
· v posojila in depozite	6.744.206	5.947.466
· dolžniški VP merjeni po odplačni vrednosti	85.975.167	74.662.576
· dolžniški VP merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	35.585.985	52.721.298
Terjatve in druga sredstva	1.422.777	1.209.746
Denar in denarni ustrezniki	3.477.532	3.760.489
<b>Skupaj</b>	<b>196.446.677</b>	<b>190.581.264</b>

Tabela 22: Struktura naložb glede na vrsto finančnega instrumenta KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Finančne naložbe:	114.175.199	90.157.526
· lastniški VP	81.917.990	58.708.179
· v posojila in depozite	1.992.102	1.395.090
· dolžniški VP merjeni po odplačni vrednosti	5.479.661	4.032.071
· dolžniški VP merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	24.785.446	26.022.186
Terjatve in druga sredstva	1.148.765	1.412.216
Denar in denarni ustrezniki	672.799	1.367.565
<b>Skupaj</b>	<b>115.996.762</b>	<b>92.937.308</b>

Tabela 23: Struktura naložb glede na vrsto finančnega instrumenta KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Finančne naložbe:	117.266.050	90.063.921
· lastniški VP	108.755.492	80.735.971
· v posojila in depozite	1.294.725	797.252
· dolžniški VP merjeni po odplačni vrednosti	1.761.895	1.526.350
· dolžniški VP merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	5.453.938	7.004.348
Terjatve in druga sredstva	1.756.133	1.686.178
Denar in denarni ustrezniki	981.319	462.334
<b>Skupaj</b>	<b>120.003.503</b>	<b>92.212.433</b>

Tabela 24: Sektorska razdelitev KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Trajne potrošne dobrine	2.869.681	3.478.934
Energetika	1.782.790	509.784
Finančne storitve	61.298.885	53.584.399
Državne obveznice	67.867.582	16.407.125
Zdravstvo	0	70.873.839
Industrija	6.094.207	985.168
Surovine in predelovalna industrija	1.852.418	4.699.518
Telekomunikacije	1.921.324	8.733.424
Javna oskrba	6.936.807	15.356.688
Nepremičnine	6.936.807	7.136.404
Ostalo	38.886.176	8.815.981
<b>SKUPAJ</b>	<b>196.446.677</b>	<b>190.581.264</b>

Tabela 25: Sektorska razdelitev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Trajne potrošne dobrine	2.124.091	3.460.733
Osnovne potrošne dobrine	1.476.250	649.125
Energetika	913.404	1.389.907
Finančne storitve	71.386.302	59.706.445
Državne obveznice	13.707.912	13.005.350
Zdravstvo	1.559.585	1.261.530
Industrija	4.767.783	3.560.853
Surovine in predelovalna industrija	0	0
Nepremičnine	1.240.792	1.969.974
Telekomunikacije	3.229.320	2.752.098
Javna oskrba	1.892.100	2.156.923
Ostalo	13.699.223	3.024.370
<b>SKUPAJ</b>	<b>115.996.762</b>	<b>92.937.308</b>

Tabela 26: Sektorska razdelitev KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Trajne potrošne dobrine	2.816.777	3.005.184
Osnovne potrošne dobrine	2.017.226	1.040.536
Energetika	835.535	1.410.707
Finančne storitve	84.001.817	69.891.413
Državne obveznice	7.569	315.860
Zdravstvo	3.192.024	2.857.086
Industrija	5.304.774	3.603.392
Surovine in predelovalna industrija	134.240	95.319
Nepremičnine	759.401	1.604.684
Telekomunikacije	3.014.285	2.573.572
Javna oskrba	510.499	629.668
Ostalo	17.409.356	5.185.012
<b>SKUPAJ</b>	<b>120.003.503</b>	<b>92.212.433</b>

Sektorska porazdelitev odraža sestavo naložb po knjigovodski vrednosti glede na sektor končnega lastnika izdajatelja v skladu z globalnim standardom klasifikacije industrij (GICS).

Tabela 27: Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor) KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Balkan	3.592.401	3.432.509
EU	176.184.809	115.005.238
Vzhod	1.547.642	1.516.641
Trgi v razvoju	6.163.710	3.086.313
Severna Amerika	6.190.551	2.950.722
Pacifik	1.311.734	0
Drugo	1.455.830	64.589.841
<b>Skupaj</b>	<b>196.446.677</b>	<b>190.581.264</b>

Tabela 28: Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor) KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Balkan	1.528.601	1.497.736
EU	65.735.601	57.464.170
Vzhod	316.116	216.099
Trgi v razvoju	4.962.546	4.594.033
Severna Amerika	37.912.432	24.223.472
Pacifik	4.048.293	3.099.213
Drugo	1.493.173	1.842.585
<b>Skupaj</b>	<b>115.996.762</b>	<b>92.937.308</b>

Tabela 29: Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor) KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Balkan	0	308.120
EU	39.539.559	35.967.316
Vzhod	296.290	202.545
Trgi v razvoju	7.292.291	5.890.983
Severna Amerika	64.482.763	41.778.101
Pacifik	6.559.798	6.368.956
Drugo	1.832.802	1.696.412
<b>Skupaj</b>	<b>120.003.503</b>	<b>92.212.433</b>

Tabela 30: Starostna struktura terjatev KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nezapadle terjatve	1.402.217	1.204.363
Zapadle terjatve do 90 dni	6.118	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.408.335</b>	<b>1.204.363</b>

Tabela 31: Starostna struktura terjatev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nezapadle terjatve	1.148.765	1.412.216
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.148.765</b>	<b>1.412.216</b>

Tabela 32: Starostna struktura terjatev KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nezapadle terjatve	1.756.133	1.686.178
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.756.133</b>	<b>1.686.178</b>

#### 6.3.4.3 Likvidnostno tveganje

Pokojninski sklad upravlja z likvidnostnim tveganjem s pomočjo načrtovanja denarnih tokov. S tem orodjem upravljaavec upošteva dospelost finančnih naložb in investicij skupaj z načrtovanimi odlivi, ki so posledica poslovanja.

Finančne naložbe sklada so sicer financirane z zavarovalno tehničnimi rezervacijami. Ob koncu leta pokojninski sklad izkazuje le obveznosti za tekoče stroške z zapadlostjo do 3 mesecev. V nadaljevanju je prikazana struktura sredstev in obveznosti po zapadlosti.

Tabela 33: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	Do 12m	Nad 12m	31.12.2024	Do 12m	Nad 12m	31.12.2023
Finančne naložbe:	76.315.054	115.231.314	191.546.368	74.999.449	110.611.581	185.611.029
<i>v posojila in depozite</i>	3.958.216	2.785.990	6.744.206	0	5.947.466	5.947.466
<i>dolžniški VP, vrednoteni po odplačni vrednosti</i>	5.888.281	80.086.886	85.975.167	6.411.052	68251523,5	74.662.576
<i>dolžniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti</i>	3.227.548	32.358.438	35.585.985	16.308.707	36.412.591	52.721.298
<i>lastniški VP</i>	47.411.239	0	47.411.239	36.923.001	0	36.923.001
<i>nepremičnine</i>	15.829.770	0	15.829.770	15.356.688	0	15.356.688
Terjatve in druga sredstva	1.422.777	0	1.422.777	1.194.063	15.683	1.209.746
Denar in denarni ustrezniki	3.477.532	0	3.477.532	3.760.489	0	3.760.489
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>81.215.363</b>	<b>115.231.314</b>	<b>196.446.677</b>	<b>79.954.000</b>	<b>110.627.264</b>	<b>190.581.264</b>
Ostale obveznosti	217.890	0	217.890	296.771	0	296.771
Zavarovalno-tehnične rezervacije	15.670.941	180.557.846	196.228.787	12.674.246	177.610.247	190.284.493
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>15.888.831</b>	<b>180.557.846</b>	<b>196.446.677</b>	<b>12.971.017</b>	<b>177.610.247</b>	<b>190.581.264</b>

Tabela 34: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	Do 12m	Nad 12m	31.12.2024	Do 12m	Nad 12m	31.12.2023
Finančne naložbe:	88.549.872	25.625.327	114.175.199	64.177.149	25.980.378	90.157.527
<i>lastniški VP</i>	81.917.990	0	81.917.990	58.708.179	0	58.708.179
<i>v posojila in depozite</i>	499.662	1.492.439	1.992.102	0	1.395.090	1.395.090
<i>dolžniški VP, vrednoteni po odplačni vrednosti</i>	3.346.226	2.133.434	5.479.661	3.050.660	981410,7482	4.032.071
<i>dolžniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti</i>	2.785.993	21.999.453	24.785.446	2.418.309	23.603.877	26.022.186
Terjatve in druga sredstva	1.148.765	0	1.148.765	1.412.216	0	1.412.216
Denar in denarni ustrezniki	672.799	0	672.799	1.367.565	0	1.367.565
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>90.371.435</b>	<b>25.625.327</b>	<b>115.996.762</b>	<b>66.956.930</b>	<b>25.980.378</b>	<b>92.937.308</b>
Ostale obveznosti	127.598	0	127.598	135.723	0	135.723
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.988.289	112.880.875	115.869.163	2.287.416	90.514.170	92.801.586
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>3.115.887</b>	<b>112.880.875</b>	<b>115.996.762</b>	<b>2.423.139</b>	<b>90.514.170</b>	<b>92.937.308</b>

Tabela 35: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	Do 12m	Nad 12m	31.12.2024	Do 12m	Nad 12m	31.12.2023
Finančne naložbe:	111.828.622	5.437.428	117.266.050	83.474.780	6.589.141	90.063.922
lastniški VP	108.755.492	0	108.755.492	80.735.971	0	80.735.971
v posojila in depozite	299.797	994.927	1.294.725	0	797251,951	797251,951
dolžniški VP, vrednoteni po odplačni vrednosti	1.137.545	624.350	1.761.895	1.526.350	0	1.526.350
dolžniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti	1.635.787	3.818.151	5.453.938	1.212.459	5.791.889	7.004.349
Terjatve in druga sredstva	1.756.133	0	1.756.133	1.686.178	0	1.686.178
Denar in denarni ustrezniki	981.319	0	981.319	462.334	0	462.334
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>114.566.074</b>	<b>5.437.428</b>	<b>120.003.503</b>	<b>85.623.292</b>	<b>6.589.141</b>	<b>92.212.433</b>
Ostale obveznosti	131.213	0	131.213	131.576	0	131.576
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	119.872.290	119.872.290	0	92.080.858	92.080.858
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>131.213</b>	<b>119.872.290</b>	<b>120.003.503</b>	<b>131.576</b>	<b>92.080.858</b>	<b>92.212.433</b>

Tabela 36: Prikaz strukture obveznosti sklada glede na pričakovane nediskontirane denarne tokove KS Prva+ Zajamčeni

V EUR 31.12.2024	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti	217.890	217.890	0	0	217.890
Zavarovalno-tehnične rezervacije	196.228.787	15.670.941	58.114.097	122.443.749	196.228.787
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>196.446.677</b>	<b>15.888.831</b>	<b>58.114.097</b>	<b>122.443.749</b>	<b>196.446.677</b>
V EUR 31.12.2023	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti	296.771	296.771	0	0	296.771
Zavarovalno-tehnične rezervacije	190.284.494	12.674.246	53.990.443	123.619.806	190.284.494
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>190.581.265</b>	<b>12.971.017</b>	<b>53.990.443</b>	<b>123.619.806</b>	<b>190.581.265</b>

Tabela 37: Prikaz strukture obveznosti sklada glede na pričakovane nediskontirane denarne tokove KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

V EUR 31.12.2024	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti	127.598	127.598	0	0	127.598
Zavarovalno-tehnične rezervacije	115.869.163	2.988.289	33.421.248	79.459.626	115.869.163
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>115.996.762</b>	<b>3.115.887</b>	<b>33.421.248</b>	<b>79.459.626</b>	<b>115.996.762</b>
V EUR 31.12.2023	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti	135.723	135.723	0	0	135.723
Zavarovalno-tehnične rezervacije	92.801.585	2.287.416	23.705.059	66.809.111	92.801.585
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>92.937.308</b>	<b>2.423.139</b>	<b>23.705.059</b>	<b>66.809.111</b>	<b>92.937.308</b>

Tabela 38: Prikaz strukture obveznosti sklada glede na pričakovane nediskontirane denarne tokove KS Prva in Prva+ Dinamični

V EUR	31.12.2024	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti		131.213	131.213	0	0	131.213
Zavarovalno-tehnične rezervacije	119.872.290		0	0	119.872.290	119.872.290
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>120.003.503</b>	<b>131.213</b>	<b>0</b>	<b>119.872.290</b>	<b>120.003.503</b>

V EUR	31.12.2023	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti		131.576	131.576	0	0	131.576
Zavarovalno-tehnične rezervacije	92.080.858		0	0	92.080.858	92.080.858
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>92.212.434</b>	<b>131.576</b>	<b>0</b>	<b>92.080.858</b>	<b>92.212.434</b>

Sklad ima obveznosti do članov, ki so odvisne od čiste vrednosti sredstev vrednotene po pošteni vrednosti. Zato obveznosti sklada niso diskontirane prihodnje vrednosti.

#### 6.3.4.4 Obrestno tveganje

KS Prva+ Zajamčeni na 31.12.2024 nima pomembnih naložb s spremenljivo obrestno mero.

V prikazanem obdobju KS Prva in Prva+ Uravnoreženi in KS Prva in Prva+ Dinamični nista imela neposrednih naložb s spremenljivo obrestno mero.

Upravljavca sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi in KS Prva in Prva+ Dinamični z aktivnim spremljanjem razvoja dogodkov na mednarodnih trgih kapitala sprejema odločitve, ki zmanjšujejo obrestno tveganje.

#### 6.3.4.5 Valutno tveganje

Valutno tveganje je posledica investiranja v finančne instrumente iz držav, ki nimajo evra kot plačilnega sredstva. Naslednja tabela prikazuje občutljivost na spremembe najpomembnejših valut katerim je sklad izpostavljen, če vsi ostali parametri ostanejo enaki.

Tabela 39: Valutno tveganje KS Prva+ Zajamčeni

Valuta	2024			2023		
	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR
USD	0,67%	5%	0,00%	0,91%	5%	0,05%
		-5%	0,00%		-5%	-0,05%

Tabela 40: Valutno tveganje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Valuta	2024			2023		
	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR
USD	24,60%	5%	1,23%	16,59%	5%	0,83%
		-5%	-1,23%		-5%	-0,83%

Tabela 41: Valutno tveganje KS Prva in Prva+ Dinamični+

Valuta	2024			2023		
	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR
USD	44,15%	5%	2,21%	34,19%	5%	1,71%
		-5%	-2,21%		-5%	-1,71%

#### 6.3.4.6 Tveganje sprememb tržnih cen vrednostnih papirjev

Spremembi vrednosti tržnih vrednostnih papirjev je sklad izpostavljen pri lastniškem kapitalu, ki je tržno vrednoten.

Tabela 42: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev KS Prva+ Zajamčeni

Sprememba indeksa v %	letu 2024		letu 2023	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-10	4.741.124	2,42%	3.692.300	1,94%

Tabela 43: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Sprememba indeksa v %	letu 2024		letu 2023	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-10	8.191.799	7,07%	5.282.864	5,69%

Tabela 44: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev KS Prva in Prva+ Dinamični

Sprememba indeksa v %	letu 2024		letu 2023	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-10	10.875.549	9,07%	8.073.597	8,77%

Spremembi vrednosti tržnih vrednostnih papirjev je sklad izpostavljen tudi pri vrednostnih papirjih, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer. To skupino sestavljajo predvsem obveznice, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

Tabela 45: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer KS Prva+ Zajamčeni

Sprememba tržne obrestne mere	letu 2024		letu 2023	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-100 bt	5.832.092	2,97%	5.671.521	2,98%

Tabela 46: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Sprememba tržne obrestne mere	leto 2024		leto 2023	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-100 bt	1.323.346	1,14%	1.212.096	1,31%

Tabela 47: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer KS Prva in Prva+ Dinamični

Sprememba tržne obrestne mere	leto 2024		leto 2023	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-100 bt	75.683	0,06%	112.658	0,12%

#### 6.3.4.7 Poštena vrednost

Tabela 48: Prikaz finančnih instrumentov sklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>196.446.678</b>	<b>190.581.264</b>	<b>196.673.557</b>	<b>190.723.318</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	175.716.598	170.254.341	175.943.477	170.396.395
1. Merjene po odplačni vrednosti	92.719.374	80.610.042	92.946.252	80.752.096
3. Merjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	82.997.224	89.644.299	82.997.224	89.644.299
Naložbene nepremičnine	15.829.770	15.356.688	15.829.770	15.356.688
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	1.422.777	1.209.746	1.422.777	1.209.746
Denarna sredstva	3.477.532	3.760.489	3.477.532	3.760.489
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>196.446.677</b>	<b>190.581.264</b>	<b>196.446.677</b>	<b>190.581.264</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	196.228.787	190.284.493	196.228.787	190.284.493
Poslovne obveznosti	217.890	296.771	217.890	296.771

Tabela 49: Prikaz finančnih instrumentov sklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>115.996.762</b>	<b>92.937.308</b>	<b>116.015.843</b>	<b>92.949.222</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	114.175.199	90.157.527	114.194.280	90.169.440
1. Merjene po odplačni vrednosti	7.471.763	5.427.161	7.490.844	5.439.075
3. Merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	106.703.436	84.730.366	106.703.436	84.730.366
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	1.148.765	1.412.216	1.148.765	1.412.216
Denarna sredstva	672.799	1.367.565	672.799	1.367.565
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>115.996.762</b>	<b>92.937.308</b>	<b>115.996.762</b>	<b>92.937.308</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	115.869.163	92.801.585	115.869.163	92.801.585
Poslovne obveznosti	127.598	135.723	127.598	135.723

Tabela 50: Prikaz finančnih instrumentov sklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>120.003.503</b>	<b>92.212.433</b>	<b>120.009.711</b>	<b>92.215.580</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	117.266.050	90.063.922	117.272.258	90.067.068
1. Merjene po odplačni vrednosti	3.056.620	2.323.602	3.062.828	2.326.748
3. Merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	114.209.430	87.740.320	114.209.430	87.740.320
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	1.756.133	1.686.178	1.756.133	1.686.178
Denarna sredstva	981.319	462.334	981.319	462.334
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>120.003.503</b>	<b>92.212.433</b>	<b>120.003.503</b>	<b>92.212.433</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	119.872.290	92.080.858	119.872.290	92.080.858
Poslovne obveznosti	131.213	131.576	131.213	131.576

#### 6.3.4.8 Sredstva in obveznosti do virov sredstev v tuji valuti

Pokojninski skladi imajo na 31.12.2024 naložbe nominirane v ameriških dolarjih, in sicer:

- KS Prva+ Zajamčeni 1.311.734 EUR (leto 2023: 1.739.570 EUR) (preračunano po referenčnem tečaju Banke Slovenije za USD),
- KS Prva in Prva+ Uravnoreženi 28.506.735 EUR (leto 2023: 15.393.713 EUR) (preračunano po referenčnem tečaju Banke Slovenije za USD),
- KS Prva in Prva+ Dinamični 52.920.623 EUR (leto 2023: 31.480.562 EUR) (preračunano po referenčnem tečaju Banke Slovenije za USD).

Obveznosti v tuji valuti pokojninski skladi nimajo.

## 7 KS PRVA+ ZAJAMČENI

### 7.1 OPIS NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE, TER DOSEGANJE TEH CILJEV V POSLOVNEM LETU GLEDE NA PRETEKLO OBDOBJE

#### 7.1.1 *Naložbeni cilji*

Primarna naložbena cilja garantiranih kritnih skladov Prve pokojninske družbe sta ustvarjanje zadostnih denarnih tokov za izplačila vseh obveznosti iz naslova vplačanih sredstev zavarovancev in preseganje zakonsko določene minimalne zajamčene donosnosti. V preteklem poslovnem letu je pokojninska družba presegla minimalen zajamčen donos za vse zavarovance.

Pri izvajanju naložbene politike bodo sredstva naložena izključno v korist zavarovancev.

Prva pokojninska družba bo naložbene cilje dosegala z globalno razpršitvijo tveganj med vse zakonsko dovoljene trge in vrste naložb ter z doseganjem nadpovprečnih donosnosti ob sprejetih nizki ravni tveganja.

