



REVIDIRANO LETNO POROČILO 2025

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
I: www.prva.si

KAZALO

1	UVODNA BESEDA IZVRŠNIH DIREKTORJEV UPRAVLJAVCA	6
2	PREDSTAVITEV POKOJNINSKEGA NAČRTA SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA.....	7
2.1	O POKOJNINSKEM NAČRTU	7
2.2	VKLJUČITEV V POKOJNINSKI NAČRT	8
2.3	PREMIJA IN STROŠKI	8
2.4	IZPLAČILO POKOJNINSKE RENTE	9
2.5	POKOJNINSKI ODBOR	10
2.6	OSTALI PODATKI	10
3	GOSPODARSKO OKOLJE	10
3.1	MAKROEKONOMSKO OKOLJE	10
4	KAPITALSKI TRGI	10
4.1	DENARNI TRGI IN OBRETNOSTNE MERE.....	10
4.2	DELNIŠKI TRGI	11
4.3	SUROVINSKI TRGI	11
5	SKUPINA KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA	12
5.1	OPIS SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA.....	12
5.2	RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA	13
5.2.1	<i>Zbirna bilanca stanja Skupine kritnih skladov Življenjskega cikla Prva</i>	<i>13</i>
5.2.2	<i>Zbirni izkaz poslovnega izida Skupine kritnih skladov Življenjskega cikla Prva</i>	<i>14</i>
5.3	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA	15
5.3.1	<i>Pojasnila k zbirnemu izkazu bilance stanja Skupine kritnih skladov.....</i>	<i>15</i>
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.....	16
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	<i>Terjatve in obveznosti znotraj Skupine kritnih skladov ter med posameznimi kritnimi skladi pokojninske družbe</i>	<i>19</i>
5.3.3	<i>Pojasnila k izkazu poslovnega izida Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva</i>	<i>20</i>
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.....	20
5.5	STANJE NEVPOKLICANIH ZAVEZ SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA	21
5.6	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	21
6	POROČILA KRITNIH SKLADOV	23
6.1	POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	23
6.1.1	<i>Izjava o skladnosti.....</i>	<i>23</i>
6.1.2	<i>Pomembne računovodske presoje in ocene</i>	<i>23</i>
6.1.3	<i>Računovodske usmeritve.....</i>	<i>23</i>
6.2	SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH STANDARDOV IN POJASNIL	31
6.3	FINANČNO UPRAVLJANJE IN UPRAVLJANJE S TVEGANJI	32
6.3.1	<i>Sistem upravljanja tveganj v minulem letu.....</i>	<i>32</i>
6.3.2	<i>Upravljanje s finančnimi tveganji</i>	<i>32</i>
6.3.3	<i>Upravljanje z operativnimi tveganji</i>	<i>34</i>
6.3.4	<i>IKT tveganja.....</i>	<i>35</i>
6.3.5	<i>Upravljanje z zavarovalnimi tveganji in obvladovanje finančnih tveganj sklada.....</i>	<i>35</i>
6.3.5.1	<i>Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti.....</i>	<i>35</i>
6.3.5.2	<i>Kreditno tveganje.....</i>	<i>36</i>