#### 7.1.2 *Naložbena politika*

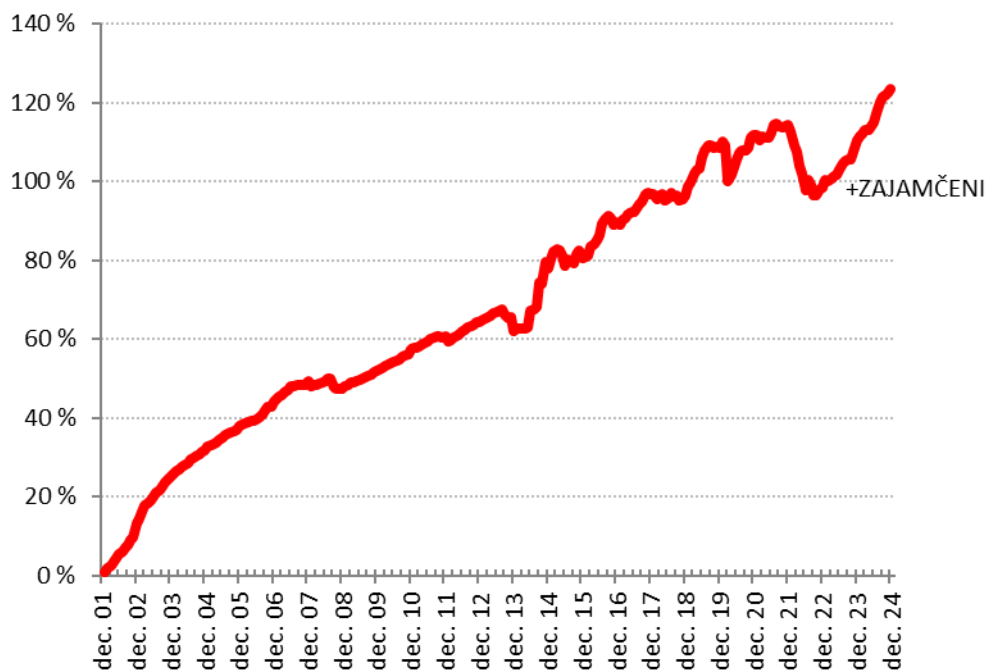
Ciljna sestava premoženja je rezultat podrobnega procesa strateške porazdelitve premoženja, kjer so bila upoštevana vsa izhodišča in omejitve pri investiranju sredstev. Ciljna struktura premoženja je rezultat iskanja optimalne sestave premoženja v luči doseganja ustrezne donosnosti.

Strateška razporeditev naložbenih kategorij premoženja mora ustrezati naslednjim ključnim kriterijem:

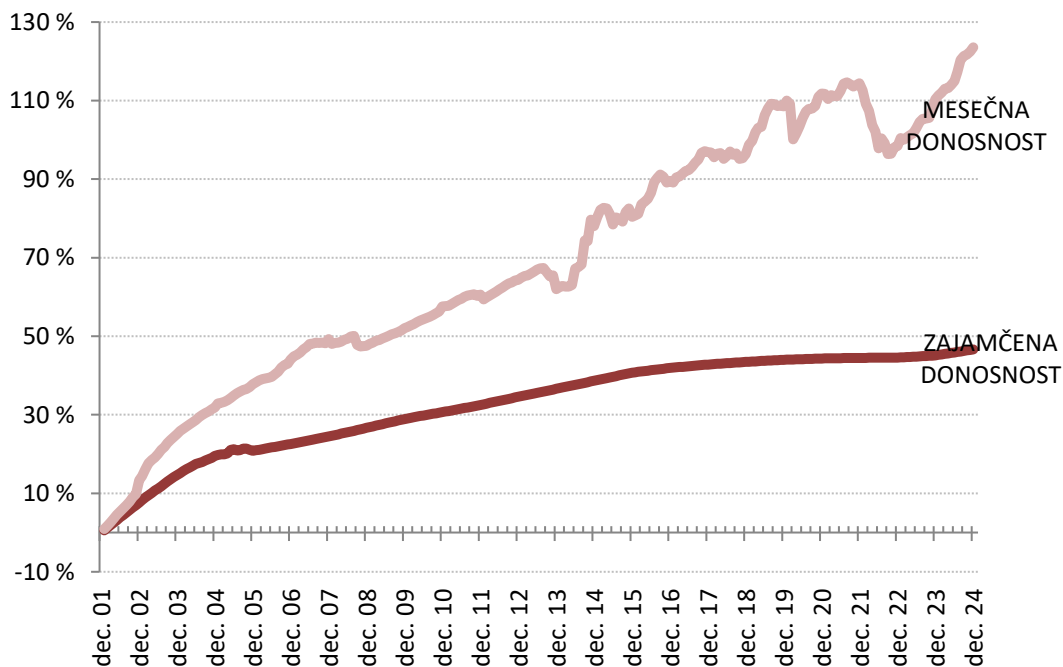
- zakonsko predpisane vrste in omejitve dovoljenih naložb,
- zakonske omejitve posameznih naložb,
- preseganje minimalnega zajamčenega donosa,
- ustrezno obvladovanje s tveganji.

Merila uspešnosti, ki jih uporablja Prva pokojninska družba za ocenjevanje uspešnosti upravljanja s kritnimi skladi in doseganja naložbenih ciljev, so poleg primarnega naložbenega cilja (preseganje v pokojninskih načrtih določene minimalne zajamčene donosnosti) splošna merila uspešnosti, kot je donosnost ostalih pokojninskih skladov, ki delujejo v Sloveniji. Primerjava uspešnosti se opravlja enkrat mesečno.

Graf 1: Lomljeni graf ustvarjenega donosa na zadnji dan meseca v odstotkih, za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do konca poslovnega leta za KS Prva+ Zajamčeni



Graf 2: Dejanski in zajamčeni donos po posameznih poslovnih letih KS Prva+ Zajamčeni



V kritni sklad Prva+ Zajamčeni so bili na 01.01.2016 uvrščeni vsi zavarovanci, ki so imeli na 31.12.2015 sredstva v KS2, KS3 in KS4.

## 7.2 ČLANI KS PRVA+ ZAJAMČENI

Konec leta 2024 je število članov KS Prva+ Zajamčeni znašalo 47.337 (leto 2023: 48.903).

Člani dodatnega pokojninskega zavarovanja KS Prva+ Zajamčeni so v letu 2024 vplačali 4.472.053 EUR premije (leto 2023: 4.578.764 EUR).

Na KS Prva+ Zajamčeni je bilo na zadnji dan leta 2024 oblikovanih za 196.228.787 EUR matematičnih rezervacij (leto 2023: 190.284.493 EUR).

Tabela 51: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva+ Zajamčeni

		31.12.2024	31.12.2023
Ženske	18-20 let	1	3
	21-25 let	51	66
	26-30 let	225	264
	31-35 let	661	905
	36-40 let	2136	2437
	41-45 let	3823	4202
	46-50 let	5126	5265
	51-55 let	4823	4819
	56-60 let	4325	4369
	61-65 let	2109	1958
	66-70 let	444	365
	71-75 let	126	106
76-80 let	36	26	
Moški	18-20 let	0	0
	20-25 let	34	45
	26-30 let	225	297
	31-35 let	886	1191
	36-40 let	2524	2826
	41-45 let	3972	4245
	46-50 let	4550	4540
	51-55 let	3984	3974
	56-60 let	3757	3766
	61-65 let	2469	2325
	66-70 let	731	636
	71-75 let	207	182
76-80 let	112	91	

Tabela 52: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva+ Zajamčeni

	31.12.2024	31.12.2023
Št. članov v zadržanju	8	6

Tabela 53: Število novih članov v letu KS Prva+ Zajamčeni

	leto 2024	leto 2023
Št. novih članov	109	102

Tabela 54: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vrednost obveznosti	86.835.332	80.458.157

Tabela 55: Število rednih prenehanj v letu KS Prva+ Zajamčeni

	leto 2024	leto 2023
Št. rednih prenehanj	1124	1262
Vrednost	7.794.635	8.304.389

Tabela 56: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Zajamčeni

	leto 2024	leto 2023
Št. izrednih prenehanj	731	857
od tega Smrti	99	91
Vrednost	2.589.404	2.539.397
Od tega zaradi smrti	366.646	390.386

Tabela 57: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva+ Zajamčeni

	leto 2024	leto 2023
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	330	346
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	276	155
Vrednost	1.648.696	765.880

Tabela 58: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva+ Zajamčeni

	leto 2024	leto 2023
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	325	245
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	61	63
Vrednost	1.405.465	978.313

## 7.3 PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA+ ZAJAMČENI

### 7.3.1 Premija sklada KS Prva+ Zajamčeni

Tabela 59: Struktura vplačane premije Prva+ Zajamčeni

Vplačana premija	2024	2023
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	4.472.053	4.578.764
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	288	305
<b>Skupaj</b>	<b>4.472.341</b>	<b>4.579.069</b>

Premija za dodatno družinsko in invalidsko pokojnino se vodi na Prvi pokojninski družbi in ni del tega kritnega sklada.

### 7.3.2 Stroški sklada KS Prva+ Zajamčeni

Tabela 60: Stroški sklada KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	2024	2023	indeks
Vstopni stroški	76.168	79.284	96,07
Izstopni stroški	50.777	48.151	105,45

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane premije. Vstopni stroški sklada so v letu 2024 v povprečju znašali 1,70% od vplačane premije.

Izstopni stroški se obračunajo ob prekinitvi zavarovanja, smrti zavarovanca ali prestopu v drug pokojninski sklad in znašajo 1% od odkupne vrednosti.

Obrestna mera, izražena v odstotkih, ki jo je upravljavec upošteval v izračunu sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada na letnem nivoju znaša do 0,40%.

Delež rezervacij, ki še niso pripisane članu, izraženega kot odstotek zavarovalno-tehničnih rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo na KS Prva+ Zajamčeni znaša 18,58%.

Ostali stroški sklada so prikazani med Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada.

## 7.4 IZBRANI KAZALNIKI KS PRVA+ ZAJAMČENI

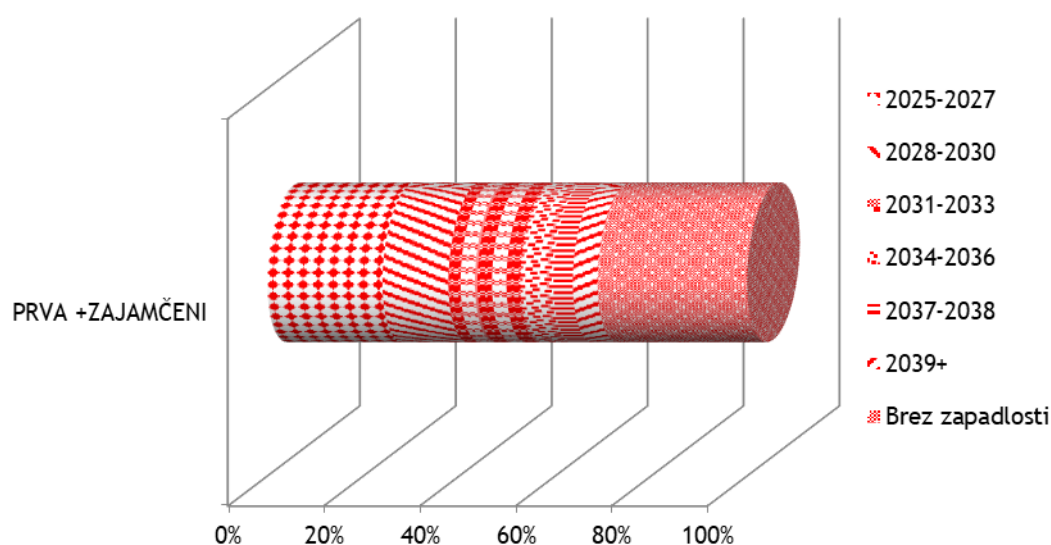
Tabela 61: Kazalniki KS Prva+ Zajamčeni

KAZALNIK	leto 2024	leto 2023	Indeks
<b>1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>6,09%</b>	<b>5,80%</b>	<b>105,02</b>
- čisti dobiček/izguba kritnega sklada obračunskega obdobja	11.739.900	10.835.624	108,35
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	192.677.394	186.772.129	103,16
<b>2. Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,08%</b>	<b>98,80</b>
- stroški poslovanja	2.053.475	2.014.633	101,93
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	192.677.394	186.772.129	103,16
<b>3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>45,92%</b>	<b>44,00%</b>	<b>104,36</b>
- stroški poslovanja	2.053.475	2.014.633	101,93
- vplačila oziroma premije	4.472.053	4.578.764	97,67
<b>4. Rast vplačane premije (indeks)</b>	<b>97,67</b>	<b>95,54</b>	<b>102,23</b>
- vplačana premija v tekočem letu	4.472.053	4.578.764	97,67
- vplačana premija v preteklem letu	4.578.764	4.792.377	95,54
<b>5. Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>5.408</b>	<b>5.001</b>	<b>108,14</b>
- obračunane odkupne vrednosti	11.789.505	11.822.100	99,72
- število obračunov odkupne vrednosti	2.180	2.364	92,22

Zaradi pravilnega odločanja in priprave na prilive sredstev, ki se sprostijo iz naložb, je pomembno analizirati tudi naložbe po zapadlosti. Ob zapadlosti naložb bo potrebno poiskati nove oblike donosnih naložb, zato je pomembno, da ima upravljavec pripravljeno analizo naložb po zapadlosti.

Upravljavec ocenjuje, da bo tudi v prihodnje pričakovano raven izplačil sredstev brez težav pokrila iz zapadlih naložb in tekoče vplačane premije.

Graf 3: Zapadlost naložb KS Prva+ Zajamčeni



Vir: Prva pokojninska družba

V naslednjih treh letih zapade približno 27 % vseh naložb, od tega jih 12 % zapade v letu 2024, 7% v letu 2025 ter 8 % v 2026. Naložbe brez dospelosti predstavljajo približno 25 % naložb sklada.

## 7.5 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ ZAJAMČENI

### 7.5.1 Bilanca stanja KS Prva+ Zajamčeni na 31.12.2024

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>196.446.677</b>	<b>190.581.264</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>7.6.1.1</b>	<b>15.829.770</b>	<b>15.356.688</b>
1. Naložbene nepremičnine		15.829.770	15.356.688
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>7.6.1.2</b>	<b>175.716.598</b>	<b>170.254.341</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		92.719.374	80.610.042
- posojila in depoziti		6.744.206	5.947.466
- dolžniški vrednostni papirji		85.975.167	74.662.576
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		82.997.224	89.644.299
- dolžniški vrednostni papirji		35.585.986	52.721.298
- lastniški vrednostni papirji		47.411.239	36.923.001
<b>C. Terjatve</b>	<b>7.6.1.3</b>	<b>1.408.335</b>	<b>1.204.363</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.408.335	1.204.363
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>7.6.1.4</b>	<b>3.477.532</b>	<b>3.760.489</b>
<b>E. Druga sredstva</b>		<b>14.441</b>	<b>5.383</b>
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>196.446.677</b>	<b>190.581.264</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>7.6.1.5</b>	<b>196.228.787</b>	<b>190.284.493</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		144.715.066	147.805.699
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		51.513.721	42.478.795
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		0	0
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>7.6.1.6</b>	<b>214.196</b>	<b>294.014</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	56.250
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		189.162	181.851
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		25.034	55.912
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>7.6.1.6</b>	<b>3.694</b>	<b>2.757</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

### 7.5.2 Izkaz poslovnega izida KS Prva+ Zajamčeni 31.12.2024

v EUR	Pojasnilo	leto 2024	leto 2023
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>7.6.2.1</b>	<b>12.444.706</b>	<b>11.226.871</b>
1. Prihodki od dividend in deležev		1.413.079	949.519
2. Prihodki od obresti		4.840.393	4.580.365
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		168.789	19.176
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		5.990.661	5.383.604
5. Drugi finančni prihodki		31.784	294.207
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>7.6.2.1</b>	<b>1.614.141</b>	<b>1.708.850</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		1.141.358	1.108.757
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		472.782	600.092
<b>VI. Finančni odhodki</b>	<b>7.6.2.1</b>	<b>217.622</b>	<b>33.764</b>
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		217.622	33.764
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>7.6.2.1</b>	<b>47.850</b>	<b>51.699</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		47.850	51.699
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>13.793.375</b>	<b>12.850.258</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>	<b>7.6.2.2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>7.6.2.3</b>	<b>2.053.475</b>	<b>2.014.633</b>
1. Provizija za upravljanje		1.922.243	1.863.813
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		51.901	52.029
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		5.749	2.757
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		25.490	23.240
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		3.087	2.936
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad			69.858
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>11.739.900</b>	<b>10.835.624</b>

### 7.5.3 Izkaz pripisa dobička KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	leto 2024	leto 2023
<b>V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada</b>		
Čisti donos obračunskega obdobja +/-	11.739.900	10.835.625
- pripis zajamčenega donosa, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom,	1.729.692	676.107
- pripis donosa nad zajamčenim donosom, ki je v skladu s pokojninskim načrtom pripisan osebnim računom članom,	10.010.208	10.132.054
- nepripisan donos tekočega koledarskega leta, sprememba matematičnih rezervacij iz nad-zajamčenega donosa, ki v skladu s pokojninskim načrtom niso pripisane osebnim računom članom	0	27.464
+/-	0	0

#### 7.5.4 Izkaz denarnih tokov KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	leto 2024	leto 2023
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	4.472.053	4.578.764
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov,	10.384.040	10.843.787
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.648.696	765.880
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov,	0	0
2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe,	673.042	148.132
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	975.654	617.748
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.405.465	978.313
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	0	0
2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe,	597.526	575.376
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	807.940	402.938
<b>V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>	<b>-5.668.756</b>	<b>-6.477.456</b>
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom,	0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb	42.125.685	25.451.589
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb	41.218.990	27.653.034
IX. Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	0	0
X. Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	0	0
XI. Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	7.067.041	6.841.365
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti	2.587.937	2.001.973
<b>XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>	<b>5.385.799</b>	<b>2.637.948</b>
<b>XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)</b>	<b>-282.957</b>	<b>-3.839.508</b>
<b>XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>3.760.489</b>	<b>7.599.997</b>
<b>XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada</b>	<b>3.477.532</b>	<b>3.760.489</b>

## 7.5.5 Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva+ Zajamčeni

	Knjigovodska vrednost	Knjigovodska vrednost	Naložbena politika*	
	31.12.2024	31.12.2023	Min	Max
	v EUR/%	v EUR/%		
<b>Prenosljivi vrednostni papirji</b>				
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>47.411.239</b>	<b>36.923.001</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	24,13%	19,37%	0%	25%
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>117.470.507</b>	<b>122.956.765</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	59,80%	64,52%	0%	100%
<b>Instrumenti denarnega trga</b>	<b>4.092.111</b>	<b>4.428.341</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	2,08%	2,32%	0%	60%
<b>Denarni depoziti</b>	<b>6.762.980</b>	<b>5.961.000</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	3,44%	3,13%	0%	30%
<b>Enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov</b>	<b>5.089.966</b>	<b>30.251.853</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	2,59%	15,87%	0%	70%
<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>				
<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>36.777.303</b>	<b>29.340.765</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	18,72%	15,40%	0%	70%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - lastniške naložbe</b>	<b>6.666.945</b>	<b>5.775.631</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	3,39%	3,03%	0%	25%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - dolžniške naložbe</b>	<b>10.106.892</b>	<b>5.002.463</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	5,14%	2,62%	0%	70%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - druge likvidne finančne naložbe in nepremičnine</b>	<b>20.003.466</b>	<b>18.562.672</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	10,18%	9,74%	0%	20%
<b>Nepremičnine</b>	<b>15.829.770</b>	<b>15.356.688</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	8,06%	8,06%	0%	20%
<b>Zadolžnice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	20%
	<b>196.446.677</b>	<b>190.581.264</b>		

## 7.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA+ ZAJAMČENI

### 7.6.1 Pojasnila k bilanci stanja KS Prva+ Zajamčeni

#### 7.6.1.1 Naložbene nepremičnine KS Prva+ Zajamčeni

Sklad ima v lasti naložbene nepremičnine in sicer dva poslovna objekta ter varovana stanovanja. Naložbene nepremičnine se ob pridobitvi izmeri po nabavni vrednosti, ki vključuje stroške posla, nato pa se naložbene nepremičnine merijo po modelu poštene vrednosti. Poštena vrednost naložbene nepremičnine se izmeri na podlagi tržne vrednosti na dan bilance stanja, ki se jo ugotavlja s pomočjo uveljavljenih metod ocenjevanja tržnih vrednosti nepremičnin (primerljive tržne cene, cene zadnje transakcije). Prevrednotenje naložbenih nepremičnin podjetje opravi vsaj ob zaključku poslovnega leta, v primeru večjih tržnih sprememb pa se prevrednotenje lahko opravi tudi večkrat znotraj poslovnega leta. Prevrednotenje naložbenih nepremičnin se opravlja na podlagi metode diskontiranih denarnih tokov.

V lasti kritnega sklada so spodaj navedene nepremičnine:

- Poslovni objekt, Ameriška ulica 4, Ljubljana
  - Nepremičnina je sestavljena iz zemljišča in poslovnega objekta. Objekt je v najemu, najemnik redno plačuje najemnino.
- Poslovni objekt, Ameriška ulica 8, Ljubljana
  - Nepremičnina je sestavljena iz zemljišča in poslovnega objekta. Objekt je v najemu, najemnik pa redno plačuje najemnino.
- Stanovanja na naslovu Gmajna 7, 1357 Notranje Gorice
  - Nepremičnina je sestavljena iz zemljišča in stanovanj. Objekt je v najemu, najemnik pa redno plačuje najemnino.

Tabela 62: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	
<b>Stanje na 1.1.2023</b>	<b>14.754.018</b>
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	602.670
<b>Stanje na 31.12.2023</b>	<b>15.356.688</b>
Stanje na 1.1.2023	15.356.688
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	473.083
<b>Stanje na 31.12.2024</b>	<b>15.829.771</b>

### 7.6.1.2 Finančne naložbe KS Prva+ Zajamčeni

Naložbe v vrednostne papirje predstavljajo naložbe v delnice, obveznice in enote ali delnice investicijskih skladov.

S 1.1.2018 so finančne naložbe vrednotene v skladu z MSRP 9.

Tabela 63: Gibanje naložb KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Stanje 1.1.	170.254.341	162.358.596
Povečanje	41.218.990	27.653.034
Prevrednotenje	6.159.450	5.402.780
Zmanjšanje	-41.916.183	-25.160.068
Stanje 31.12.	175.716.598	170.254.341

Tabela 64: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	92.719.374	80.610.042
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	82.997.224	89.644.299
<b>Skupaj</b>	<b>175.716.598</b>	<b>170.254.341</b>

Tabela 65: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	92.719.374	80.610.042
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	92.719.374	80.610.042
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	82.997.224	89.644.299
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	35.582.755	52.717.276
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	3.231	4.022
▪ lastniški VP	47.411.239	36.923.001
<b>Skupaj</b>	<b>175.716.598</b>	<b>170.254.341</b>

### Naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po odplačni vrednosti

Tabela 66: Struktura papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	85.975.167	74.662.576
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	6.744.206	5.947.466
<b>Skupaj</b>	<b>92.719.374</b>	<b>80.610.042</b>

Tabela 67: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Total
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Popravek 1.1.2024</b>	<b>142.053</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142.053</b>
Prenosi	-10.696	38.387	0	27.691
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	57.135	0	0	57.135
<b>Skupaj 31.12.2024</b>	<b>188.492</b>	<b>38.387</b>	<b>0</b>	<b>226.879</b>

Tabela 68: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	SKUPAJ
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
AAA-AA	27.455	0	0	27.455
A	38.738	0	0	38.738
BBB-BB	122.299	0	0	122.299
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	38.387	0	38.387
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	0	0	0	0
<b>Skupaj 31.12.2024</b>	<b>188.492</b>	<b>38.387</b>	<b>0</b>	<b>226.879</b>

Tabela 69: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	0	0	0	0
AAA-AA	22.162.013	0	0	22.162.013
A	29.408.262	0	0	29.408.262
BBB-BB	39.647.783	0	0	39.647.783
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	1.501.314	0	1.501.314
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	0	0	0	0
<b>Skupaj 31.12.2024</b>	<b>91.218.059</b>	<b>1.501.314</b>	<b>0</b>	<b>92.719.374</b>

#### Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Tabela 70: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	75.005.219	83.111.194
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	7.992.006	6.533.105
<b>Skupaj</b>	<b>82.997.224</b>	<b>89.644.299</b>

Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, predstavljajo lastniški in dolžniški vrednostni papirji ter enote ali delnice investicijskih skladov, ki svoja sredstva vlagajo pretežno v lastniške oziroma dolžniške naložbe.

Naložbe, s katerim se trguje na organiziranem trgu, so vrednotene na podlagi tržnih cen. Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, so vrednotene na podlagi upoštevanja modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov.

## Naložbe in obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti KS Prva+ Zajamčeni

Tabela 71: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti

Knjigovodska vrednost 31.12.2024 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>41.774.852</b>	<b>82.188.765</b>	<b>72.483.061</b>	<b>196.446.678</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	38.297.319	82.188.765	55.230.514	175.716.598
1. Vrednotene do dospelosti	13.122.325	61.905.158	17.691.891	92.719.374
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	25.174.994	20.283.607	37.538.623	82.997.224
Naložbene nepremičnine	0	0	15.829.770	15.829.770
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	1.422.777	1.422.777
Denarna sredstva	3.477.532	0	0	3.477.532
<b>Skupaj finančne/poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>196.446.677</b>	<b>196.446.677</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	196.228.787	196.228.787
Poslovne obveznosti	0	0	217.890	217.890

Knjigovodska vrednost 31.12.2023 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>50.337.649</b>	<b>73.438.464</b>	<b>66.805.151</b>	<b>190.581.264</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	46.577.160	73.438.464	50.238.717	170.254.341
1. Vrednotene do dospelosti	0	64.573.791	16.036.251	80.610.042
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	46.577.160	8.864.673	34.202.466	89.644.299
Naložbene nepremičnine	0	0	15.356.688	15.356.688
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	1.209.746	1.209.746
Denarna sredstva	3.760.489	0	0	3.760.489
<b>Skupaj finančne/poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>190.581.264</b>	<b>190.581.264</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	190.284.493	190.284.493
Poslovne obveznosti	0	0	296.771	296.771

### 7.6.1.3 Terjatve KS Prva+ Zajamčeni

Druge terjatve vključujejo terjatve za obresti, terjatve za vstopni DDV, terjatve za najemnine, druga sredstva in terjatve do drugih skladov v višini 1.422.777 EUR.

### 7.6.1.4 Denarna sredstva KS Prva+ Zajamčeni

Tabela 72: Denarna sredstva KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	3.440.468	3.730.501
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	35.085	29.989
Depoziti do treh mesecev pri bankah	1.980	0
<b>Skupaj</b>	<b>3.477.532</b>	<b>3.760.489</b>

Denarna sredstva poleg denarja na transakcijskih računih vključujejo tudi depozit na odpoklic. Na 31.12.2024 ima Zajamčeni + sklad 1.980 EUR na depozitu na odpoklic (2023: 0 EUR). Depoziti do treh mesecev pri bankah se izkazujejo skupaj s pripadajočimi obrestmi, ki se obračunavajo skladno s pogodbenimi določili. Ta sredstva so namenjena za tekoče pokrivanje stroškov in tekoče plasmaje.

Premoženje kritnega sklada v letu 2024 in na dan bilance 31.12.2024 ni zastavljeno.

#### 7.6.1.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Zajamčeni

Tabela 73: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	144.715.066	147.805.699
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	51.513.721	42.478.795
<i>Zajamčen donos</i>	20.763.428	20.271.405
<i>Donos nad zajamčenim</i>	30.750.293	22.207.389
<b>Skupaj</b>	<b>196.228.787</b>	<b>190.284.493</b>

Matematične rezervacije morajo biti v skladu s Sklepom o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij v vsakem trenutku oblikovane vsaj v višini odkupne vrednosti zavarovanja.

Na posameznem kritnem skladu so tako oblikovane rezervacije, ki zajemajo zajamčena sredstva na osebнем računu zavarovancev in rezervacije za donose višje od zajamčenega donosa. Zajamčeno vrednost sklada sestavljajo vplačila čiste premije in predpisani zajamčeni donos. Matematične rezervacije niso pozavarovane na nobenem kritnem skladu.

Tabela 74: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	
<b>Stanje 1.1.2023</b>	<b>186.081.199</b>
Vplačila	4.578.764
Odkupi in neto prenosi	-11.056.220
Neto učinek naložb	12.724.027
Provizije	-2.043.276
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>190.284.493</b>
v EUR	
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>190.284.493</b>
Vplačila	4.472.053
Odkupi in neto prenosi	-10.140.809
Neto učinek naložb	13.714.137
Provizije	-2.101.088
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>196.228.787</b>

Odkupi in neto prenosi v letu 2024 se nanašajo na odkupe v višini 10.384.040 EUR, prenose na druge izvajalce v višini 1.405.465 EUR in prenose od drugih izvajalcev v višini 1.648.696 EUR.

### 7.6.1.6 Poslovne in druge obveznosti KS Prva+ Zajamčeni

Tabela 75: Obveznosti do upravljavca KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vstopni stroški	11.978	12.034
Upravljavška provizija	162.742	158.046
Druge obveznosti do družbe	14.441	11.771
<b>Skupaj</b>	<b>189.162</b>	<b>181.851</b>

Tabela 76: Obveznosti do zavarovancev KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do zavarovancev za izplačilo odkupnih vrednosti	0	0
Obveznosti do zavarovancev za nepripisan donos	0	27.464
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>27.464</b>

Tabela 77: Druge obveznosti KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	4.394	4.267
Obveznosti za davke	20.640	22.248
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	1.933
Obveznosti do drugih skladov	0	0
Obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	56.250
Vnaprej vračunani stroški revizije	3.694	2.757
<b>Skupaj</b>	<b>28.729</b>	<b>87.455</b>

### 7.6.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva+ Zajamčeni

Tabela 78: Čista vrednost sredstev KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Sredstva	196.446.678	190.581.265
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	214.196	294.014
▪ Druge obveznosti	3.694	2.757
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>196.228.787</b>	<b>190.284.494</b>

## 7.6.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva+ Zajamčeni

### 7.6.2.1 Prihodki in odhodki od naložb za Ks Prva+ Zajamčeni

Prihodki od dividend se pripoznajo, ko sklad pridobi pravico do izplačila, prihodki od obresti se obračunavajo in pripoznajo na osnovi efektivne obrestne mere.

Tabela 79: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	leto 2024	leto 2023
<b>Prihodki od dividend</b>	<b>1.413.079</b>	<b>949.519</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.413.079	949.519
<b>Prihodki za obresti</b>	<b>4.840.393</b>	<b>4.580.365</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.825.290	2.113.097
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	3.015.103	2.467.268
<b>Neto izgube/dobički pri odtujitvah naložb</b>	<b>-48.833</b>	<b>-14.588</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	-48.833	-14.588
<i>Dobički pri odtujitvah naložb</i>	168.789	19.176
<i>Izgube pri odtujitvah naložb</i>	217.622	33.764
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	0	0
<i>Dobički pri odtujitvah naložb</i>	0	0
<i>Izgube pri odtujitvah naložb</i>	0	0
<b>Neto tečajne razlike</b>	<b>82.264</b>	<b>-34.009</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	82.264	-34.009
<i>Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik</i>	79.094	13.886
<i>Odhodki za negativne tečajne razlike</i>	-3.170	47.895
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	0	0
<i>Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik</i>	0	0
<i>Odhodki za negativne tečajne razlike</i>	0	0
<b>Neto učinek prevrednotenja</b>	<b>6.381.180</b>	<b>6.017.705</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	6.466.006	6.055.816
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost</i>	16.256.348	19.771.762
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - vrednostni papirji</i>	10.263.125	14.316.039
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - nepremičnine</i>	472.782	600.092
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - nepremičnine</i>	0	0
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	-84.826	-38.111
<i>Prihodki od prevrednotenja</i>	22.455	35.525
<i>Odhodki od prevrednotenja</i>	107.281	73.636
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>1.173.143</b>	<b>1.402.964</b>
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>47.850</b>	<b>51.699</b>
<b>Skupaj</b>	<b>13.793.375</b>	<b>12.850.258</b>

### 7.6.2.2 Drugi prihodki KS Prva+ Zajamčeni

Drugi prihodki se nanašajo na na prihodke od najemnin ter druge izredne prihodke pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

### 7.6.2.3 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva+ Zajamčeni

Tabela 80: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	2024	2023	indeks
Upravljavska provizija	1.922.243	1.863.813	103,13
Skrbniška provizija	51.901	52.029	99,75
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	3.087	2.936	105,15
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	45.006	69.858	64,42
Stroški revizije	5.749	2.757	208,51
Stroški obveščanja	25.490	23.240	109,68
<b>SKUPAJ:</b>	<b>2.053.475</b>	<b>2.014.633</b>	<b>101,93</b>

#### Upravljavska in skrbniška provizija KS Prva+ Zajamčeni

Na dan 31.12.2024 ima KS Prva+ Zajamčeni s skrbnikom, NLB d.d. le posle povezane s skrbništvom ter naložbe v obveznice NLB d.d.

Odstotek upravljavske provizije je v letu 2024 znašal 1% letno. Odstotek skrbniške provizije je za leto 2024 znašal 0,027%. Tako skrbniška kot upravljavska provizija se obračunavata enkrat mesečno in sicer na datum konverzije.

## 7.7 IZPOSTAVLJENOST IN TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI KS PRVA+ ZAJAMČENI

### 7.7.1 Izpostavljenost

Kritni sklad KS Prva+ Zajamčeni na dan 31.12.2024 nima naložb v enote / delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5%.

Tabela 81: Naložbe KS Prva+ Zajamčeni do katerih je sklad izpostavljen več kot 5%

SLOREP 2 1/4 03/03/32	9.902.245,81 €	5,0%
-----------------------	----------------	------

Tabela 82: Izpostavljenost KS Prva+ Zajamčeni do skrbnika in z njim povezanih oseb

NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	2.211.020 €	1,13%
-----------------------------	-------------	-------

Tabela 83: Izpostavljenost KS Prva+ Zajamčeni do upravljavca in z njim povezanih oseb

PRVA Skladi, d.o.o.	6.100.111 €	3,11%
SKUPINA PRVA D.D.	2.578.855 €	1,31%

*Tabela 84: Izpostavljenost KS Prva+ Zajamčeni do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt*

DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D.D.	8.151.460 €	4,15%
PRVA SKLADI D.O.O.	6.100.111 €	3,11%
T-2 D.O.O.	2.338.638 €	1,19%
NOVA KREDITNA BANKA D.D. MARIBOR	1.580.345 €	0,81%
INCOM PROIZVODNO TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.	1.302.178 €	0,66%
AGENCIJA ZA POSPEŠEVANJE LIKVIDNOSTI	580.375 €	0,30%
JAVNA RAZSVETLJAVA D.D.	559.072 €	0,28%
POLFIN POSLOVNO SVETOVANJE D.O.O.	282.694 €	0,14%
CIMOS D.D. AVTOMOBILSKA INDUSTRIJA	15.683 €	0,01%

*Tabela 85: Naložbe KS Prva+ Zajamčeni v enote alternativnih investicijskih skladov*

PRVA Private Debt	6.100.111,19	3,11%	SKLAD ZASEBNEGA DOLGA
INVESCO REAL ESTATE-EUROPEAN FUND FCP-SIF	2.962.821,90	1,51%	NEPREMIČNINSKI SKLAD SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
EURAZEO PRIVATE VALUE EUROPE 3 AQUILA CAPITAL INFRASTRUCTURE FUND S.A., SICAV- RAIF	2.881.632,38	1,47%	KAPITALA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES II	2.400.763,21	1,22%	INFRASTRUKTURNI SKLAD SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI PE D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	1.938.666,92	0,99%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
KJK FUND III S.C.A. SICAV-RAIF	1.363.965,07	0,70%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
KJK FUND III S.C.A. SICAV-RAIF	1.192.620,94	0,61%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
BlackPeak Southeast Europe Growth Equity Fund	1.122.792,00	0,57%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES I ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D., SPECIAL INVESTMENT FUND, K.D.	1.072.301,67	0,55%	SKLAD SLABIH POSOJIL SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
	160.412,06	0,08%	KAPITALA

*Tabela 86: Seznam izdajateljev do katerih je kritni sklad Zajamčeni +izpostavljen več kot 5%*

<b>REPUBLIKA SLOVENIJA</b>	<b>17.233.498 €</b>	<b>8,78%</b>
SLOREP 3 5/8 03/11/33	1.026.478 €	0,52%
SLOREP 1 1/2 03/25/35	3.759.799 €	1,92%
SLOREP 3 03/10/34	2.049.916 €	1,04%
SLOREP 2 1/4 03/03/32	9.902.246 €	5,05%
SLVNTB 0 04/10/25	495.060 €	0,25%

*Tabela 87: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva+ Zajamčeni*

v EUR				
	Prihodki od povezane osebe	Odhodki od povezane osebe	Terjatve do povezanih oseb	Obveznosti do povezanih oseb
Prva Group d.d.	102.095	0	0	0
Deos d.d.	73.419	0	12.237	0
Prva pokojninska družba d.d.	0	2.049.187	0	189.162

Transakcije med Prvo pokojninsko družbo in KS Prva+ Zajamčeni v letu 2024 predstavljajo odhodki, ki zajemajo vstopne in izstopne stroške ter upravljavsko provizijo. Obveznosti vključujejo upravljavsko provizijo ter vstopne stroške. Prihodki od povezanih oseb v letu 2024 pa se nanašajo na prihodke od dividend in prihodke od najemnin.

### 7.7.2 Stanje nevpoklicanih zavez KS Pva+ Zajamčeni

Tabela 88: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva+ Zajamčeni na dan 31.12.2024

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
ALFI PE	1.500.000	1.350.000	90%	150.000
ALNEC	1.000.000	1.000.000	100%	0
BPC II	1.800.000	965.756	54%	834.244
KJK FUND	1.500.000	1.256.250	84%	243.750
PRVA PD	5.000.000	5.000.000	100%	0
ACP I	800.000	155.561	19%	644.439

## 8 KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,75% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)

### 8.1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,75% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)

#### 8.1.1 Bilanca stanja Prva+ Uravnoteženi (88,75% bilance stanja KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>102.949.519</b>	<b>82.552.504</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Naložbene nepremičnine		0	0
<b>B. Finančne naložbe</b>		<b>101.332.844</b>	<b>80.083.335</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		6.631.343	4.820.731
- posojila in depoziti		1.768.031	1.239.203
- dolžniški vrednostni papirji		4.863.312	3.581.528
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		94.701.501	75.262.605
- dolžniški vrednostni papirji		21.997.594	23.114.470
- lastniški vrednostni papirji		72.703.906	52.148.134
<b>C. Terjatve</b>		<b>1.019.552</b>	<b>1.254.415</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.019.552	1.254.415
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>		<b>597.123</b>	<b>1.214.754</b>
<b>E. Druga sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
		0	0
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>102.949.519</b>	<b>82.552.504</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>		<b>102.836.273</b>	<b>82.431.947</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		0	0
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		0	0
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		102.836.273	82.431.947
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>		<b>110.456</b>	<b>118.923</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	19.986
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		107.419	89.319
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		3.037	9.618
<b>D. Druge obveznosti</b>		<b>2.790</b>	<b>1.635</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

**8.1.2 Izkaz poslovnega izida Prva+ Uravnoteženi (88,85% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)**

v EUR	Pojasnilo	leto 2024	leto 2023
<b>I. Finančni prihodki</b>		<b>12.174.016</b>	<b>7.299.374</b>
1. Prihodki od dividend in deležev		645.255	529.169
2. Prihodki od obresti		1.172.490	950.881
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		36.997	16.121
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		10.306.410	5.751.882
5. Drugi finančni prihodki		12.864	51.321
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>VI. Finančni odhodki</b>		<b>96.519</b>	<b>25.684</b>
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		96.519	25.684
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>12.077.497</b>	<b>7.273.690</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>		<b>1.042.925</b>	<b>768.728</b>
1. Provizija za upravljanje		920.152	705.509
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		24.844	19.687
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		4.208	1.635
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		21.094	19.285
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		3.296	3.103
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		69.331	19.510
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>11.034.572</b>	<b>6.504.962</b>

## 8.2 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,75% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)

### 8.2.1 Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva+ Uravnoteženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

#### 8.2.1.1 Naložbene nepremičnine KS Prva+ Uravnoteženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Kritni sklad Prva in Prva+ Uravnoteženi na dan 31.12.2024 v svojem portfelju nima naložbenih nepremičnin.