6.3.5.3	Likvidnostno tveganje	40
6.3.5.4	Obrestno tveganje	43
6.3.5.5	Valutno tveganje	43
6.3.5.6	Tveganje sprememb tržnih cen vrednostnih papirjev	43
6.3.5.7	Poštena vrednost	45
6.3.5.8	Sredstva in obveznosti do virov sredstev v tuji valuti	46
7	KS PRVA ZAJAMČENI	47
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 POSLOVANJA KS PRVA ZAJAMČENI	52
7.5	RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA ZAJAMČENI	53
7.5.1	Izkaz poslovnega izida KS Prva Zajamčeni 31.12.2025	53
7.5.2	Bilanca stanja KS Prva Zajamčeni na 31.12.2025	54
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	58
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 KS Prva Zajamčeni	65
7.6.2.2	Drugi prihodka 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
8	KS PRVA URAVNOTEŽENI (11,54% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)	69
8.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA URAVNOTEŽENI (11,54% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)	69
8.1.1	Bilanca stanja KS Prva Uravnateženi (11,54% bilance stanja KS Prva in Prva+ Uravnateženi)	69
8.1.2	Izkaz poslovnega izida KS Prva Uravnateženi (11,54% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnateženi)	70
8.2	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA URAVNOTEŽENI (11,54% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)	71
8.2.1	Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva Uravnateženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnateženi)	71
8.2.1.1	Naložbene nepremičnine KS Prva Uravnateženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnateženi)	71
8.2.1.2	Finančne naložbe KS Prva Uravnateženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnateženi)	71
8.2.1.3	Terjatve KS Prva Uravnateženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnateženi)	72
8.2.1.4	Denarna sredstva KS Prva Uravnateženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnateženi)	72
8.2.1.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva Uravnateženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnateženi)	73
8.2.1.6	Poslovne in druge obveznosti KS Prva Uravnateženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnateženi)	73
8.2.1.7	Čista vrednost sredstev KS Prva Uravnateženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnateženi)	74
9	KS PRVA DINAMIČNI (13,26% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI)	78
9.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA DINAMIČNI (13,26% bilance stanja KS Prva in Prva+ Dinamični)	78
9.1.1	Bilanca stanja KS Prva Dinamični (13,26% bilance stanja KS Prva in Prva+ Dinamični)	78
9.1.2	Izkaz poslovnega izida KS Prva Dinamični (13,26% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični)	79
9.2	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA DINAMIČNI	80
9.2.1	Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)	80
9.2.1.1	Naložbene nepremičnine KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)	80

9.2.1.2 Finančne naložbe KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)	80
9.2.1.3 Terjatve KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)	81
9.2.1.4 Denarna sredstva KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)	81
9.2.1.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)	82
9.2.1.6 Poslovne in druge obveznosti KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)	82
9.2.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)	83
10 KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI	86
10.1 OPIS NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE, TER DOSEGANJE TEH CILJEV V POSLOVNEM LETU GLEDE NA PRETEKLO OBDOBJE	86
10.1.1 Naložbeni cilji	86
10.1.2 Naložbena politika	86
10.2 ČLANI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI	88
10.3 PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI	90
10.3.1 Premija sklada KS Prva in Prva+ Uravnateženi	90
10.3.2 Stroški sklada KS Prva in Prva+ Uravnateženi	90
10.4 IZBRANI KAZALNIKI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI	90
10.5 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI	92
10.5.1 Bilanca stanja KS Prva in Prva+ Uravnateženi na 31.12.2025	92
10.5.2 Izkaz poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnateženi	93
10.5.3 Izkaz gibanja vrednosti premoženja KS Prva in Prva+ Uravnateženi	94
10.5.4 Izkaz gibanja števila enot premoženja KS Prva in Prva+ Uravnateženi	94
10.5.5 Izkaz denarnih tokov KS Prva in Prva+ Uravnateženi	95
10.5.6 Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva in Prva+ Uravnateženi	96
10.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI	97
10.6.1 Pojasnila k bilanci stanja KS Prva in Prva+ Uravnateženi	97
10.6.1.1 Finančne naložbe KS Prva in Prva+ Uravnateženi	97
10.6.1.2 Terjatve KS Prva in Prva+ Uravnateženi	100
10.6.1.3 Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Uravnateženi	100
10.6.1.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Uravnateženi	101
10.6.1.5 Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnateženi	101
10.6.1.6 Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnateženi	102
10.6.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnateženi	102
10.6.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnateženi	103
10.6.2.1 Prihodki in odhodki od naložb za KS Prva in Prva+ Uravnateženi	103
10.6.2.2 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Uravnateženi	104
10.7 IZPOSTAVLJENOST IN TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI	104
10.7.1 Izpostavljenost	104
10.7.2 Transakcije s povezanimi osebami	106
10.7.3 Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Uravnateženi	106
11 KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI	107
11.1 OPIS NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE, TER DOSEGANJE TEH CILJEV V POSLOVNEM LETU GLEDE NA PRETEKLO OBDOBJE	107
11.1.1 Naložbeni cilji	107
11.1.2 Naložbena politika	107
11.2 ČLANI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI	109
11.3 PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI	111
11.3.1 Premija sklada KS Prva in Prva+ Dinamični	111
11.3.2 Stroški sklada KS Prva in Prva+ Dinamični	111
11.4 IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI	111
11.5 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI	113
11.5.1 Bilanca stanja KS Prva in Prva+ Dinamični na 31.12.2025	113
11.5.2 Izkaz poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični	114
11.5.3 Izkaz gibanja vrednosti premoženja KS Prva in Prva+ Dinamični	115
11.5.4 Izkaz gibanja števila enot premoženja KS Prva in Prva+ Dinamični	115
11.5.5 Izkaz denarnih tokov KS Prva in Prva+ Dinamični	116
11.5.6 Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva in Prva+ Dinamični	117
11.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI	118
11.6.1 Pojasnila k bilanci stanja KS Prva in Prva+ Dinamični	118