#### 8.2.1.2 Finančne naložbe KS Prva+ Uravnoteženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 89: Gibanje finančnih naložb Prva+ Uravnoteženi (88,75% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Stanje 1.1.	80.016.665	60.733.311
Povečanje	26.931.756	23.807.384
Prevrednotenje	10.347.799	5.768.548
Zmanjšanje	-15.963.375	-10.225.907
Stanje 31.12.	101.332.844	80.083.335

Zaradi različnega deleža kritnega sklada Prva in Prva+ Uravnoteženi, ki nastopa v skupini kritnih skladov Prva + v letu 2023 in letu 2024, končno stanje na 31.12.2024 ni enako otvoritvenemu stanju 01.01.2024. Delež posameznega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov se mesečno spreminja in tekom dveh koledarskih let ni enak, zaradi različnih vplačil in izplačil v posamezni pokojninski načrt.

Tabela 90: Naložbe v vrednostne papirje Prva+ Uravnoteženi (88,83% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	6.631.343	4.820.731
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	94.701.501	75.262.605
Skupaj	101.332.844	80.083.335

Tabela 91: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva+ Uravnoteženi (88,83% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	6.631.343	4.820.731
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	6.631.343	4.820.731
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	94.701.501	75.262.605
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	21.997.594	23.114.470
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
▪ lastniški VP	72.703.906	52.148.134
Skupaj	101.332.844	80.083.335

Tabela 92: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva+ Uravnoteženi (88,75% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	4.863.312	3.581.528
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.768.031	1.239.203
<b>Skupaj</b>	<b>6.631.343</b>	<b>4.820.731</b>

Tabela 93: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva+ Uravnoteženi (88,75% naložb v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	93.339.965	74.042.261
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.361.536	1.220.344
<b>Skupaj</b>	<b>94.701.501</b>	<b>75.262.605</b>

#### 8.2.1.3 Terjatve KS Prva+ Uravnoteženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 94: Starostna struktura terjatev Prva+ Uravnoteženi (88,75% terjatev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nezapadle terjatve	1.019.552	1.254.415
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.019.552</b>	<b>1.254.415</b>

#### 8.2.1.4 Denarna sredstva KS Prva+ Uravnoteženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 95: Denarna sredstva Prva+ Uravnoteženi (88,75% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	549.922	561.112
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	47.124	653.641
Depoziti do treh mesecev pri bankah	76	0
<b>Skupaj</b>	<b>597.123</b>	<b>1.214.754</b>

#### 8.2.1.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Uravnoteženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 96: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva+ Uravnoteženi (88,75% zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	0	0
Zajamčen donos	0	0
Donos nad zajamčenim	0	0
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	102.836.273	82.431.947
<b>Skupaj</b>	<b>102.836.273</b>	<b>82.431.947</b>

#### 8.2.1.6 Poslovne in druga obveznosti KS Prva+ Uravnoteženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 97: Obveznosti do upravljavca Prva+ Uravnoteženi (88,75% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vstopni stroški	22.526	21.642
Upravljavska provizija	84.893	67.676
Druge obveznosti do družbe	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>107.419</b>	<b>89.319</b>

Tabela 98: Obveznosti do zavarovancev Prva+ Uravnoteženi (88,75% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do zavarovancev za izplačilo odkupnih vrednosti	0	0
Obveznosti do zavarovancev za nepripisan donos	0	6.161
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>6.161</b>

Tabela 99: Druge obveznosti Prva+ Uravnoteženi (88,75% druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	2.292	1.827
Obveznosti za davke	745	1.630
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	0
Obveznosti do drugih skladov	0	0
obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	19.986
Vnaprej vračunani stroški revizije	2.790	1.635
<b>Skupaj</b>	<b>5.827</b>	<b>25.077</b>

### 8.2.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva+ Uravnoteženi (88,75% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 100: Čista vrednost sredstev Prva+ Uravnoteženi (88,75% čiste vrednosti sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Sredstva	102.949.519	82.552.504
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	110.456	118.923
▪ Druge obveznosti	2.790	1.635
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>102.836.273</b>	<b>82.431.947</b>

Tabela 101: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva+ Uravnoteženi

		31.12.2024	31.12.2023
Ženske	18-20 let	1	0
	21-25 let	4	6
	26-30 let	26	31
	31-35 let	47	50
	36-40 let	77	75
	41-45 let	120	125
	46-50 let	1532	1647
	51-55 let	3575	3378
	56-60 let	2878	2783
	61-65 let	518	290
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
	76-80 let	0	0
Moški	18-20 let	0	1
	20-25 let	11	12
	26-30 let	32	32
	31-35 let	74	81
	36-40 let	108	109
	41-45 let	155	158
	46-50 let	1719	1616
	51-55 let	3680	3448
	56-60 let	3150	2879
	61-65 let	645	360
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
	76-80 let	0	0

Tabela 102: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva+ Uravnoteženi

	31.12.2024	31.12.2023
Št. članov v zadržanju	3	4

Tabela 103: Število novih članov v letu KS Prva+ Uravnoteženi

	leto 2024	leto 2023
Št. novih članov	900	576

Tabela 104: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vrednost obveznosti	15.509.898	10.938.056

Tabela 105: Število rednih prenehanj v letu KS Prva+ Uravnoteženi

	leto 2024	leto 2023
Št. rednih prenehanj	647	501
Vrednost	2.957.122	1.832.661

Tabela 106: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Uravnoteženi

	leto 2024	leto 2023
Št. izrednih prenehanj	105	110
od tega Smrti	45	22
Vrednost	385.004	431.610
Od tega zaradi smrti	173.770	167.531

Tabela 107: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva+ Uravnoteženi

	leto 2024	leto 2023
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	1265	871
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	998	1434
Vrednost	3.954.712	5.679.202

Tabela 108: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva+ Uravnoteženi

	leto 2024	leto 2023
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	110	73
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	68	14
Vrednost	1.206.323	268.952

Tabela 109: Struktura vplačane premije KS Prva+ Uravnoteženi

Vplačana premija	2024	2023
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	9.529.940	9.022.184
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	4.541	4.984
<b>Skupaj</b>	<b>9.534.481</b>	<b>9.027.168</b>

Premija za dodatno družinsko in invalidsko pokojnino se vodi v okviru Prve pokojninske družbe in ni del tega kritnega sklada.

## 9 KS PRVA+ DINAMIČNI (87,32% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI)

### 9.1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ DINAMIČNI (87,32% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI)

#### 9.1.1 Bilanca stanja Prva+ Dinamični (87,32% bilance stanja KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>104.784.752</b>	<b>80.862.117</b>
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
B. Finančne naložbe		<b>102.394.461</b>	<b>78.978.063</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		2.668.982	2.037.592
- posojila in depoziti		1.130.529	699.119
- dolžniški vrednostni papirji		1.538.453	1.338.473
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		99.725.479	76.940.471
- dolžniški vrednostni papirji		4.762.274	6.142.192
- lastniški vrednostni papirji		94.963.205	70.798.279
C. Terjatve		<b>1.533.422</b>	<b>1.478.628</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.533.422	1.478.628
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki		<b>856.869</b>	<b>405.426</b>
E. Druga sredstva		0	0
F. Zunajbilančna sredstva		0	0
		0	0
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>104.784.752</b>	<b>80.862.117</b>
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije		<b>104.670.179</b>	<b>80.746.737</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		0	0
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		0	0
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		104.670.179	80.746.737
- presežek iz prevrednotenja		0	0
B. Finančne obveznosti		0	0
C. Poslovne obveznosti		<b>111.730</b>	<b>113.585</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	19.730
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		109.408	88.865
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		2.322	4.990
D. Druge obveznosti		<b>2.842</b>	<b>1.795</b>
F. Zunajbilančne obveznosti		0	0

**9.1.2 Izkaz poslovnega izida Prva+ Dinamični (87,32% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični)**

<b>v EUR</b>	<b>Pojasnilo</b>	<b>leto 2024</b>	<b>leto 2023</b>
<b>I. Finančni prihodki</b>		<b>16.562.401</b>	<b>8.082.114</b>
1. Prihodki od dividend in deležev		771.511	724.031
2. Prihodki od obresti		533.684	566.519
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		51.948	60.071
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		15.193.527	6.672.936
5. Drugi finančni prihodki		11.731	58.557
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>VI. Finančni odhodki</b>		<b>111.931</b>	<b>52.047</b>
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		111.931	52.047
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>16.450.470</b>	<b>8.030.067</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>		<b>1.008.196</b>	<b>803.688</b>
1. Provizija za upravljanje		930.337	737.176
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		25.119	20.575
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		4.323	1.795
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		20.600	18.870
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		4.433	4.055
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		23.383	21.217
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>15.442.274</b>	<b>7.226.379</b>

## 9.2 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA+ DINAMIČNI (87,32% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI)

### 9.2.1 Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični)

#### 9.2.1.1 Naložbene nepremičnine KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Kritni sklad Prva in Prva+ Dinamični na dan 31.12.2024 v svojem portfelju nima naložbenih nepremičnin.

#### 9.2.1.2 Finančne naložbe KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 110: Gibanje finančnih naložb Prva+ Dinamični (87,32% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Stanje 1.1.	78.642.085	63.271.675
Povečanje	29.663.813	28.584.445
Prevrednotenje	15.251.836	6.734.410
Zmanjšanje	-21.163.273	-19.612.467
Stanje 31.12.	102.394.461	78.978.063

Zaradi različnega deleža kritnega sklada Prva in Prva+ Dinamični, ki nastopa v skupini kritnih skladov Prva + v letu 2023 in letu 2024, končno stanje na 31.12.2023 ni enako otvoritvenemu stanju 01.01.2024. Delež posameznega kritnega skada znotraj Skupine kritnih skladov se mesečno spreminja in tekom dveh koledarskih let ni enak, zaradi različnih vplačil in izplačil v posamezni pokojninski načrt.

Tabela 111: Naložbe v vrednostne papirje Prva+ Dinamični (87,32% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	2.668.982	2.037.592
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	99.725.479	76.940.471
<b>Skupaj</b>	<b>102.394.461</b>	<b>78.978.063</b>

Tabela 112: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva+ Dinamični (87,32% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	2.668.982	2.037.592
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	2.668.982	2.037.592
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	99.725.479	76.940.471
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	4.762.274	6.142.192
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
▪ lastniški VP	94.963.205	70.798.279
<b>Skupaj</b>	<b>102.394.461</b>	<b>78.978.063</b>

Tabela 113: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva+ Dinamični (87,32% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	1.538.453	1.338.473
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.130.529	699.119
<b>Skupaj</b>	<b>2.668.982</b>	<b>2.037.592</b>

Tabela 114: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva+ Dinamični (87,32% naložb v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	98.506.341	75.906.138
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.219.138	1.034.333
<b>Skupaj</b>	<b>99.725.479</b>	<b>76.940.471</b>

#### 9.2.1.3 Terjatve KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 115: Starostna struktura terjatev Prva+ Dinamični (87,32% terjatev KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nezapadle terjatve	1.533.422	1.478.628
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.533.422</b>	<b>1.478.628</b>

#### 9.2.1.4 Denarna sredstva KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 116: Denarna sredstva Prva+ Dinamični (87,32% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	809.000	379.397
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	47.499	26.029
Depoziti do treh mesecev pri bankah	370	0
<b>Skupaj</b>	<b>856.869</b>	<b>405.426</b>

#### 9.2.1.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 117: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva+ Dinamični (87,32% zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	0	0
Zajamčen donos	0	0
Donos nad zajamčenim	0	0
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	104.670.179	80.746.737
<b>Skupaj</b>	<b>104.670.179</b>	<b>80.746.737</b>

#### 9.2.1.6 Poslovne in druge obveznosti KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 118: Obveznosti do upravljavca Prva+ Dinamični (87,32% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vstopni stroški	23.421	22.782
Upravljavska provizija	85.988	66.082
Druge obveznosti do družbe	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>109.408</b>	<b>88.865</b>

Tabela 119: Obveznosti do zavarovancev Prva+ Dinamični (87,32% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do zavarovancev za izplačilo odkupnih vrednosti	0	0
Obveznosti do zavarovancev za nepripisan donos	0	2.841
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>2.841</b>

Tabela 120: Druge obveznosti Prva+ Dinamični (87,32% druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	2.322	1.784
Obveznosti za davke	0	365
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	0
Obveznosti do drugih skladov	0	0
obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	19.730
Vnaprej vračunani stroški revizije	2.842	1.795
<b>Skupaj</b>	<b>5.164</b>	<b>23.675</b>

### 9.2.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva+ Dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 121: Čista vrednost sredstev Prva+ Dinamični (87,32% čiste vrednosti sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Sredstva	104.784.752	80.862.117
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	111.730	113.585
▪ Druge obveznosti	2.842	1.795
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>104.670.179</b>	<b>80.746.737</b>

Tabela 122: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva+ Dinamični

		31.12.2024	31.12.2023
Ženske	18-20 let	40	36
	21-25 let	598	557
	26-30 let	1601	1489
	31-35 let	2201	2185
	36-40 let	2883	2667
	41-45 let	3352	3171
	46-50 let	2474	2055
	51-55 let	0	0
	56-60 let	0	0
	61-65 let	0	0
	66-70 let	0	0
Moški	18-20 let	81	76
	20-25 let	1010	976
	26-30 let	2419	2312
	31-35 let	3146	3060
	36-40 let	3631	3408
	41-45 let	3846	3622
	46-50 let	2704	2166
	51-55 let	0	0
	56-60 let	0	0
	61-65 let	0	0
	66-70 let	0	0
71-75 let	0	0	
76-80 let	0	0	

Tabela 123: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva+ Dinamični

	31.12.2024	31.12.2023
Št. članov v zadržanju	3	8

Tabela 124: Število novih članov v letu KS Prva+ Dinamični

	leto 2024	leto 2023
Št. novih članov	3091	2726

Tabela 125: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vrednost obveznosti	22.725.334	16.115.884

Tabela 126: Število rednih prenehanj v letu KS Prva+ Dinamični

	leto 2024	leto 2023
Št. rednih prenehanj	1	6
Vrednost	299	15.274

Tabela 127: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Dinamični

	leto 2024	leto 2023
Št. izrednih prenehanj	50	70
od tega Smrti	7	12
Vrednost	129.021	134.359
Od tega zaradi smrti	13.826	26.434

Tabela 128: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva+ Dinamični

	leto 2024	leto 2023
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	3990	3522
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	128	91
Vrednost	759.740	550.924

Tabela 129: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva+ Dinamični

	leto 2024	leto 2023
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	170	119
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	920	1376
Vrednost	4.873.193	4.235.379

Tabela 130: Struktura vplačane premije KS Prva+ Dinamični

Vplačana premija	2024	2023
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	12.607.826	11.538.465
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	6.341	6.240
<b>Skupaj</b>	<b>12.614.167</b>	<b>11.544.705</b>

Premija za dodatno družinsko in invalidsko pokojnino se vodi v okviru Prve pokojninske družbe in ni del tega kritnega sklada.

## 10 KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

### 10.1 OPIS NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE, TER DOSEGANJE TEH CILJEV V POSLOVNEM LETU GLEDE NA PRETEKLO OBDOBJE

#### 10.1.1 Naložbeni cilji

Naložbeni cilj kritnega sklada Uravnoteženi je ob razpršitvi naložb med različne vrste naložb dosegati zmerno donosnost sredstev, predvsem v daljšem časovnem obdobju in ob prevzemanju zmerne stopnje tveganja.

Pri izvajanju naložbene politike bodo sredstva naložena izključno v korist zavarovancev.

Prva pokojninska družba bo naložbene cilje dosegala z globalno razpršitvijo tveganj med vse zakonsko dovoljene trge in vrste naložb ter z doseganjem nadpovprečnih donosnosti ob sprejeti visoki ravni tveganja.

#### 10.1.2 Naložbena politika

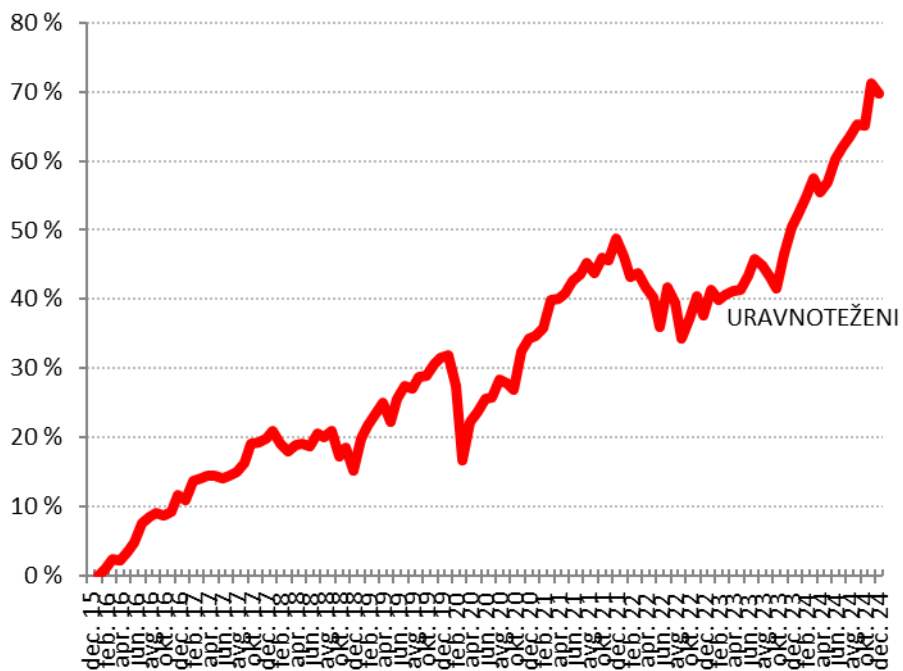
Ciljna sestava premoženja je rezultat podrobnega procesa strateške porazdelitve premoženja, kjer so bila upoštevana vsa izhodišča in omejitve pri investiranju sredstev. Ciljna struktura premoženja je rezultat iskanja optimalne sestave premoženja v luči doseganja ustrezne donosnosti.

Strateška razporeditev naložbenih kategorij premoženja mora ustrezati naslednjim ključnim kriterijem:

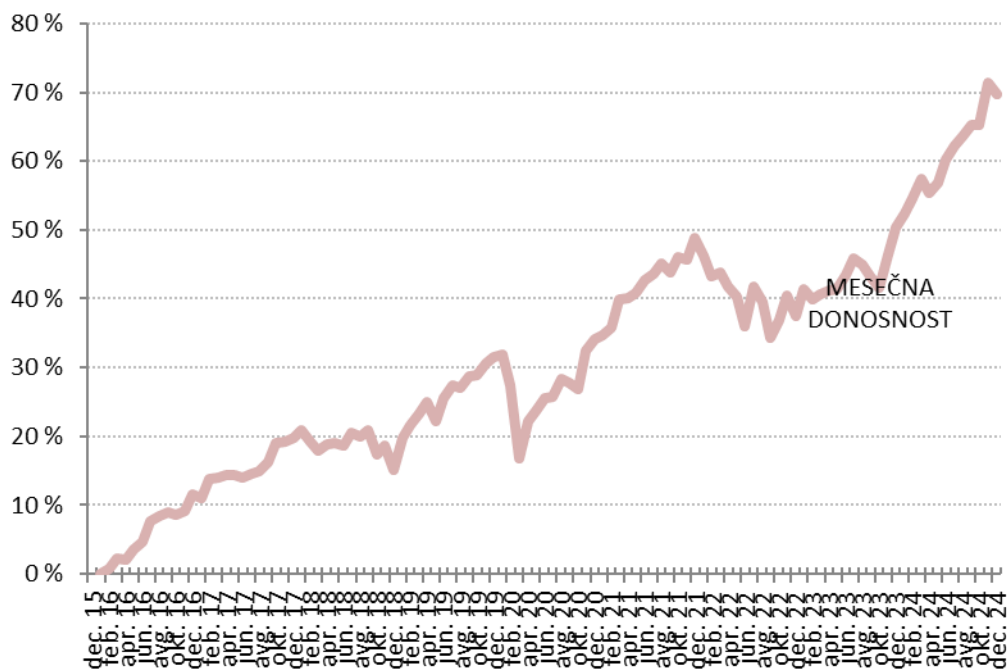
- zakonsko predpisane vrste in omejitve dovoljenih naložb,
- zakonske omejitve posameznih naložb,
- preseganje minimalnega zajamčenega donosa,
- ustrezno obvladovanje s tveganji.

Za posamezne naložbene razrede kritnega sklada Prva pokojninska družba kot merila za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada uporablja borzne indekse, ki so po sestavi primerljivi s strukturo naložb kritnega sklada Prve pokojninske družbe. Kot merilo uspešnosti kritnega sklada se uporabljata razmerje med doseženo donosnostjo in tveganostjo naložb (npr. Sharpov koeficient) ter izračun presežne donosnosti, ki je razlika med donosnostjo kritnega sklada in donosnostjo primerjalnega indeksa. Poleg primerjalnega indeksa se kot merilo uspešnosti uporablja tudi donosnost primerljivih pokojninskih skladov, ki delujejo v Sloveniji. Primerjava uspešnosti se opravlja enkrat mesečno.

Graf 4: Lomljeni graf ustvarjenega donosa na zadnji dan meseca v odstotkih, za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do konca poslovnega leta KS Prva in Prva+ Uravnoteženi



Graf 5: Mesečni donos KS Prva in Prva+ Uravnoteženi



## 10.2 ČLANI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

Konec leta 2024 je število zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi znašalo 20.621 (leto 2023: 19.293).

Zavarovanci dodatnega pokojninskega zavarovanja KS Prva in Prva+ Uravnoteženi so v letu 2024 vplačali 10.861.505 EUR premije (leto 2023: 10.276.827).

Na KS Prva in Prva+ Uravnoteženi je bilo na zadnji dan leta 2024 oblikovanih za 115.869.163 (leto 2023: za 92.801.585) rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote VEP.

Tabela 131: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

		31.12.2024	31.12.2023
Ženske	18-20 let	1	0
	21-25 let	4	6
	26-30 let	28	35
	31-35 let	52	54
	36-40 let	83	86
	41-45 let	136	139
	46-50 let	1712	1836
	51-55 let	3978	3757
	56-60 let	3179	3106
	61-65 let	574	314
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
76-80 let	0	0	
Moški	18-20 let	0	1
	20-25 let	14	16
	26-30 let	50	49
	31-35 let	88	96
	36-40 let	135	134
	41-45 let	175	176
	46-50 let	1924	1878
	51-55 let	4218	3933
	56-60 let	3552	3278
	61-65 let	718	399
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
76-80 let	0	0	

Tabela 132: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

	31.12.2024	31.12.2023
Št. članov v zadržanju	4	4

Tabela 133: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

	leto 2024	leto 2023
Št. novih članov	974	630

Tabela 134: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vrednost obveznosti	17.366.348	12.221.244

Tabela 135: Število rednih prenehanj v letu KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

	leto 2024	leto 2023
Št. rednih prenehanj	675	563
Vrednost	3.469.692	2.083.599

Tabela 136: Število izrednih prenehanj KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

	leto 2024	leto 2023
Št. izrednih prenehanj	113	115
od tega Smrti	49	25
Vrednost	403.027	447.687
Od tega zaradi smrti	183.719	180.069

Tabela 137: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

	leto 2024	leto 2023
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	1374	963
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	1151	1647
Vrednost	5.227.352	6.277.042

Tabela 138: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

	leto 2024	leto 2023
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	116	84
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	74	15
Vrednost	1.394.826	302.240

## 10.3 PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

### 10.3.1 Premija sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Tabela 139: Struktura vplačane premije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Vplačana premija	2024	2023
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	10.861.505	10.276.827
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	6.361	7.018
<b>Skupaj</b>	<b>10.867.866</b>	<b>10.283.845</b>

Premija za dodatno družinsko in invalidsko pokojnino se vodi na Prvi pokojninski družbi in ni del tega kritnega sklada.

### 10.3.2 Stroški sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Tabela 140: Stroški sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	2024	2023	indeks
Vstopni stroški	174.086	170.888	101,87
Izstopni stroški	12.213	10.766	113,44

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane premije. Vstopni stroški sklada so v letu 2024 v povprečju znašali 1,60% od vplačane premije.

Izstopni stroški se obračunajo ob prekinitvi zavarovanja, smrti zavarovanca ali prestopu v drug pokojninski sklad in znašajo 1% od odkupne vrednosti.

## 10.4 IZBRANI KAZALNIKI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

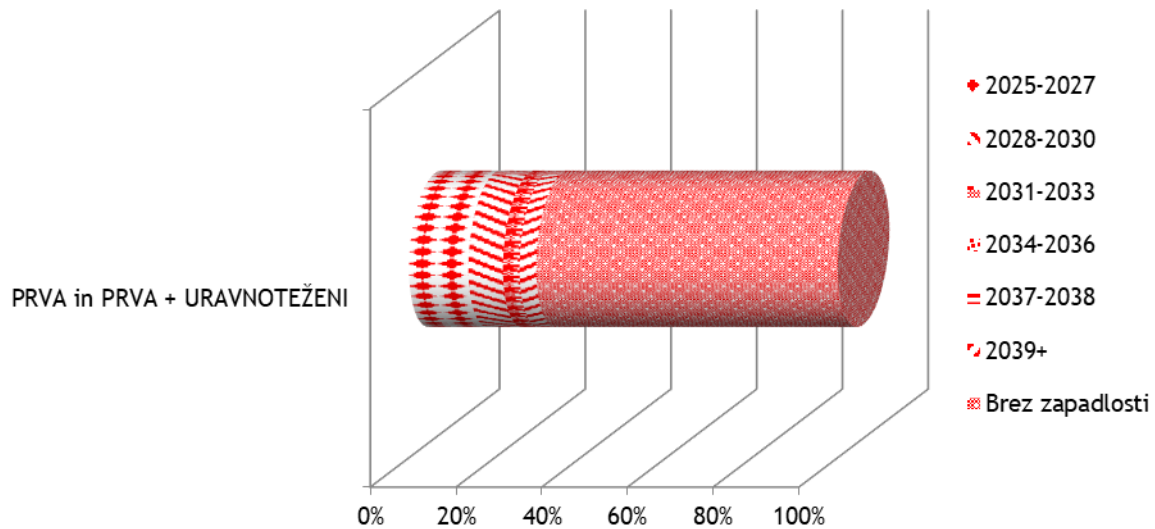
Tabela 141: Kazalniki KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

KAZALNIK	leto 2024	leto 2023	Indeks
<b>1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>11,85%</b>	<b>9,07%</b>	<b>130,69</b>
- čisti dobiček/izguba kritnega sklada obračunskega obdobja	12.433.032	7.323.263	169,77
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	104.942.130	80.783.636	129,91
<b>2. Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,07%</b>	<b>104,52</b>
- stroški poslovanja	1.175.099	865.431	135,78
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	104.942.130	80.783.636	129,91
<b>3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>10,82%</b>	<b>8,42%</b>	<b>128,47</b>
- stroški poslovanja	1.175.099	865.431	135,78
- vplačila oziroma premije	10.861.505	10.276.827	105,69
<b>4. Rast vplačane premije (indeks)</b>	<b>105,69</b>	<b>103,48</b>	<b>102,14</b>
- vplačana premija v tekočem letu	10.861.505	10.276.827	105,69
- vplačana premija v preteklem letu	10.276.827	9.931.394	103,48
<b>5. Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>5.827</b>	<b>3.719</b>	<b>156,70</b>
- obračunane odkupne vrednosti	5.267.544	2.833.526	185,90
- število obračunov odkupne vrednosti	904	762	118,64

Zaradi pravilnega odločanja in priprave na prilive sredstev, ki se sprostijo iz naložb, je pomembno analizirati tudi naložbe po zapadlosti. Ob zapadlosti naložb bo potrebno poiskati nove oblike donosnih naložb, zato je pomembno, da ima upravljavec pripravljeno analizo naložb po zapadlosti.

Pokojninska družba ocenjuje, da bo tudi v prihodnje pričakovano raven izplačil sredstev brez težav pokrila iz zapadlih naložb in tekoče vplačane premije.

Graf 6: Zapadlost naložb KS Prva in Prva+ Uravnoteženi



Vir: Prva pokojninska družba

Sredstva sklada so naložena v podjetniške in državne obveznice, pri čemer 36 % sklada predstavljajo sredstva z zapadlostjo, med naložbami brez zapadlosti pa najdemo predvsem delnice ter investicijske sklade.

## 10.5 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

### 10.5.1 Bilanca stanja KS Prva in Prva+ Uravnoreženi na 31.12.2024

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>115.996.762</b>	<b>92.937.308</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Naložbene nepremičnine		0	0
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>8.6.1.1</b>	<b>114.175.199</b>	<b>90.157.527</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		7.471.763	5.427.161
- posojila in depoziti		1.992.102	1.395.090
- dolžniški vrednostni papirji		5.479.661	4.032.071
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		106.703.436	84.730.366
- dolžniški vrednostni papirji		24.785.446	26.022.186
- lastniški vrednostni papirji		81.917.990	58.708.179
<b>C. Terjatve</b>	<b>8.6.1.2</b>	<b>1.148.765</b>	<b>1.412.216</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.148.765	1.412.216
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>8.6.1.3</b>	<b>672.799</b>	<b>1.367.565</b>
<b>E. Druga sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>115.996.762</b>	<b>92.937.308</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>8.6.1.4</b>	<b>115.869.163</b>	<b>92.801.585</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		0	0
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		0	0
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		115.869.163	92.801.585
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>8.6.1.5</b>	<b>124.454</b>	<b>133.883</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	22.500
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		121.033	100.555
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		3.422	10.828
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>8.6.1.5</b>	<b>3.144</b>	<b>1.840</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## 10.5.2 Izkaz poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	Pojasnilo	leto 2024	leto 2023
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>8.6.2.1</b>	<b>13.716.882</b>	<b>8.217.609</b>
1. Prihodki od dividend in deležev		727.031	595.736
2. Prihodki od obresti		1.321.084	1.070.498
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		41.686	18.149
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		11.612.586	6.475.448
5. Drugi finančni prihodki		14.495	57.777
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>VI. Finančni odhodki</b>	<b>8.6.2.1</b>	<b>108.751</b>	<b>28.915</b>
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		108.751	28.915
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>13.608.131</b>	<b>8.188.694</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>8.6.2.2</b>	<b>1.175.099</b>	<b>865.431</b>
1. Provizija za upravljanje		1.036.766	794.259
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		27.993	22.163
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		4.742	1.840
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		23.767	21.711
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		3.713	3.494
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		78.118	21.964
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>12.433.032</b>	<b>7.323.263</b>

### 10.5.3 Izkaz gibanja vrednosti premoženja KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	leto 2024	leto 2023
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	92.801.585	71.945.560
2. Vplačane enote premoženja	15.911.008	16.378.330
3. Izplačane enote premoženja	-5.276.461	-2.838.631
4. Presežek iz prevrednotenja	0	0
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	12.433.032	7.316.326
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>115.869.164</b>	<b>92.801.585</b>

### 10.5.4 Izkaz gibanja števila enot premoženja KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	leto 2024	leto 2023
1. Začetno število enot premoženja	4.113.894	3.486.522
2. Število vplačanih enot premoženja	655.929	760.856
3. Število izplačanih enot premoženja	-220.071	-133.485
<b>4. Končno število enot premoženja</b>	<b>4.549.751</b>	<b>4.113.894</b>

### 10.5.5 Izkaz denarnih tokov KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	leto 2024	leto 2023
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	10.861.505	10.276.827
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov,	3.872.718	2.531.287
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	5.227.352	6.277.042
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov,	0	0
2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe,	4.761.964	5.697.455
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	465.388	579.588
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.090.664	302.240
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	0	0
2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe,	428.623	100.397
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	662.041	201.842
<b>V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>	<b>11.125.475</b>	<b>13.720.343</b>
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom,	0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb	17.566.635	11.534.091
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb	30.344.935	26.802.266
IX. Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	0	0
X. Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	0	0
XI. Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	2.036.056	1.727.691
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti	1.077.997	1.077.942
<b>XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>	<b>-11.820.241</b>	<b>-14.618.426</b>
<b>XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)</b>	<b>-694.766</b>	<b>-898.083</b>
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	1.367.565	2.265.648
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	672.799	1.367.565

### 10.5.6 Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

	Knjigovodska vrednost 31.12.2024	Knjigovodska vrednost 31.12.2023	Naložbena politika*	
	v EUR/%	v EUR/%	Min	Max
<b>Prenosljivi vrednostni papirji</b>				
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>81.917.990</b>	<b>58.708.179</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	70,62%	63,17%	0%	65%
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>27.314.928</b>	<b>27.700.267</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	23,55%	29,81%	0%	90%
<b>Instrumenti denarnega trga</b>	<b>2.951.426</b>	<b>2.354.759</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	2,54%	2,53%	0%	40%
<b>Denarni depoziti</b>	<b>2.000.086</b>	<b>1.400.000</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	1,72%	1,51%	0%	30%
<b>Enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov</b>	<b>64.513.165</b>	<b>47.262.386</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	55,62%	50,85%	0%	70%
<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>				
<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>64.314.395</b>	<b>47.110.538</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	55,44%	50,69%	0%	70%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - lastniške naložbe</b>	<b>41.303.158</b>	<b>29.798.002</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	35,61%	32,06%	0%	65%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - dolžniške naložbe</b>	<b>12.208.860</b>	<b>7.530.521</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	10,53%	8,10%	0%	70%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - druge likvidne finančne naložbe in nepremičnine</b>	<b>10.802.377</b>	<b>9.782.014</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	9,31%	10,53%	0%	20%
<b>Nepremičnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	20%
<b>Tvegani kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	1%
<b>Zadolžnice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	10%
	<b>115.996.762</b>	<b>92.937.308</b>		

## 10.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

### 10.6.1 Pojasnila k bilanci stanja KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

#### 10.6.1.1 Finančne naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Naložbe v vrednostne papirje predstavljajo naložbe v delnice, obveznice in enote ali delnice investicijskih skladov.

S 1.1.2018 so finančne naložbe vrednotene v skladu z MSRP 9.

Tabela 142: Gibanje finančnih naložb KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Stanje 1.1.	90.157.527	68.373.340
Povečanje	30.344.935	26.802.266
Prevrednotenje	11.659.221	6.494.210
Zmanjšanje	-17.986.484	-11.512.289
Stanje 31.12.	114.175.199	90.157.527

Tabela 143: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	7.471.763	5.427.161
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	106.703.436	84.730.366
Skupaj	114.175.199	90.157.527

Tabela 144: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	7.471.763	5.427.161
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	7.471.763	5.427.161
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	106.703.436	84.730.366
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	24.785.446	26.022.186
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
▪ lastniški VP	81.917.990	58.708.179
Skupaj	114.175.199	90.157.527

#### Naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po odplačni vrednosti

Tabela 145: Struktura papirjev, vrednotenih odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	5.479.661	4.032.071
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.992.102	1.395.090
Skupaj	7.471.763	5.427.161

Tabela 146: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	SKUPAJ
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Popravek 1.1.2024</b>	<b>11.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.914</b>
Prenosi	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	7.168	0	0	7.168
<b>Skupaj 31.12.2024</b>	<b>19.082</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.082</b>

Tabela 147: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	SKUPAJ
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
AAA-AA	0	0	0	0
A	143	0	0	143
BBB-BB	18.938	0	0	18.938
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	0	0	0
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	0	0	0	0
<b>Skupaj 31.12.2024</b>	<b>19.082</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.082</b>

Tabela 148: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	0	0	0	0
AAA-AA	0	0	0	0
A	396.048	0	0	396.048
BBB-BB	7.075.715	0	0	7.075.715
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	0	0	0
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	0	0	0	0
<b>Skupaj 31.12.2024</b>	<b>7.471.763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.471.763</b>

#### Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Tabela 149: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	105.169.347	83.356.507
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.534.089	1.373.859
<b>Skupaj</b>	<b>106.703.436</b>	<b>84.730.366</b>

Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, predstavljajo lastniški in dolžniški vrednostni papirji ter enote ali delnice investicijskih skladov, ki svoje sredstva vlagajo pretežno v lastniške oziroma dolžniške naložbe.

Naložbe, s katerim se trguje na organiziranem trgu, so vrednotene na podlagi tržnih cen. Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, so vrednotene na podlagi upoštevanja modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov.

## Naložbe in obveznosti glede na raven določanja poštene vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Tabela 150: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti

Knjigovodska vrednost 31.12.2024 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>74.575.424</b>	<b>14.157.749</b>	<b>27.263.588</b>	<b>115.996.762</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	73.902.626	14.157.749	26.114.824	114.175.199
1. Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	7.471.763	7.471.763
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	73.902.626	14.157.749	18.643.061	106.703.436
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	1.148.765	1.148.765
Denarna sredstva	672.799	0	0	672.799
<b>Skupaj finančne/poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115.996.762</b>	<b>115.996.762</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	115.869.163	115.869.163
Poslovne obveznosti	0	0	127.598	127.598

Knjigovodska vrednost 31.12.2023 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>66.730.094</b>	<b>3.532.385</b>	<b>22.674.829</b>	<b>92.937.308</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	65.362.529	3.532.385	21.262.613	90.157.527
1. Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	5.427.161	5.427.161
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	65.362.529	3.532.385	15.835.452	84.730.366
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	1.412.216	1.412.216
Denarna sredstva	1.367.565	0	0	1.367.565
<b>Skupaj finančne/poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92.937.308</b>	<b>92.937.308</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	92.801.585	92.801.585
Poslovne obveznosti	0	0	135.723	135.723

### 10.6.1.2 Terjatve KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Druge terjatve vključujejo terjatve za zapadle obresti, dividende in terjatve do drugih skladov v višini 1.148.765 EUR (leto 2023: 1.412.216 EUR).

### 10.6.1.3 Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Tabela 151: Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	619.616	631.698
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	53.096	735.867
Depoziti do treh mesecev pri bankah	86	0
<b>Skupaj</b>	<b>672.799</b>	<b>1.367.565</b>

Denarna sredstva poleg denarja na transakcijskih računih vključujejo tudi depozit na odpoklic. Depoziti do treh mesecev pri bankah se izkazujejo skupaj s pripadajočimi obrestmi, ki se obračunavajo skladno s pogodbenimi določili. Ta sredstva so namenjena za tekoče pokrivanje stroškov in tekoče plasmaje. Poleg denarnih sredstev v domači valuti ima sklad tudi denarna sredstva v tuji valuti (v USD).

Premoženje kritnega sklada v letu 2024 in na dan bilance 31.12.2024 ni zastavljeno.

#### 10.6.1.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Tabela 152: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	0	0
Zajamčen donos	0	0
Donos nad zajamčenim	0	0
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	115.869.163	92.801.585
<b>Skupaj</b>	<b>115.869.163</b>	<b>92.801.585</b>

Tabela 153: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	
<b>Stanje 1.1.2023</b>	<b>71.945.560</b>
Vplačila	10.276.827
Odkupi in neto prenosi	3.443.516
Neto učinek naložb	8.133.759
Provizije	-998.077
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>92.801.585</b>
v EUR	
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>92.801.585</b>
Vplačila	10.861.505
Odkupi in neto prenosi	-40.192
Neto učinek naložb	13.497.324
Provizije	-1.251.058
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>115.869.164</b>

Odkupi in neto prenosi v letu 2024 se nanašajo na odkupe v višini 3.872.718 EUR, prenose na druge izvajalce v višini 1.090.664 EUR in prenose od drugih izvajalcev v višini 5.227.352 EUR.