11.6.1.1	Finančne naložbe Ks Prva in Prva+ Dinamični	118
11.6.1.2	Terjatve KS Prva in Prva+ Dinamični	121
11.6.1.3	Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Dinamični	121
11.6.1.4	Zavarovalno-tehnične rezervacije Ks Prva in Prva+ Dinamični	122
11.6.1.5	Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični	122
11.6.1.6	Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični	123
11.6.2	<i>Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični</i>	<i>124</i>
11.6.2.1	Prihodki in odhodki od naložb za KS Prva in Prva+ Dinamični	124
11.6.2.2	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Dinamični	125
11.7	IZPOSTAVLJENOST IN TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI	125
11.7.1	<i>Izpostavljenost</i>	<i>125</i>
11.7.2	<i>Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Dinamični</i>	<i>126</i>
11.7.3	<i>Stanje nevpoklicanih zvez KS Prva in Prva+ Dinamični</i>	<i>127</i>
12	REVIZORJEVO MNENJE.....	128
13	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	130
14	MNENJE POKOJNINSKEGA ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA K LETNEMU POROČILU ZA LETO 2025	131
15	KAZALO TABEL	132
16	KAZALO GRAFOV	139

1 UVODNA BESEDA IZVRŠNIH DIREKTORJEV UPRAVLJAVCA

Leto 2025 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 preišljenem 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 104.975 kar predstavlja 2,7% rast zavarovancev glede na preteklo leto, pri tem so vplačila v naše kritne sklade na letnem nivoju znašala 31,8 milijona evrov, kar predstavlja 4% rast glede na preteklo leto, vplačila v rentni sklad, kjer imamo že 6.383 prejemnikov rent, kar predstavlja 16% letno rast, pa so znašala 13,2 milijona evrov. Konec leta 2025 so sredstva v upravljanju družbe znašala 539,0 milijona evrov, kar je 43,2 milijona evrov oz. 9% 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 2025 znašala 7,11% na Dinamičnem skladu, 5,74% na Uravnoteženem ter 4,29% na Prva+ Zajamčeni ter 4,04% 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 2025 znaša že 40,9% v Prva+ Zajamčeni pa kar 47,9%. 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 33,7% donosnost na Uravnoteženem skladu in 53,2% 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 2025 poslovala z dobičkom v višini 5,29 milijona evrov ter ohranila visoko kapitalsko ustreznost, ki je konec leta znašala 179,7%.

Za poslovanje družbe je pomemben zakonodajni okvir, kjer je s 1.1.2026 v veljavo stopil Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-20), ki zavarovancem znižuje stroške upravljaljske provizije na 0,9% letno ter jim omogočane nove možnosti dviga privarčevanih sredstev.

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.

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

Rok Jakelj
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 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 (ZDoh-2) in delodajalci, ki pristopijo k pokojninskem načrtu in financirajo pokojninski načrt za svoje zaposlene, pridobijo pravico do davčnih in drugih olajšav po ZDoh-2. Ta pokojninski načrt je namenjen izključno 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 60% 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+ Uravnoteženi in Prva in Prva+ Dinamični nimata zjamčenega donosa.

Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja PN PRVA je dne 13. 5. 2014 na podlagi odločbe št. 1032-1/2013-012 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. 3841-10198/2015-4.

Prva pokojninska družba d.d. je edini ponudnik dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki omogoča tudi priključitev zavarovanja za dodatno invalidsko in družinsko pokojnino. Z zavarovanjem za dodatno invalidsko in družinsko pokojnino 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 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. 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 50. 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 50. in 62. 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 zajamčene donosnosti ob sprejemanju nizke ravni tveganja. Namenjen je posameznikom, starejšim od 62 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 zajamčeno 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 je v obdobju 2025-2026 starostna meja za dinamični sklad mlajši od 50 let, za uravnoteženi 50 let ter mlajši od 62 let in zajamčeni sklad stari 62 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 upravljalec 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.