#### 10.6.1.5 Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Tabela 154: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vstopni stroški	25.381	24.365
Upravljavska provizija	95.652	76.190
Druge obveznosti do družbe	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>121.033</b>	<b>100.555</b>

#### 10.6.1.6 Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Tabela 155: Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do zavarovancev	0	0
Obveznosti do zavarovancev za nepripisan donos	0	6.936
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>6.936</b>

Tabela 156: Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	2.583	2.057
Obveznosti za davke	839	1.835
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	0
Obveznosti do drugih skladov	0	0
Obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	22.500
Vnaprej vračunani stroški revizije	3.144	1.840
<b>Skupaj</b>	<b>6.566</b>	<b>28.232</b>

#### 10.6.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Tabela 157: Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Sredstva	115.996.762	92.937.308
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	124.454	133.883
▪ Druge obveznosti	3.144	1.840
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>115.869.164</b>	<b>92.801.585</b>

## 10.6.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

### 10.6.2.1 Prihodki in odhodki od naložb za KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Prihodki od dividend se pripoznajo, ko sklad pridobi pravico do izplačila, prihodki od obresti se obračunavajo in pripoznajo na osnovi efektivne obrestne mere.

Tabela 158: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	leto 2024	leto 2023
<b>Prihodki od dividend</b>	<b>727.031</b>	<b>595.736</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	727.031	595.736
<b>Prihodki za obresti</b>	<b>1.321.084</b>	<b>1.070.498</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.122.157	965.224
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	198.927	105.274
<b>Neto izgube/dobički pri odtujitvah naložb</b>	<b>-67.065</b>	<b>-10.766</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	-67.065	-10.766
<i>Dobički pri odtujitvah naložb</i>	41.686	18.149
<i>Izgube pri odtujitvah naložb</i>	108.751	28.915
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	0	0
<i>Dobički pri odtujitvah naložb</i>	0	0
<i>Izgube pri odtujitvah naložb</i>	0	0
<b>Neto tečajne razlike</b>	<b>1.049.893</b>	<b>-415.020</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	1.049.893	-415.020
<i>Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik</i>	1.071.955	-221.021
<i>Odhodki za negativne tečajne razlike</i>	22.063	193.999
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	0	0
<i>Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik</i>	0	0
<i>Odhodki za negativne tečajne razlike</i>	0	0
<b>Neto učinek prevrednotenja</b>	<b>10.567.643</b>	<b>6.891.081</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	10.569.862	6.897.176
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost</i>	58.350.676	43.284.307
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - vrednostni papirji</i>	47.780.815	36.387.131
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - nepremičnine</i>	0	0
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - nepremičnine</i>	0	0
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	-2.219	-6.095
<i>Prihodki od prevrednotenja</i>	8.408	3.242
<i>Odhodki od prevrednotenja</i>	10.627	9.338
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>9.546</b>	<b>57.164</b>
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj</b>	<b>13.608.131</b>	<b>8.188.694</b>

### 10.6.2.2 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Tabela 159: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	2024	2023	indeks
Upravljavška provizija	1.036.766	794.259	130,53
Skrbniška provizija	27.993	22.163	126,30
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	3.713	3.494	106,28
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	78.118	21.964	355,66
Stroški revizije	4.742	1.840	257,64
Stroški obveščanja	23.767	21.711	109,47
<b>SKUPAJ:</b>	<b>1.175.099</b>	<b>865.431</b>	<b>135,78</b>

#### Upravljavška in skrbniška provizija KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Na dan 31.12.2024 ima KS Prva in Prva+ Uravnoreženi s skrbnikom, NLB d.d., le posle povezane s skrbništvom ter naložbo v obveznice NLB d.d.

Odstotek upravljavške provizije je v letu 2024 znašal 1% letno. Odstotek skrbniške provizije za leto 2024 je znašal 0,027% na leto. Tako skrbniška kot upravljavška provizija se obračunavata enkrat mesečno in sicer na datum konverzije.

## 10.7 IZPOSTAVLJENOST IN TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

### 10.7.1 Izpostavljenost

Tabela 160: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoreženi do katerih je sklad izpostavljen več kot 5%

XZMU GY	8.231.301,70 €	7,1%
SPY US	7.049.996,88 €	6,1%
XGLE GY	6.053.399,43 €	5,2%
IUSK GY	5.916.982,36 €	5,1%

Tabela 161: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoreženi do skrbnika in z njim povezanih oseb

NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	642.304 €	0,55%
depoziti	0 €	0,00%

Tabela 162: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoreženi do upravljavca in z njim povezanih oseb

PRVA SKLADI D.O.O.	4.732.782 €	4,08%
SKUPINA PRVA D.D.	504.446 €	0,44%

Tabela 163: Seznam izdajateljev, do katerih je KS Prva in Prva+ Uravnoreženi izpostavljen več kot 5%

<b>DB X-TRACKERS</b>	<b>13.818.183 €</b>	<b>11,93%</b>
XGLE GY	6.053.399 €	5,22%
XMJP GY	2.204.462 €	1,90%
XAIX GY	1.990.955 €	1,72%
XSX6 GY	1.771.192 €	1,53%
XPXD LN	1.395.174 €	1,20%
X35E GY	403.001 €	0,35%
<b>iShares</b>	<b>12.118.411 €</b>	<b>10,46%</b>
IUSK GY	5.916.982 €	5,11%
IBCI GY	1.413.962 €	1,22%
SUSM LN	1.015.659 €	0,88%
DTLA LN	959.283 €	0,83%
IVV US	749.662 €	0,65%
IS3C GY	704.999 €	0,61%
IBCS GY	529.943 €	0,46%
SUJP LN	448.657 €	0,39%
CCAU LN	379.263 €	0,33%

Tabela 164: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoreženi do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt

PRVA SKLADI D.O.O.	4.732.782,30	4,08%
DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D.D.	1.534.089,40	1,32%
T-2 D.O.O.	1.381.473,97	1,19%
INCOM PROIZVODNO TRGOVSKO PODJETJE D.O.O.	601.005,42	0,52%
AGENCIJA ZA POSPEŠEVANJE LIKVIDNOSTI	580.375,49	0,50%
JAVNA RAZSVETLJAVA D.D.	559.072,38	0,48%
NOVA KREDITNA BANKA D.D. MARIBOR	316.899,04	0,27%
POLFIN POSLOVNO SVETOVANJE D.O.O.	282.694,44	0,24%

Tabela 165: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoreženi v enote/delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5%

X MSCI USA ESG	8.231.301,70 €	7,1%	0,050%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	7.049.996,88 €	6,1%	0,095%
DB X-TRACKERS	6.053.399,43 €	5,2%	0,010%
ISHARES MSCI EUROPE SRI	5.916.982,36 €	5,1%	0,200%

\* V zadnjem stolpcu je prikazan odstotek upravljaljske provizije sklada.

Tabela 166: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoreženi v enote alternativnih investicijskih skladov

PRVA Private Debt	4.732.782,30	4,08%	SKLAD ZASEBNEGA DOLGA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES II	1.454.000,19	1,25%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES I	1.018.118,66	0,88%	SKLAD SLABIH POSOJIL
AQUILA CAPITAL INFRASTRUCTURE FUND S.A., SICAV-RAIF	872.865,05	0,75%	INFRASTRUKTURNI SKLAD
INVESCO REAL ESTATE-EUROPEAN FUND FCP-SIF	790.086,05	0,68%	NEPREMIČNINSKI SKLAD
EURAZEO PRIVATE VALUE EUROPE 3	576.356,01	0,50%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI PE Growth SIS d.o.o. k.d.	471.501,66	0,41%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI PE D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	363.724,01	0,31%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
BlackPeak Southeast Europe Growth Equity Fund	311.888,00	0,27%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D., SPECIAL INVESTMENT FUND, K.D.	200.515,12	0,17%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
KJK FUND III S.C.A. SICAV-RAIF	198.770,16	0,17%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA

### 10.7.2 Transakcije s povezanimi osebami

Tabela 167: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR				
	Prihodki od povezane osebe	Odhodki od povezane osebe	Terjatve do povezanih oseb	Obveznosti do povezanih oseb
Prva Group d.d.	26.011	0	0	0
Prva pokojninska družba d.d.	0	1.223.065	0	121.033

Transakcije med Prvo pokojninsko družbo in KS Prva in Prva+ Uravnoreženi v letu 2023 predstavljajo odhodki, ki zajemajo vstopne in izstopne stroške ter upravljavsko provizijo in obveznosti iz naslova upravljavske provizije ter vstopnih stroškov. Prihodki od povezanih oseb v letu 2023 pa se nanašajo na prihodke od dividend.

### 10.7.3 Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Tabela 168: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Uravnoreženi na 31. 12.2024

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
ALFI SIS	500.000	500.000	100%	0
ALFI PE	400.000	360.000	90%	40.000
ALFI PE GEF	600.000	433.934	72%	166.067
ALNEC	750.000	750.000	100%	0
BPC II	500.000	268.265	54%	231.735
KJK FUND	250.000	209.375	84%	40.625
PRVA PD	3.950.000	3.950.000	100%	0
ACP I	1.000.000	194.451	19%	805.549

## 11 KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI

### 11.1 OPIS NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE, TER DOSEGANJE TEH CILJEV V POSLOVNEM LETU GLEDE NA PRETEKLO OBDOBJE

#### 11.1.1 Naložbeni cilji

Naložbeni cilj Kritnega sklada Prva in Prva+ Dinamični je ob razpršitvi naložb med različne vrste naložb dosegati visoko donosnost sredstev, predvsem v daljšem časovnem obdobju in ob prevzemanju visoke stopnje tveganja.

Pri izvajanju naložbene politike bodo sredstva naložena izključno v korist zavarovancev.

Prva pokojninska družba bo naložbene cilje dosegala z globalno razpršitvijo tveganj med vse zakonsko dovoljene trge in vrste naložb ter z doseganjem nadpovprečnih donosnosti ob sprejeti visoki ravni tveganja.

#### 11.1.2 Naložbena politika

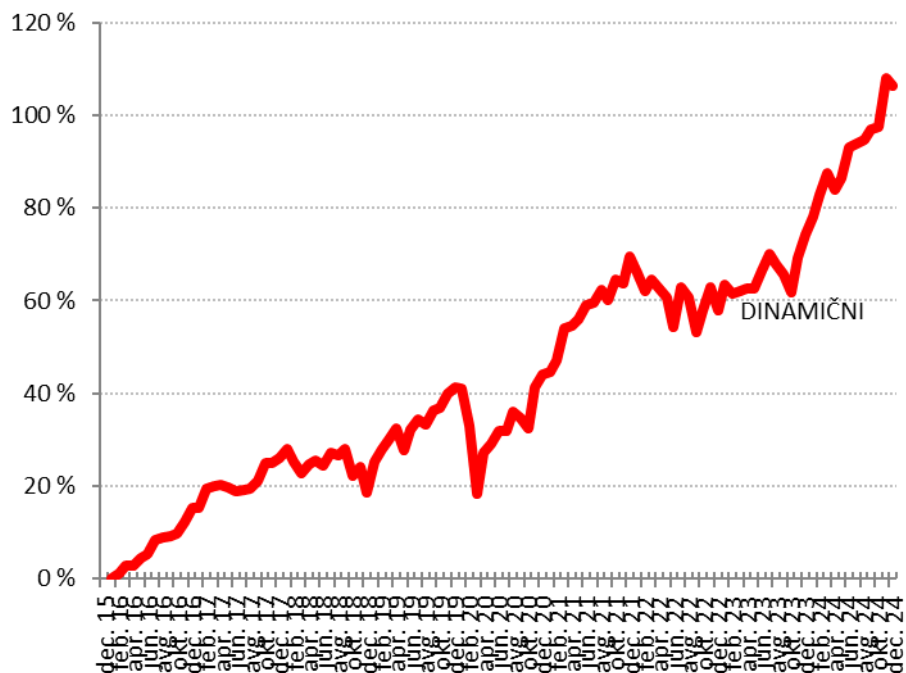
Ciljna sestava premoženja je rezultat podrobnega procesa strateške porazdelitve premoženja, kjer so bila upoštevana vsa izhodišča in omejitve pri investiranju sredstev. Ciljna struktura premoženja je rezultat iskanja optimalne sestave premoženja v luči doseganja ustrezne donosnosti.

Strateška razporeditev naložbenih kategorij premoženja mora ustrezati naslednjim ključnim kriterijem:

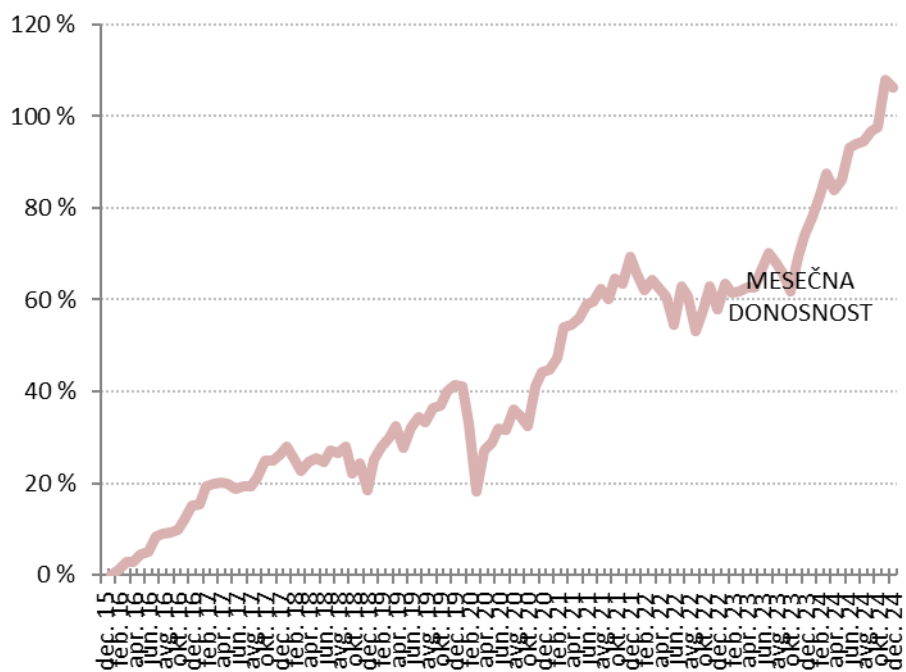
- zakonsko predpisane vrste in omejitve dovoljenih naložb,
- zakonske omejitve posameznih naložb,
- preseganje minimalnega zajamčenega donosa,
- ustrezno obvladovanje s tveganji.

Za posamezne naložbene razrede kritnega sklada Prva pokojninska družba kot merila za presojanje uspešnosti poslovanja kritnega sklada uporablja borzne indekse, ki so po sestavi primerljivi s strukturo naložb kritnega sklada Prve pokojninske družbe. Kot merilo uspešnosti kritnega sklada se uporabljata razmerje med doseženo donosnostjo in tveganostjo naložb (npr. Sharpov koeficient) ter izračun presežne donosnosti, ki je razlika med donosnostjo kritnega sklada in donosnostjo primerjalnega indeksa. Poleg primerjalnega indeksa se kot merilo uspešnosti uporablja tudi donosnost primerljivih pokojninskih skladov, ki delujejo v Sloveniji. Primerjava uspešnosti se opravlja enkrat mesečno.

Graf 7: Lomljeni graf ustvarjenega donosa na zadnji dan meseca v odstotkih, za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do konca poslovnega leta KS Prva in Prva+ Dinamični



Graf 8: Mesečni donos KS Prva in Prva+ Dinamični



## 11.2 ČLANI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI

Konec leta 2024 je število zavarovancev KS Prva in Prva+ Dinamični znašalo 34.189 (leto 2023: 31.799).

Zavarovanci dodatnega pokojninskega zavarovanja KS Prva in Prva+ Uravnoteženi so v letu 2024 vplačali 14.811.683 EUR premije (leto 2023: 13.432.233 EUR).

Na KS Prva in Prva+ Dinamični je bilo na zadnji dan leta 2024 oblikovanih za 119.872.290 EUR rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote VEP (leto 2023: 92.080.858 EUR).

Tabela 169: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva in Prva+ Dinamični

		31.12.2024	31.12.2023
Ženske	18-20 let	43	40
	21-25 let	652	608
	26-30 let	1753	1646
	31-35 let	2430	2418
	36-40 let	3178	2944
	41-45 let	3758	3569
	46-50 let	2749	2303
	51-55 let	0	0
	56-60 let	0	0
	61-65 let	0	0
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
76-80 let	0	0	
Moški	18-20 let	92	93
	20-25 let	1178	1148
	26-30 let	2831	2724
	31-35 let	3662	3585
	36-40 let	4290	3979
	41-45 let	4487	4245
	46-50 let	3086	2497
	51-55 let	0	0
	56-60 let	0	0
	61-65 let	0	0
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
76-80 let	0	0	

Tabela 170: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Dinamični

	31.12.2024	31.12.2023
Št. članov v zadržanju	3	8

Tabela 171: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Dinamični

	leto 2024	leto 2023
Št. novih članov	3446	3011

Tabela 172: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vrednost obveznosti	25.435.686	18.062.736

Tabela 173: Število rednih prenehanj v letu KS Prva in Prva+ Dinamični

	leto 2024	leto 2023
Št. rednih prenehanj	2	7
Vrednost	6.066	19.293

Tabela 174: Število izrednih prenehanj KS Prva in Prva+ Dinamični

	leto 2024	leto 2023
Št. izrednih prenehanj	54	78
od tega Smrti	9	8
Vrednost	147.247	145.689
Od tega zaradi smrti	28.757	30.203

Tabela 175: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva in Prva+ Dinamični

	leto 2024	leto 2023
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	4440	4007
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	146	109
Vrednost	831.494	642.320

Tabela 176: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva in Prva+ Dinamični

	leto 2024	leto 2023
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	184	156
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	1053	1580
Vrednost	5.170.761	5.871.366

## 11.3 PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI

### 11.3.1 Premija sklada KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 177: Struktura vplačane premije KS Prva in Prva+ Dinamični

Vplačana premija	2024	2023
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	14.811.683	13.432.233
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	8.496	8.635
<b>Skupaj</b>	<b>14.820.179</b>	<b>13.440.868</b>

Premija za dodatno družinsko in invalidsko pokojnino se vodi okviru Prve pokojninske družbe in ni del tega kritnega sklada.

### 11.3.2 Stroški sklada KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 178: Stroški sklada KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	2024	2023	indeks
Vstopni stroški	211.261	197.230	107,11
Izstopni stroški	1.479	1.615	91,55

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane premije. Vstopni stroški sklada so v letu 2024 v povprečju znašali 1,43% od vplačane premije.

Izstopni stroški se obračunajo ob prekinitvi zavarovanja, smrti zavarovanca ali prestopu v drug pokojninski sklad in znašajo 1% od odkupne vrednosti.