Upravljaec 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 v dodatno pokojninsko zavarovanje po tem načrtu vključi kolektivno, in sicer 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. Upravljaec bo 15 dni pred prvim vplačilom premije zavarovanca 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 upravljavec posredoval 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 stran www.prva.si.

V skladu s Pravili 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 opravljanje skrbniških storitev se določi v vsakokratni pogodbi med upravljavcem in skrbnikom in je v letu 2025 znašala 0,027 % 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.

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.

Upravljavec 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. Upravljavec 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 upravljavec 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 upravljavcu, zadošča, da se vsa sporočila pravno veljavno pošiljajo na zadnji znani naslov.

Upravljavec lahko vedno zahteva dokaz, da je zavarovanec iz pogodbe rentnega zavarovanja še živ. Upravljavec 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

Upravljavec 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.

3 GOSPODARSKO OKOLJE

3.1 MAKROEKONOMSKO OKOLJE

Svetovno gospodarstvo in mednarodna trgovina sta bila v letu 2025 pod močnim vplivom nadaljevanja in poglobljanja geopolitičnih napetosti, ki so zaznamovala to izjemno dinamično obdobje. V prvi polovici leta je napoved ameriških carin, imenovana »Liberation Day«, povečala negotovost na mednarodnih trgih in nakazala premik nove ameriške administracije k bolj protekcionistični gospodarski politiki. Napoved carin je dodala še eno prepreko v že zapleteni mednarodni trgovini, ki se sooča z obstoječimi motnjami v globalnih dobavnih verigah zaradi dolgotrajne vojne v Ukrajini in konfliktov na Bližnjem vzhodu. Napoved carin je privedla do politično-trgovinskih kompromisov z ZDA, v okviru katerih so nekatera večja gospodarstva, kot so Evropska unija, Združeno kraljestvo in Japonska, dosegla dogovor. Kompromisa prvotno ni sprejela Kitajska, ki je odgovorila s ciljanimi protiukrepi in s tem dodatno povečala napetosti med velesilama. V Evropi se je politični vrh na zunanje pritiske odzval z uradnim zagonom unije prihrankov in naložb. S tem je EU strateško začrtala pot k večji konkurenčnosti, hkrati pa vzpostavila okvir za aktivacijo zasebnega kapitala pri financiranju ključnih prednostnih nalog. Drugo polovico leta je zaznamovala politična nestabilnost v ZDA, ki je dosegla vrhunec začetek oktobra, ko je zaradi razkola v ameriškem kongresu prišlo do začasne zaustavitve financiranja zvezne vlade (angl. government shutdown), kar je ohromilo državno upravo in prestavilo objavo ključnih statističnih podatkov. Konec leta sta ZDA in Kitajska dosegli začasni trgovinski dogovor, ki je prispeval k stabilizaciji mednarodnih trgov in umiril prejšnja carinska trenja.

4 KAPITALSKI TRGI

4.1 DENARNI TRGI IN OBRESTNE MERE

Ob povečani volatilitnosti finančnih trgov in ponovnem zaostrovanju trgovinskih odnosov je leto 2025 prineslo izrazit zasuk v globalni denarni politiki. Po obdobju agresivnega zaostrovanja, namenjenega zajezitvi inflacije po pandemiji, so centralne banke prešle v fazo zniževanja obrestnih mer, pri čemer so se pristopi med posameznimi regijami razlikovali. V prvi polovici leta je ameriški denarni trg

zaznamovala skrb glede povišanih cenovnih pritiskov zaradi uvedbe carin. Pričakovani cenovni pritiski se na koncu niso uresničili, kar je v kombinaciji z naraščajočo zaskrbljenostjo glede ohlajanja trga, dela ustvarilo pogoje za znižanje obrestne mere. Na podlagi danih okoliščin je ameriška centralna banka (FED) v drugi polovici leta trikrat znižala ključno obrestno mero v skupni višini 75 bazičnih točk. S tem se je ciljni razpon znižal na 3,50-3,75 %. Evropska centralna banka (ECB) je v primerjavi z ameriško centralno banko zniževala obrestne mere bolj agresivno v prvi polovici leta ter s štirimi znižanji depozitno obrestno mero stabilizirala pri 2,00%. Nižje obrestne mere niso bile edini dejavnik, ki je vplival na donosnost državnih obveznic v evroobmočju. Izboljšana gospodarska uspešnost obrobni držav evrskega območja ter fiskalne skrbi v Franciji so pomembno vplivale na gibanje donosnostnih razponov. Poskusi zniževanja javnofinančnih izdatkov so namreč v Franciji privedli do padca dveh vlad. Posledično je razpon donosnosti med francoskimi in nemškimi državnimi obveznicami ob koncu leta presegal razpone grških, španskih in italijanskih obveznic. Leto 2025 se je tako končalo z relativnim zoženjem razpona donosnosti med obveznicami obrobni držav in jedrnih držav z nemškimi državnimi obveznicami.

4.2 DELNIŠKI TRGI

Kapitalski trgi so se v letu 2025 soočali s številnimi nasprotujočimi si vplivi. V prvi polovici leta so bili vlagatelji zaskrbljeni predvsem zaradi mednarodne trgovinske politike ZDA, saj so se carinske stopnje dvignile na ravni, ki niso bile zabeležene že vse od tridesetih let prejšnjega stoletja. Zaradi dviga carin je delniški indeks S&P 500 od najvišjega vrha utrpel skoraj 24 % padec, vendar se je do konca leta otresel negativnih vplivov in zaključil leto s 3,95 % rastjo merjeno v evrih. Čeprav je umetna inteligenca tudi v letu 2025 bila vodilna sila za rastjo ameriškega delniškega trga pa so vlagatelji postali bolj selektivni pri izbiri vodilnih akterjev na trgu umetne inteligence, saj sta iz skupine »Veličasnih sedem« (Tesla, Amazon, Apple, Alphabet, Meta, Microsoft in Nvidia) izstopali le dve podjetji, ki sta dosegli višji donos od delniškega indeksa S&P 500. Evropski delniški trg se je med večjimi delniškimi trgi v letu 2025 izkazal za najbolj dobičkonosnega, predvsem po zaslugi nepredvidljivih politik ameriške administracije in močne depreciacije ameriškega dolarja napram evru, ki je v letu 2025 padel za več kot 11%. Posledično je Evropski delniški indeks STOXX Europe 600 dosegel 19,80% rast, kjer je med večjimi evropskimi delniškimi trgi najbolj izstopal španski indeks IBEX 35 s 55,31% rastjo. Tudi slovenski trg je bil izjemno uspešen, saj je SBITOP indeks končal leto po donosnosti (+50,33%) na sedmem mestu med svetovnimi indeksi in kot peti v Evropi. Trgi v razvoju merjeni z indeksom MSCI Emerging Markets so v letu 2025 dosegli 17,78% donosnost merjeni v evrih in bistveno presegle 6,78% donosnost svetovnih razvitih trgov merjenih z indeksom MSCI World. Umetna inteligenca je imela pozitiven učinek tudi na azijskem trgu, od katere je največjo korist beležil južnokorejski indeks KOSPI z 61,52% rastjo. Visoko donosnost so beležili tudi tajvanski TWSE z 19,13%, japonski NIKKEI 225 z 14,32% ter kitajski CSI 300 z 11,42%.

4.3 SUROVINSKI TRGI

V letu 2025 sta geopolitična napetost in negotovost v svetovni trgovini močno vplivali na cene surovin. Dane razmere so najbolj prizanesle donosnosti plemenitih kovin, kjer je srebro beležilo izjemno rast, ki je znašala skoraj +118%, zlato pa je v evrih pridobilo preko 45%. Poleg zlata in srebra sta pomembno rast zasledila tudi paladij z 98,66% rastjo ter platina z 55,40% rastjo. Rast cen plemenitih kovin je bila povezana z zaskrbljenostjo vlagateljev glede morebitnega balona na področju umetne inteligence, iskanjem zaščite pred inflacijskimi tveganji ter razvrednotenjem ameriškega dolarja. Dodatno podporo trgu plemenitih kovin je predstavljal okrepljen trend strateškega umika iz valut, kar se je odražalo v povečanem kopičenju zlatih rezerv, zlasti s strani centralnih bank. Tudi industrijske kovine so pokazale izjemno močno rast, kjer sta še posebej izstopala baker s 36,46% letno rastjo in kositer s 39,45% letno rastjo na trgu terminskih pogodb. Trend visoke rasti industrijskih kovin lahko pripišemo eksponentno rastočemu trgu električnih vozil in vse večjega povpraševanja po surovinah, potrebnih za zeleno transformacijo gospodarstva ob relativno omejenih in negotovih zalogah. Trgi energentov so prav tako občutili posledice geopolitičnih napetosti. Globalni naftni trgi so bili izpostavljeni močni volatilitnosti v začetku junija, ko so se zaostrene napetosti med Izraelom in Iranom stopnjevale v neposreden vojaški spopad. Cene nafte so se močno zvišale, saj je brent poskočil na približno 78 ameriških dolarjev za sod. Skok je odražal strah pred morebitnimi motnjami v Hormuški ožini. Ker so trgi hitro prepoznali, da se je geopolitična premija na ceno nafte brent izkazala za kratkotrajno, so se cene do poznega poletja začele stabilizirati v razponu 65 do 70 ameriških dolarjev