## 11.4 IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI

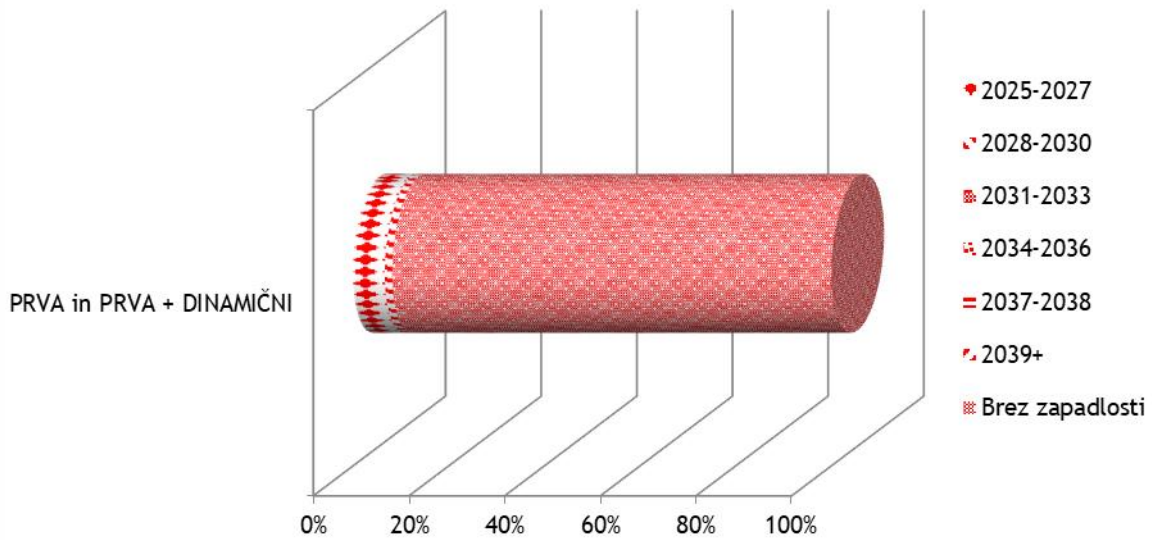
Tabela 179: Kazalniki KS Prva in Prva+ Dinamični

KAZALNIK	leto 2024	leto 2023	Indeks
<b>1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>16,46%</b>	<b>9,72%</b>	<b>169,28</b>
- čisti dobiček/izguba kritnega sklada obračunskega obdobja	17.685.082	8.240.719	214,61
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	107.460.171	84.764.761	126,77
<b>2. Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,08%</b>	<b>99,37</b>
- stroški poslovanja	1.154.625	916.499	125,98
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	107.460.171	84.764.761	126,77
<b>3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>7,80%</b>	<b>6,82%</b>	<b>114,25</b>
- stroški poslovanja	1.154.625	916.499	125,98
- vplačila oziroma premije	14.811.683	13.432.233	110,27
<b>4. Rast vplačane premije (indeks)</b>	<b>110,27</b>	<b>110,33</b>	<b>99,94</b>
- vplačana premija v tekočem letu	14.811.683	13.432.233	110,27
- vplačana premija v preteklem letu	13.432.233	12.174.532	110,33
<b>5. Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>22.184</b>	<b>25.047</b>	<b>88,57</b>
- obračunane odkupne vrednosti	5.324.075	6.036.349	88,20
- število obračunov odkupne vrednosti	240	241	99,59

Zaradi pravilnega odločanja in priprave na prilive sredstev, ki se sprostijo iz naložb, je pomembno analizirati tudi naložbe po zapadlosti. Ob zapadlosti naložb bo potrebno poiskati nove oblike donosnih naložb, zato je pomembno, da ima upravljavec pripravljeno analizo naložb po zapadlosti.

Pokojninska družba ocenjuje, da bo tudi v prihodnje pričakovano raven izplačil sredstev brez težav pokrila iz zapadlih naložb in tekoče vplačane premije.

Graf 9: Zapadlost naložb KS Prva in Prva+ Dinamični



Vir: Prva pokojninska družba

Sredstva sklada so v večji meri naložena v delnice in investicijske sklade, zato naložbe brez dospelosti predstavljajo večinski delež.

## 11.5 RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI

### 11.5.1 Bilanca stanja KS Prva in Prva+ Dinamični na 31.12.2024

v EUR	Pojasnilo	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		120.003.503	92.212.433
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>9.6.1.1</b>	<b>117.266.050</b>	<b>90.063.922</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		3.056.620	2.323.602
- posojila in depoziti		1.294.725	797.252
- dolžniški vrednostni papirji		1.761.895	1.526.350
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		114.209.430	87.740.320
- dolžniški vrednostni papirji		5.453.938	7.004.349
- lastniški vrednostni papirji		108.755.492	80.735.971
<b>C. Terjatve</b>	<b>9.6.1.2</b>	<b>1.756.133</b>	<b>1.686.178</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.756.133	1.686.178
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>9.6.1.3</b>	<b>981.319</b>	<b>462.334</b>
<b>E. Druga sredstva</b>		0	0
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>		0	0
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>120.003.503</b>	<b>92.212.433</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>9.6.1.4</b>	<b>119.872.290</b>	<b>92.080.858</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		0	0
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		0	0
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		119.872.290	92.080.858
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		0	0
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>9.6.1.5</b>	<b>127.958</b>	<b>129.529</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	22.500
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		125.299	101.338
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		2.659	5.691
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>9.6.1.5</b>	<b>3.255</b>	<b>2.047</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		0	0

### 11.5.2 Izkaz poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	Pojasnilo	leto 2024	leto 2023
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>9.6.2.1</b>	<b>18.967.895</b>	<b>9.216.571</b>
1. Prihodki od dividend in deležev		883.564	825.661
2. Prihodki od obresti		611.195	646.039
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		59.493	68.503
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		17.400.208	7.609.592
5. Drugi finančni prihodki		13.435	66.777
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>VI. Finančni odhodki</b>	<b>9.6.2.1</b>	<b>128.188</b>	<b>59.353</b>
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		128.188	59.353
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>18.839.707</b>	<b>9.157.218</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>9.6.2.2</b>	<b>1.154.625</b>	<b>916.499</b>
1. Provizija za upravljanje		1.065.458	840.650
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		28.767	23.463
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		4.951	2.047
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		23.592	21.519
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		5.077	4.624
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		26.779	24.196
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>17.685.082</b>	<b>8.240.719</b>

### 11.5.3 Izkaz gibanja vrednosti premoženja KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	leto 2024	leto 2023
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	92.080.859	76.004.171
2. Vplačane enote premoženja	15.430.495	13.863.041
3. Izplačane enote premoženja	-5.324.145	-6.023.833
4. Presežek iz prevrednotenja	0	0
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	17.685.082	8.237.480
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>119.872.290</b>	<b>92.080.859</b>

### 11.5.4 Izkaz gibanja števila enot premoženja KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	leto 2024	leto 2023
1. Začetno število enot premoženja	4.403.815	4.010.787
2. Število vplačanih enot premoženja	668.205	697.003
3. Število izplačanih enot premoženja	-229.472	-303.975
<b>4. Končno število enot premoženja</b>	<b>4.842.548</b>	<b>4.403.815</b>

### 11.5.5 Izkaz denarnih tokov KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	leto 2024	leto 2023
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	14.811.683	13.432.233
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov,	153.314	164.982
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	831.494	642.319
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov,	0	0
2. iz drugega kritnega sklada, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe,	506.522	302.988
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	324.972	339.331
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	5.170.761	5.871.366
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	0	0
2. na drug kritni sklad, ki izvaja drug pokojninski načrt, znotraj istega upravljavca oziroma gospodarske družbe,	700.870	401.062
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	4.469.891	5.470.304
<b>V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>	<b>10.319.102</b>	<b>8.038.204</b>
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom,	0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb	24.105.561	22.367.168
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb	33.972.132	32.596.737
IX. Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	0	0
X. Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	0	0
XI. Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	1.481.455	1.526.807
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti	1.415.003	1.279.716
<b>XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>	<b>-9.800.118</b>	<b>-9.982.478</b>
<b>XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)</b>	<b>518.984</b>	<b>-1.944.274</b>
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	462.335	2.406.609
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	981.319	462.335

### 11.5.6 Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva in Prva+ Dinamični

	Knjigovodska vrednost	Knjigovodska vrednost	Naložbena politika*	
	31.12.2024	31.12.2023	Min	Max
	v EUR/%	v EUR/%		
<b>Prenosljivi vrednostni papirji</b>				
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>108.755.492</b>	<b>80.735.971</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	90,63%	87,55%	0%	90%
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>6.078.288</b>	<b>7.004.349</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	5,07%	7,60%	0%	60%
<b>Instrumenti denarnega trga</b>	<b>1.137.925</b>	<b>1.526.748</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,95%	1,66%	0%	20%
<b>Denarni depoziti</b>	<b>1.300.423</b>	<b>800.000</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	1,08%	0,87%	0%	20%
<b>Enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov</b>	<b>79.033.508</b>	<b>59.374.040</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	65,86%	64,39%	0%	70%
<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>				
<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>78.834.738</b>	<b>59.222.192</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	65,69%	64,22%	0%	70%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - lastniške naložbe</b>	<b>67.775.274</b>	<b>50.254.606</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	56,48%	54,50%	0%	70%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - dolžniške naložbe</b>	<b>1.267.478</b>	<b>97.125</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	1,06%	0,11%	0%	60%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - druge likvidne finančne naložbe in nepremičnine</b>	<b>9.791.985</b>	<b>8.870.461</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	8,16%	9,62%	0%	20%
<b>Nepremičnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	20%
<b>Tvegani kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	1%
<b>Zadolžnice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	10%
	<b>120.003.503</b>	<b>92.212.433</b>		

## 11.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI

### 11.6.1 Pojasnila k bilanci stanja KS Prva in Prva+ Dinamični

#### 11.6.1.1 Finančne naložbe Ks Prva in Prva+ Dinamični

Naložbe v vrednostne papirje predstavljajo naložbe v delnice, obveznice in enote ali delnice investicijskih skladov.

S 1.1.2018 so finančne naložbe vrednotene v skladu z MSRP 9.

Tabela 180: Gibanje finančnih naložb KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Stanje 1.1.	90.063.922	72.152.886
Povečanje	33.972.132	32.596.737
Prevrednotenje	17.466.986	7.679.695
Zmanjšanje	-24.236.989	-22.365.396
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>117.266.050</b>	<b>90.063.922</b>

Tabela 181: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	3.056.620	2.323.602
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	114.209.430	87.740.320
<b>Skupaj</b>	<b>117.266.050</b>	<b>90.063.922</b>

Tabela 182: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	3.056.620	2.323.602
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	3.056.620	2.323.602
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	114.209.430	87.740.320
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	5.453.938	7.004.349
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
▪ lastniški VP	108.755.492	80.735.971
<b>Skupaj</b>	<b>117.266.050</b>	<b>90.063.922</b>

#### Naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po odplačni vrednosti

Tabela 183: Naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	1.761.895	1.526.350
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.294.725	797.252
<b>Skupaj</b>	<b>3.056.620</b>	<b>2.323.602</b>

Tabela 184: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Total
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Popravek 1.1.2024</b>	<b>3.146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.146</b>
Prenosi	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	3.062	0	0	3.062
<b>Skupaj 31.12.2024</b>	<b>6.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.208</b>

Tabela 185: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
AAA-AA	0	0	0	0
A	0	0	0	0
BBB-BB	3.056.620	0	0	3.056.620
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	0	0	0
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	0	0	0	0
<b>Skupaj 31.12.2024</b>	<b>3.056.620</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.056.620</b>

Tabela 186: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	SKUPAJ
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	0	0	0	0
AAA-AA	0	0	0	0
A	0	0	0	0
BBB-BB	6.208	0	0	6.208
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	0	0	0
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	0	0	0	0
<b>Skupaj 31.12.2024</b>	<b>6.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.208</b>

#### Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Tabela 187: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	112.813.226	86.560.802
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.396.204	1.179.518
<b>Skupaj</b>	<b>114.209.430</b>	<b>87.740.320</b>

Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, predstavljajo lastniški in dolžniški vrednostni papirji ter enote ali delnice investicijskih skladov, ki svoje sredstva vlagajo pretežno v lastniške oziroma dolžniške naložbe.

Naložbe, s katerim se trguje na organiziranem trgu, so vrednotene na podlagi tržnih cen. Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, so vrednotene na podlagi upoštevanja modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov.

Tabela 188: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični

Knjigovodska vrednost 31.12.2024 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>97.595.583</b>	<b>316.373</b>	<b>22.091.547</b>	<b>120.003.503</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	96.614.264	316.373	20.335.414	117.266.050
1. Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	3.056.620	3.056.620
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	96.614.264	316.373	17.278.794	114.209.430
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	1.756.133	1.756.133
Denarna sredstva	981.319	0	0	981.319
<b>Skupaj finančne/poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120.003.503</b>	<b>120.003.503</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	119.872.290	119.872.290
Poslovne obveznosti	0	0	131.213	131.213

Knjigovodska vrednost 31.12.2023 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>72.112.038</b>	<b>1.710.202</b>	<b>18.390.193</b>	<b>92.212.433</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	71.649.704	1.710.202	16.704.016	90.063.922
1. Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	2.323.602	2.323.602
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	71.649.704	1.710.202	14.380.414	87.740.320
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	1.686.178	1.686.178
Denarna sredstva	462.334	0	0	462.334
<b>Skupaj finančne/poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92.212.433</b>	<b>92.212.433</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	92.080.858	92.080.858
Poslovne obveznosti	0	0	131.576	131.576

#### 11.6.1.2 Terjatve KS Prva in Prva+ Dinamični

Druge terjatve vključujejo terjatve za dividende in terjatve do drugih skladov v višini 1.756.133 EUR (leto 2023: 1.686.178 EUR).

#### 11.6.1.3 Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 189: Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	926.498	432.651
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	54.397	29.683
Depoziti do treh mesecev pri bankah	423	0
<b>Skupaj</b>	<b>981.319</b>	<b>462.334</b>

Denarna sredstva poleg denarja na transakcijskih računih vključujejo tudi depozit na odpoklic. Depoziti do treh mesecev pri bankah se izkazujejo skupaj s pripadajočimi obrestmi, ki se obračunavajo skladno s pogodbenimi določili. Ta sredstva so namenjena za tekoče pokrivanje stroškov in tekoče plasmaje. Poleg denarnih sredstev v domači valuti ima sklad tudi denarna sredstva v tuji valuti (v USD).

Premoženje kritnega sklada v letu 2023 in na dan bilance 31.12.2024 ni zastavljeno.

#### 11.6.1.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije Ks Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 190: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	0	0
Zajamčen donos	0	0
Donos nad zajamčenim	0	0
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	119.872.290	92.080.858
<b>Skupaj</b>	<b>119.872.290</b>	<b>92.080.858</b>

Tabela 191: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	
<b>Stanje 1.1.2023</b>	<b>76.004.170</b>
Vplačila	13.432.233
Odkupi in neto prenosi	-5.394.030
Neto učinek naložb	9.101.442
Provizije	-1.062.959
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>92.080.858</b>
v EUR	
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>92.080.858</b>
Vplačila	14.811.683
Odkupi in neto prenosi	-4.492.581
Neto učinek naložb	18.779.295
Provizije	-1.306.965
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>119.872.290</b>

Odkupi in neto prenosi v letu 2024 se nanašajo na odkupe v vrednosti 153.314 EUR, prenose na druge izvajalce v vrednosti 5.170.761 EUR in prenose od drugih izvajalcev v vrednosti 831.494 EUR.

### 11.6.1.5 Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 192: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Vstopni stroški	26.822	25.980
Upravljavska provizija	98.476	75.358
Druge obveznosti do družbe	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>125.299</b>	<b>101.338</b>

Tabela 193: Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do zavarovancev za izplačilo odkupnih vrednosti	0	0
Obveznosti do zavarovancev za nepripisan donos	0	3.239
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>3.239</b>

Tabela 194: Druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	2.659	2.035
Obveznosti za davke	0	417
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	0
Obveznosti do drugih skladov	0	0
Obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	22.500
Vnaprej vračunani stroški revizije	3.255	2.047
<b>Skupaj</b>	<b>5.914</b>	<b>26.998</b>

### 11.6.1.6 Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 195: Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Sredstva	120.003.503	92.212.433
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	127.958	129.529
▪ Druge obveznosti	3.255	2.047
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>119.872.290</b>	<b>92.080.858</b>

## 11.6.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični

### 11.6.2.1 Prihodki in odhodki od naložb za KS Prva in Prva+ Dinamični

Prihodki od dividend se pripoznajo, ko sklad pridobi pravico do izplačila, prihodki od obresti se obračunavajo in pripoznajo na osnovi efektivne obrestne mere.

Tabela 196: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	leto 2024	leto 2023
<b>Prihodki od dividend</b>	<b>883.564</b>	<b>825.661</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	883.564	825.661
<b>Prihodki za obresti</b>	<b>611.195</b>	<b>646.039</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	521.788	602.543
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	89.407	43.496
<b>Neto izgube/dobički pri odtujitvah naložb</b>	<b>-68.695</b>	<b>9.150</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	-68.695	9.150
<i>Dobički pri odtujitvah naložb</i>	59.493	68.503
<i>Izgube pri odtujitvah naložb</i>	128.188	59.353
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	0	0
<i>Dobički pri odtujitvah naložb</i>	0	0
<i>Izgube pri odtujitvah naložb</i>	0	0
<b>Neto tečajne razlike</b>	<b>2.078.240</b>	<b>-769.659</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	2.078.240	-769.659
<i>Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik</i>	2.111.641	-534.279
<i>Odhodki za negativne tečajne razlike</i>	33.401	235.380
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	0	0
<i>Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik</i>	0	0
<i>Odhodki za negativne tečajne razlike</i>	0	0
<b>Neto učinek prevrednotenja</b>	<b>15.329.253</b>	<b>8.380.851</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	15.325.030	8.379.706
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost</i>	88.145.063	62.843.904
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - vrednostni papirji</i>	72.820.033	54.464.198
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - nepremičnine</i>	0	0
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - nepremičnine</i>	0	0
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	4.223	1.145
<i>Prihodki od prevrednotenja</i>	8.893	2.708
<i>Odhodki od prevrednotenja</i>	4.670	1.563
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>6.150</b>	<b>65.177</b>
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj</b>	<b>18.839.707</b>	<b>9.157.218</b>

### 11.6.2.2 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 197: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	2024	2023	indeks
Upravljavška provizija	1.065.458	840.650	126,74
Skrbniška provizija	28.767	23.463	122,61
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	5.077	4.624	109,79
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	26.779	24.196	110,68
Stroški revizije	4.951	2.047	241,91
Stroški obveščanja	23.592	21.519	109,63
<b>SKUPAJ:</b>	<b>1.154.625</b>	<b>916.499</b>	<b>125,98</b>

#### Upravljavška in skrbniška provizija KS Prva in Prva+ Dinamični

Na dan 31.12.2024 ima KS Prva in Prva+ Dinamični s skrbnikom, NLB d.d., le posle povezane s skrbništvom ter naložbo v obveznice NLB d.d.

Odstotek upravljavške provizije je v letu 2024 znašal 1% letno. Odstotek skrbniške provizije je za leto 2024 znašal 0,027% letno. Tako skrbniška kot upravljavška provizija se obračunavata enkrat mesečno in sicer na datum konverzije.

## 11.7 IZPOSTAVLJENOST IN TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI

### 11.7.1 Izpostavljenost

Tabela 198: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični do katerih je sklad izpostavljen več kot 5%

XZMU GY	14.555.829,56 €	12,1%
VUSD LN	12.976.615,94 €	10,8%
IUSK GY	7.315.964,59 €	6,1%

Tabela 199: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do skrbnika in z njim povezanih oseb

NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	745.239 €	0,62%
depoziti	0 €	0,00%

Tabela 200: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do upravljavca in z njim povezanih oseb

PRVA SKLADI D.O.O.	4.732.782 €	3,95%
SKUPINA PRVA D.D.	754.270 €	0,63%

Tabela 201: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt

PRVA SKLADI D.O.O.	4.732.782,30	3,95%
DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D.D.	1.396.203,60	1,16%
T-2 D.O.O.	690.736,99	0,58%
POLFIN POSLOVNO SVETOVANJE D.O.O.	282.694,44	0,24%

*Tabela 202: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični v enote/delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5%*

X MSCI USA ESG	14.555.829,56	12,14%	0,050%
VANG S&P500 USDD	12.976.615,94	10,83%	0,070%
ISHARES MSCI EUROPE SRI	7.315.964,59	6,10%	0,200%

\* V zadnjem stolpcu je prikazan odstotek upravljalvske provizije sklada.