na sod. V drugi polovici leta 2026 je trg nafte zaznamoval trajen padajoči trend, ki je bil posledica povečane proizvodnje in šibkejše rasti povpraševanja. Cene kmetijskih surovin so se v letu 2025 gibale zmerno in brez izrazitega dolgoročnega trenda. Kratkoročne rasti cen so izhajale predvsem iz sezonskih dejavnikov, vremenskih nihanj ter trgovinskih politik, zlasti pri žitih in soji, medtem ko je obilna globalna ponudba in visoka raven zalog omejevala večje cenovne pritiske. Hkrati so visoki vhodni proizvodni stroški vplivali na proizvodne odločitve, vendar niso povzročili trajnejšega dviga cen, temveč so le blažili njihov padec.

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+ Uravnoreženi 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 pokojninskem skladu Prve osebne zavarovalnice Kritni sklad 1. V letu 2021 je bila dejavnost pokojninskih zavarovanj z oddelitvijo prenesena na Prvo pokojninsko družbo d.d..

Kritna sklada življenjskega cikla Prva in Prva+ Uravnoreženi in Prva in Prva+ Dinamični sta bila ustanovljena dne 1.1.2016. Posebnost KS Prva in Prva+ Uravnoreženi 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 31.12.2025 sestavlja 100% KS Prva Zajamčeni, 11,54% KS Prva in Prva+ Uravnoreženi in 13,26% 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	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		57.828.443	53.020.049
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	6.1	1.497.913	1.476.230
1. Naložbene nepremičnine		1.497.913	1.476.230
B. Finančne naložbe	6.2	54.851.847	50.392.796
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		14.547.537	13.442.988
- posojila in depoziti		702.631	1.194.984
- dolžniški vrednostni papirji		13.844.906	12.248.003
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	6.3	40.304.310	36.949.808
- dolžniški vrednostni papirji		5.392.233	7.150.426
- lastniški vrednostni papirji		34.912.076	29.799.382
C. Terjatve	6.5	125.068	114.092
2. Druge terjatve		125.068	114.092
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.4	1.352.694	1.036.009
E. Druga sredstva		922	922
E. Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI		57.828.443	53.020.049
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	6.6	57.765.706	52.956.957
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		17.632.888	18.013.260
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		7.081.752	6.708.696
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		33.051.067	28.235.001
- presežek iz prevrednotenja		0	0
B. Finančne obveznosti		0	0
C. Poslovne obveznosti	6.7	58.639	58.694
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		54.914	51.299
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		3.726	7.395
D. Druge obveznosti	6.7	4.097	4.398
F. Zunajbilančne obveznosti		0	0

5.2.2 Zbirni izkaz poslovnega izida Skupine kritnih skladov Življenjskega cikla Prva

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
I. Finančni prihodki	5.3.3.1	3.559.178	5.553.294
1. Prihodki od dividend in deležev		417.805	397.486
2. Prihodki od obresti		869.071	858.738
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		15.114	33.002
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.256.004	4.256.826
5. Drugi finančni prihodki		1.184	7.242
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	5.3.3.2	124.908	149.276
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		105.170	105.266
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		19.737	44.010
III. Finančni odhodki	5.3.3.3	72.856	85.358
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		72.856	85.358
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	5.3.3.4	15.242	7.263
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		15.242	7.084
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	180
V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)		3.595.988	5.609.948
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0
VII. Drugi prihodki	5.3.3.5	0	0
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	5.3.3.6	618.245	590.479
1. Provizija za upravljanje		548.098	496.244
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		14.799	13.399
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		6.191	6.825
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		21.821	15.738
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		8.706	3.941
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		18.629	54.332
IX. Drugi odhodki		0	0
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)		2.977.743	5.019.469

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 1.1.2024	1.432.559
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	43.670
Stanje na 31.12.2024	1.476.229
Stanje na 1.1.2025	1.476.229
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	21.683
Stanje na 31.12.2025	1.497.913

Kritna sklada Prva in Prva+ Uravnoreženi in Prva in Prva+ Dinamični na dan 31.12.2025 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	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	51.400.444	43.907.787
Povečanje	9.664.396	12.531.691
Prevrednotenje	2.272.297	4.291.308
Zmanjšanje	-8.485.290	-10.337.991
Stanje 31.12.	54.851.847	50.392.796

Zaradi različnega deleža kritnega sklada Prva in Prva+ Uravnoreženi in Prva in kritnega sklada Prva+ Dinamični, ki nastopa v skupini kritnih skladov Prva v letu 2024 in letu 2025, končno stanje na 31.12.2024 ni enako otvoritvenemu stanju 01.01.2025. 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	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	14.547.537	13.442.988
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	40.304.310	36.949.808
Skupaj	54.851.847	50.392.796

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	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	14.547.537	13.442.988
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	14.547.537	13.442.988
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	40.304.310	36.949.808
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	5.392.233	7.150.087
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	339
▪ lastniški VP	34.912.076	29.799.382
Skupaj	54.851.847	50.392.796

Tabela 5: Struktura papirjev vrednotenih po odplačni vrednosti Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	13.844.906	12.248.004
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	702.631	1.194.984
Skupaj	14.547.537	13.442.988

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	38.868.833	35.674.454
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.435.476	1.275.355
Skupaj	40.304.310	36.949.808

5.3.1.3 Terjatve Skupine kritnih skladov

Tabela 7: Starostna struktura terjatev Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nezapadle terjatve	125.068	114.092
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
Skupaj	125.068	114.092

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	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	1.238.860	1.022.986
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	112.112	12.871
Depoziti do treh mesecev pri bankah	1.722	152
Skupaj	1.352.694	1.036.009

Denarna sredstva Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva v lokalni valuti znašajo 1.238.860 EUR in 112.112 EUR tujih valut v evski protivrednosti. V tem znesku so vključena denarna sredstva na transakcijskih računih posameznih kritnih skladov in krovnem skladu na dan 31.12.2025. Posamezni kritni skladi imajo za stanje denarnih sredstev krovnega sklada izkazano terjatev v višini 434.530 EUR (leto 2024: 410.230 EUR).

5.3.1.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine kritnih skladov

Tabela 9: Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	17.632.888	18.013.260
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	7.081.752	6.708.696
Zajamčen donos	3.760.443	3.695.597
Donos nad zajamčenim	3.321.308	3.013.099
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	33.051.067	28.235.001
Skupaj	57.765.706	52.956.957

5.3.1.6 Poslovne in druge obveznosti Skupine kritnih skladov

Tabela 10: Obveznosti do upravljalca Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vstopni stroški	7.155	6.614
Upravljaljska provizija	47.758	43.763
Druge obveznosti do družbe	0	921
Skupaj	54.915	51.299

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do zavarovancev za izplačilo odkupnih vrednosti	0	0
Obveznosti do zavarovancev za nepripisan donos	0	0
Skupaj	0	0

Tabela 12: Poslovne in druge obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nerazporejena premija	5	4.185
Obveznosti do banke skrbnice	1.289	1.182
Obveznosti za davke	2.431	2.018
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	0
Obveznosti do drugih skladov	0	11
obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	0
Vnaprej vračunani stroški revizije	4.097	4.398
Skupaj	7.823	11.793

5.3.1.7 Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Sredstva	57.828.443	53.020.049
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	58.639	58.694
▪ Druge obveznosti	4.097	4.398
Čista vrednost sredstev	57.765.706	52.956.957

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					35.195		35.195
PRVA ZAJAMČENI + DINAMIČNI			2.188	28.946		569.559	600.694
URAVNOTEŽENI		22.723		2.038	229.462	1.661.817	1.893.317
SKUPINA LC PRVA					169.873	1.372.208	1.564.805
SKUPINA LC PRVA+							0
							0