*Tabela 203: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični v enote alternativnih investicijskih skladov*

PRVA Private Debt	4.732.782,30	3,95%	SKLAD ZASEBNEGA DOLGA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES II	1.163.200,15	0,97%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES I	857.273,31	0,72%	SKLAD SLABIH POSOJIL
AQUILA CAPITAL INFRASTRUCTURE FUND S.A., SICAV-RAIF	763.611,10	0,64%	INFRASTRUKTURNI SKLAD
INVESCO REAL ESTATE-EUROPEAN FUND FCP-SIF	592.564,34	0,49%	NEPREMIČNINSKI SKLAD
ALFI PE Growth SIS d.o.o. k.d.	471.501,66	0,39%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
EURAZEO PRIVATE VALUE EUROPE 3	432.230,09	0,36%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI PE D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	318.258,52	0,27%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
BlackPeak Southeast Europe Growth Equity Fund	249.509,00	0,21%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D., SPECIAL INVESTMENT FUND, K.D.	200.515,12	0,17%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
KJK FUND III S.C.A. SICAV-RAIF	198.770,16	0,17%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI, Specialni investicijski sklad	10.539,68	0,01%	SKLAD SLABIH POSOJIL
PRVA Private Debt	4.732.782,30	3,95%	SKLAD ZASEBNEGA DOLGA

*Tabela 204: Seznam izdajateljev do katerih je kritni sklad Prva in Prva+ Dinamični izpostavljen več kot 5%*

<b>DB X-TRACKERS</b>	<b>13.797.914 €</b>	<b>11,51%</b>
XSX6 GY	4.975.967 €	4,15%
XAIX GY	4.171.287 €	3,48%
XMJP GY	2.618.076 €	2,18%
XPXD LN	2.032.584 €	1,70%
<b>iShares</b>	<b>15.698.404 €</b>	<b>13,10%</b>
IUSK GY	7.315.965 €	6,10%
SUSM LN	3.277.157 €	2,73%
SUJP LN	1.909.138 €	1,59%
CCAU LN	1.534.792 €	1,28%
DTLA LN	1.267.478 €	1,06%
SXXPIEX GY	393.874 €	0,33%
<b>Vanguard</b>	<b>15.102.758 €</b>	<b>12,60%</b>
VUSD LN	12.976.616 €	10,83%
VDEM LN	2.126.142 €	1,77%

### 11.7.2 Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 205: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR				
	Prihodki od povezane osebe	Odhodki od povezane osebe	Terjatve do povezanih oseb	Obveznosti do povezanih oseb
Prva Group d.d.	38.893	0	0	0
Prva pokojninska družba d.d.	0	1.278.198	0	125.299

Transakcije med Prvo pokojninsko družbo in KS Prva in Prva+ Dinamični v letu 2024 predstavljajo odhodke, ki zajemajo vstopne in izstopne stroške ter upravljavsko provizijo. Obveznosti vključujejo upravljavsko provizijo ter vstopne stroške. Prihodki od povezanih oseb v letu 2024 pa se nanašajo na prihodke od dividend.

### 11.7.3 Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 206: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Dinamični na 31.12.2024

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
ALFI SIS	500.000	500.000	100%	0
ALFI PE	350.000	315.000	90%	35.000
ALFI PE GEF	600.000	433.934	72%	166.067
ALNEC	600.000	600.000	100%	0
BPC II	400.000	214.612	54%	185.388
KJK FUND	250.000	209.375	84%	40.625
PRVA PD	3.950.000	3.950.000	100%	0
ACP I	1.000.000	194.451	19%	805.549

## 12 REVIZORJEVO MNENJE



Building a better  
working world

### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Uporabnikom zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov PRVA+, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla PRVE POKOJNINSKE DRUŽBE, D.D. in posamičnih skladov iz te skupine.

#### **Mnenje**

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze skupine kritnih skladov PRVA+, ki izvajajo naložbeno politiko življenjskega cikla Prve pokojninske družbe d.d. (v nadaljevanju skupina kritnih skladov) in računovodske izkaze vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad življenjskega cikla PRVA+ zajamčeni, Kritni sklad življenjskega cikla PRVA+ uravnoteženi (88,75% KS Prva in Prva+ uravnoteženi), Kritni sklad življenjskega cikla PRVA dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ dinamični)). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2024 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 2024 ter izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto, ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

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 pripravljeni 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 zadeve**

Računovodske izkaze za poslovno leto končano 31. decembra 2023, je revidiral drug revizor, ki je dne 21. marca 2024 izdal neprilagojeno mnenje o teh izkazih.

#### **Druge informacije**

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo upravljalca skupine kritnih skladov. Druge informacije poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov kritnih skladov ter našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih kritnih skladov ne vključuje drugih informacij, in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila.



**Building a better  
working world**

V povezavi z opravljeno revizijo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

#### ***Odgovornost posloводства upravjalca skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnih skladov***

Posloводство upravjalca skupine kritnih skladov je odgovorno za pripravo 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 napačno navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство upravjalca skupine kritnih skladov je pri pripravi računovodskih izkazov kritnih skladov odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo 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 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 s pravili revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo 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 z MSR 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 pridobimo 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;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, 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 primernosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na




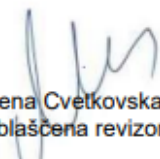
**Building a better  
working world**

- revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje skupine kritnih skladov, kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

Ljubljana, 28. marec 2025

  
Janez Uranič  
Direktor, pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

  
Nena Cvetkovska  
Pooblaščen revizorka

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

## 13 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2024.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Ljubljana, 21.03.2025

Gregor Rovanšek  
Predsednik uprave

Borko Vrečko  
Član uprave



## 14 MNENJE POKOJNINSKEGA ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+ K LETNEMU POROČILU ZA LETO 2024

Pokojninski odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+ (v nadaljevanju: Odbor) je na svoji redni seji dne 01.04.2025 obravnaval Letno poročilo skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+ za leto 2024.

Odbor je v poslovnem letu 2024 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+ in nadzoroval delo upravljavca. Odbor s preveritvijo Letnega poročila skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+ za leto 2024 ugotavlja, da je poročanje o delovanju skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+ jasno in pregledno ter predstavlja resničen in pošten prikaz poslovnega položaja.

Odbor na Letno poročilo skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+ za leto 2024 nima pripomb.

Glede na navedeno in v skladu z določili 294. člena ZPIZ-2 Odbor daje pozitivno mnenje k Letnemu poročilu skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+ za leto 2024.

Ljubljana, 01.04.2025

Janez Braune

*Predsednik Pokojninskega odbora*

*skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA+*



## 15 KAZALO TABEL

Tabela 1: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov .....	15
Tabela 2: Gibanje finančnih naložb Skupine kritnih skladov .....	15
Tabela 3: Naložbe v vrednostne papirje Skupine kritnih skladov .....	15
Tabela 4: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Skupine kritnih skladov .....	16
Tabela 5: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Skupine kritnih skladov .....	16
Tabela 6: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva .....	16
Tabela 7: Starostna struktura terjatev Skupine kritnih skladov .....	16
Tabela 8: Denarna sredstva Skupine kritnih skladov .....	17
Tabela 9: Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine kritnih skladov .....	17
Tabela 10: Obveznosti do upravljavca Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ .....	17
Tabela 11: Obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ do zavarovancev .....	17
Tabela 12: Druge obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ .....	18
Tabela 13: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ .....	18
Tabela 14: Izpostavljenost Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ do upravljavca in z njim povezanih oseb .....	20
Tabela 15: Izpostavljenost Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ do skrbnika in z njim povezanih oseb .....	20
Tabela 16: Stanje nevpoklicanih zavez Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ .....	21
Tabela 17: Zajamčena donosnost in dejanska donosnost portfelja naložb KS Prva+ Zajamčeni .....	36
Tabela 18: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva+ Zajamčeni .....	36
Tabela 19: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	36
Tabela 20: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični .....	37
Tabela 21: Struktura naložb glede na vrsto finančnega instrumenta KS Prva+ Zajamčeni .....	37
Tabela 22: Struktura naložb glede na vrsto finančnega instrumenta KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	37
Tabela 23: Struktura naložb glede na vrsto finančnega instrumenta KS Prva in Prva+ Dinamični .....	38
Tabela 24: Sektorska razdelitev KS Prva+ Zajamčeni .....	38
Tabela 25: Sektorska razdelitev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	38
Tabela 26: Sektorska razdelitev KS Prva in Prva+ Dinamični .....	39
Tabela 27: Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor) KS Prva+ Zajamčeni .....	39
Tabela 28: Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor) KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	39
Tabela 29: Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor) KS Prva in Prva+ Dinamični .....	40
Tabela 30: Starostna struktura terjatev KS Prva+ Zajamčeni .....	40
Tabela 31: Starostna struktura terjatev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	40
Tabela 32: Starostna struktura terjatev KS Prva in Prva+ Dinamični .....	40
Tabela 33: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti KS Prva+ Zajamčeni .....	41
Tabela 34: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	41

Tabela 35: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični .....	42
Tabela 36: Prikaz strukture obveznosti sklada glede na pričakovane nediskontirane denarne tokove KS Prva+ Zajamčeni .....	42
Tabela 37: Prikaz strukture obveznosti sklada glede na pričakovane nediskontirane denarne tokove KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	42
Tabela 38: Prikaz strukture obveznosti sklada glede na pričakovane nediskontirane denarne tokove KS Prva in Prva+ Dinamični .....	43
Tabela 39: Valutno tveganje KS Prva+ Zajamčeni .....	43
Tabela 40: Valutno tveganje KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	43
Tabela 41: Valutno tveganje KS Prva in Prva+ Dinamični+ .....	44
Tabela 42: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev KS Prva+ Zajamčeni .....	44
Tabela 43: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	44
Tabela 44: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev KS Prva in Prva+ Dinamični	44
Tabela 45: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer KS Prva+ Zajamčeni .....	44
Tabela 46: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer KS Prva in Prva+ Uravnoteženi.....	45
Tabela 47: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer KS Prva in Prva+ Dinamični.....	45
Tabela 48: Prikaz finančnih instrumentov sklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo KS Prva+ Zajamčeni .....	45
Tabela 49: Prikaz finančnih instrumentov sklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	46
Tabela 50: Prikaz finančnih instrumentov sklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo KS Prva in Prva+ Dinamični .....	46
Tabela 51: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva+ Zajamčeni .....	49
Tabela 52: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva+ Zajamčeni .....	49
Tabela 53: Število novih članov v letu KS Prva+ Zajamčeni.....	50
Tabela 54: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva+ Zajamčeni.....	50
Tabela 55: Število rednih prenehanj v letu KS Prva+ Zajamčeni .....	50
Tabela 56: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Zajamčeni.....	50
Tabela 57: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva+ Zajamčeni .....	50
Tabela 58: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva+ Zajamčeni .....	50
Tabela 59: Struktura vplačane premije Prva+ Zajamčeni .....	51
Tabela 60: Stroški sklada KS Prva+ Zajamčeni .....	51
Tabela 61: Kazalniki KS Prva+ Zajamčeni.....	52
Tabela 62: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin KS Prva+ Zajamčeni .....	58
Tabela 63: Gibanje naložb KS Prva+ Zajamčeni .....	59
Tabela 64: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva+ Zajamčeni .....	59
Tabela 65: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva+ Zajamčeni .....	59

Tabela 66: Struktura papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni .....	59
Tabela 67: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni .....	60
Tabela 68: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni .....	60
Tabela 69: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni .....	61
Tabela 70: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva+ Zajamčeni .....	61
Tabela 71: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti .....	62
Tabela 72: Denarna sredstva KS Prva+ Zajamčeni .....	62
<i>Tabela 73: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Zajamčeni .....</i>	<i>63</i>
Tabela 74: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva+ Zajamčeni .....	63
Tabela 75: Obveznosti do upravljavca KS Prva+ Zajamčeni .....	64
Tabela 76: Obveznosti do zavarovancev KS Prva+ Zajamčeni .....	64
Tabela 77: Druge obveznosti KS Prva+ Zajamčeni .....	64
Tabela 78: Čista vrednost sredstev KS Prva+ Zajamčeni .....	64
Tabela 79: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva+ Zajamčeni .....	65
Tabela 80: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva+ Zajamčeni .....	66
Tabela 81: Naložbe KS Prva+ Zajamčeni do katerih je sklad izpostavljen več kot 5% .....	66
<i>Tabela 82: Izpostavljenost KS Prva+ Zajamčeni do skrbnika in z njim povezanih oseb .....</i>	<i>66</i>
Tabela 83: Izpostavljenost KS Prva+ Zajamčeni do upravljavca in z njim povezanih oseb .....	66
Tabela 84: Izpostavljenost KS Prva+ Zajamčeni do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt .....	67
Tabela 85: Naložbe KS Prva+ Zajamčeni v enote alternativnih investicijskih skladov .....	67
<i>Tabela 86: Seznam izdajateljev do katerih je kritni sklad Zajamčeni +izpostavljen več kot 5% .....</i>	<i>67</i>
Tabela 87: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva+ Zajamčeni .....	67
Tabela 88: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva+ Zajamčeni na dan 31.12.2024 .....	68
Tabela 89: Gibanje finančnih naložb Prva+ Uravnoreženi (88,75% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....	71
Tabela 90: Naložbe v vrednostne papirje Prva+ Uravnoreženi (88,83% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....	71
<i>Tabela 91: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva+ Uravnoreženi (88,83% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....</i>	<i>71</i>
<i>Tabela 92: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva+ Uravnoreženi (88,75% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....</i>	<i>72</i>
<i>Tabela 93: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva+ Uravnoreženi (88,75% naložb v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....</i>	<i>72</i>
<i>Tabela 94: Starostna struktura terjatev Prva+ Uravnoreženi (88,75% terjatev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....</i>	<i>72</i>

Tabela 95: Denarna sredstva Prva+ Uravnoteženi (88,75% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi).....	72
Tabela 96: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva+ Uravnoteženi (88,75% zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	73
Tabela 97: Obveznosti do upravljavca Prva+ Uravnoteženi (88,75% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	73
Tabela 98: Obveznosti do zavarovancev Prva+ Uravnoteženi (88,75% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	73
Tabela 99: Druge obveznosti Prva+ Uravnoteženi (88,75% druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi).....	73
Tabela 100: Čista vrednost sredstev Prva+ Uravnoteženi (88,75% čiste vrednosti sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	74
Tabela 101: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva+ Uravnoteženi .....	75
Tabela 102: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva+ Uravnoteženi .....	75
Tabela 103: Število novih članov v letu KS Prva+ Uravnoteženi .....	75
Tabela 104: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva+ Uravnoteženi .....	76
Tabela 105: Število rednih prenehanj v letu KS Prva+ Uravnoteženi .....	76
Tabela 106: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Uravnoteženi .....	76
Tabela 107: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva+ Uravnoteženi .....	76
Tabela 108: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva+ Uravnoteženi .....	76
Tabela 109: Struktura vplačane premije KS Prva+ Uravnoteženi.....	76
Tabela 110: Gibanje finančnih naložb Prva+ Dinamični (87,32% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	79
Tabela 111: Naložbe v vrednostne papirje Prva+ Dinamični (87,32% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	79
Tabela 112: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva+ Dinamični (87,32% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični).....	79
Tabela 113: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva+ Dinamični (87,32% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Dinamični).....	80
Tabela 114: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva+ Dinamični (87,32% naložb v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	80
Tabela 115: Starostna struktura terjatev Prva+ Dinamični (87,32% terjatev KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	80
Tabela 116: Denarna sredstva Prva+ Dinamični (87,32% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	80
Tabela 117: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva+ Dinamični (87,32% zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	81
Tabela 118: Obveznosti do upravljavca Prva+ Dinamični (87,32% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	81
Tabela 119: Obveznosti do zavarovancev Prva+ Dinamični (87,32% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	81
Tabela 120: Druge obveznosti Prva+ Dinamični (87,32% druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	81

Tabela 121: Čista vrednost sredstev Prva+ Dinamični (87,32% čiste vrednosti sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični).....	82
Tabela 122: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva+ Dinamični .....	82
Tabela 123: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva+ Dinamični .....	83
Tabela 124: Število novih članov v letu KS Prva+ Dinamični .....	83
Tabela 125: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva+ Dinamični .....	83
Tabela 126: Število rednih prenehanj v letu KS Prva+ Dinamični .....	83
Tabela 127: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Dinamični .....	83
Tabela 128: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva+ Dinamični .....	83
Tabela 129: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva+ DinamičniT .....	83
Tabela 130: Struktura vplačane premije KS Prva+ Dinamični .....	84
Tabela 131: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	87
Tabela 132: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	88
Tabela 133: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	88
Tabela 134: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	88
Tabela 135: Število rednih prenehanj v letu KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	88
Tabela 136: Število izrednih prenehanj KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	88
Tabela 137: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	88
Tabela 138: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	88
Tabela 139: Struktura vplačane premije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	89
Tabela 140: Stroški sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	89
Tabela 141: Kazalniki KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	89
Tabela 142: Gibanje finančnih naložb KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	96
Tabela 143: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	96
Tabela 144: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	96
Tabela 145: Struktura papirjev, vrednotenih odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	96
Tabela 146: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	97
Tabela 147: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	97
Tabela 148: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	98
Tabela 149: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	98
Tabela 150: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti .....	99
Tabela 151: Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	99
Tabela 152: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	100
Tabela 153: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	100
Tabela 154: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	100

Tabela 155: Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	101
Tabela 156: Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi.....	101
Tabela 157: Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	101
Tabela 158: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	102
Tabela 159: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Uravnoteženi.....	103
Tabela 160: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoteženi do katerih je sklad izpostavljen več kot 5%...	103
Tabela 161: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoteženi do skrbnika in z njim povezanih oseb .	103
Tabela 162: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoteženi do upravljavca in z njim povezanih oseb .....	103
Tabela 163: Seznam izdajateljev, do katerih je KS Prva in Prva+ Uravnoteženi izpostavljen več kot 5% .....	104
Tabela 164: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoteženi do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt.....	104
Tabela 165: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoteženi v enote/delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5% .....	104
Tabela 166: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoteženi v enote alternativnih investicijskih skladov ..	105
Tabela 167: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Uravnoteženi.....	105
<i>Tabela 168: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Uravnoteženi na 31.12.2024.....</i>	<i>105</i>
Tabela 169: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva in Prva+ Dinamični .....	108
Tabela 170: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Dinamični .....	108
Tabela 171: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Dinamični .....	109
Tabela 172: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva in Prva+ Dinamični .....	109
Tabela 173: Število rednih prenehanj v letu KS Prva in Prva+ Dinamični .....	109
Tabela 174: Število izrednih prenehanj KS Prva in Prva+ Dinamični .....	109
Tabela 175: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva in Prva+ Dinamični .....	109
Tabela 176: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva in Prva+ Dinamični.....	109
Tabela 177: Struktura vplačane premije KS Prva in Prva+ Dinamični.....	110
Tabela 178: Stroški sklada KS Prva in Prva+ Dinamični .....	110
Tabela 179: Kazalniki KS Prva in Prva+ Dinamični .....	110
Tabela 180: Gibanje finančnih naložb KS Prva in Prva+ Dinamični .....	117
Tabela 181: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični .....	117
Tabela 182: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva in Prva+ Dinamični .....	117
Tabela 183: Naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	117
Tabela 184: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	118
Tabela 185: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični .....	118
Tabela 186: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	119

Tabela 187: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični .....	119
Tabela 188: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	120
Tabela 189: Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Dinamični .....	120
Tabela 190: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Dinamični .....	121
Tabela 191: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Dinamični .....	121
Tabela 192: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični .....	122
Tabela 193: Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Dinamični.....	122
Tabela 194: Druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični .....	122
Tabela 195: Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični.....	122
Tabela 196: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Dinamični .....	123
Tabela 197: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Dinamični .....	124
Tabela 198: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični do katerih je sklad izpostavljen več kot 5%.....	124
Tabela 199: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do skrbnika in z njim povezanih oseb .....	124
Tabela 200: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do upravljavca in z njim povezanih oseb .	124
Tabela 201: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt.....	124
Tabela 202: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični v enote/delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5% .....	125
Tabela 203: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični v enote alternativnih investicijskih skladov.....	125
Tabela 204: Seznam izdajateljev do katerih je kritni sklad Prva in Prva+ Dinamični izpostavljen več kot 5%.....	125
Tabela 205: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Dinamični.....	126
<i>Tabela 206: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Dinamični na 31.12.2024 .....</i>	<i>126</i>

## 16 KAZALO GRAFOV

Graf 1: Lomljeni graf ustvarjenega donosa na zadnji dan meseca v odstotkih, za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do konca poslovnega leta za KS Prva+ Zajamčeni .....	48
Graf 2: Dejanski in zajamčeni donos po posameznih poslovnih letih KS Prva+ Zajamčeni .....	48
Graf 3: Zapadlost naložb KS Prva+ Zajamčeni .....	52
Graf 4: Lomljeni graf ustvarjenega donosa na zadnji dan meseca v odstotkih, za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do konca poslovnega leta KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	86
Graf 5: Mesečni donos KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	86
Graf 6: Zapadlost naložb KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	90
Graf 7: Lomljeni graf ustvarjenega donosa na zadnji dan meseca v odstotkih, za obdobje od oblikovanja kritnega sklada do konca poslovnega leta KS Prva in Prva+ Dinamični .....	107
Graf 8: Mesečni donos KS Prva in Prva+ Dinamični .....	107
Graf 9: Zapadlost naložb KS Prva in Prva+ Dinamični .....	111