Obveznosti skladov	PRVA ZAJAMČENI	PRVA ZAJAMČENI+	PRVA DINAMIČNI	PRVA URAVNOTEŽENI	SKUPINA LC PRVA	SKUPINA LC PRVA+	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO SKLADOV
PRVA ZAJAMČENI							0
PRVA ZAJAMČENI + DINAMIČNI			2.188	22.723			22.723
URAVNOTEŽENI		28.946	2.038				2.188
SKUPINA LC PRVA	35.195		229.462	169.873			30.984
SKUPINA LC PRVA+		569.559	1.661.817	1.372.208			434.530
							3.603.584

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 2025 znašajo 3.559.178 EUR (letu 2024: 5.553.294 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 2025 znašajo 124.908 EUR (letu 2024: 149.276 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 2025 znašajo 72.856 EUR (letu 2024: 85.358 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 2025 znašajo 15.242 EUR (letu 2024: 7.084 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 2025 znašajo 0 EUR (letu 2024: 0 EUR).

5.3.3.6 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem Skupine kritnih skladov

Upravljavska provizija Skupine kritnih skladov Prva v letu 2025 znaša 548.098 EUR (letu 2024: 496.244 EUR), odstotek je 1% letno. Odstotek skrbniške provizije Skupine kritnih skladov Prva v letu 2025 znaša 0,027%. Skupaj strošek skrbniške provizije v letu 2025 znaša 14.799 EUR (letu 2024: 13.399 EUR). Tako skrbniška kot upravljavska provizija se obračunavata enkrat mesečno in sicer na datum konverzije.

Drugi stroški Skupine kritnih skladov Prva v letu 2025 znašajo 55.348 EUR (letu 2024: 80.836 EUR) in predstavljajo stroške revizije, stroške intelektualnih in osebnih storitev ter obratovalne stroške nepremičnin.

5.4 IZPOSTAVLJENOST SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA

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

PRVA Skladi, d.o.o.	2.728.974 €	4,72%
SKUPINA PRVA D.D.	1.206.575 €	2,09%
PRVA CAP D.O.O.	274.823 €	0,48%

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

NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	105.689 €	0,18%
-----------------------------	-----------	-------

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
PRVA CAP	2.116.311	299.622	14%	1.816.689
PRVA PD	2.079.476	2.079.476	100%	-
ALFI PE III	818.766	69.595	9%	749.170
ACP I	628.500	132.210	21%	496.289
AQUILA CAPITAL	585.119	585.119	100%	-
IREEF	571.862	571.862	100%	-
ALFI PE GEF	448.781	443.815	99%	4.967
BPC II	410.728	327.828	80%	82.900
EPVE 3	385.931	385.931	100%	-
ALFI PE	342.559	320.293	94%	22.266
ALNPL	316.092	316.092	100%	-
ALNEC	316.092	316.092	100%	-
KJK FUND	61.992	61.992	100%	-

5.6 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

V drugi polovici leta 2025 je bila sprejeta pokojninska reforma kot del sprememb Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-20). Zavarovancem, ki varčujejo v pokojninskih skladih je reforma znižala višino upravljalvske provizije iz 1% letno na 0,9% letno v letu 2026 ter na 0,8% letno od leta 2027 naprej. Hkrati pokojninska reforma zavarovancem omogoča več možnosti dviga privarčevanih sredstev v primeru hude bolezni ali poškodbe. Nova reforma omogoča tudi prenos privarčevanih sredstev na polico dodatnega pokojninskega zavarovanja dediča in ne zgolj izplačila sredstev kot je veljalo do konca leta 2025. Pomembnejša spremembo predstavlja tudi področje izplačil privarčevanih sredstev, saj rente niso več obvezno doživljenjske, možnost enkratnega izplačila kolektivnih sredstev pa se dviguje iz 6.290 EUR na 12.000 EUR. V letu 2026 tako skladi iz naslova znižanja upravljalvske provizije pričakujejo višji donos.

Konec februarja sta ZDA in Izrael sprožili vojaško operacijo v Iranu, katere cilj je nevtralizacija iranske vojaške infrastrukture, jedrskega programa ter sprememba političnega vrha. Eskalacija konflikta v Hormuški ožini predstavlja tveganje za kapitalske trge, saj skozi to ozko grlo potuje približno petina svetovne ponudbe nafte. Morebitno trajno povišanje cen energentov bi lahko povzročilo višjo inflacijo, na kar bi se centralne banke potencialno odzvale z bolj restriktivno denarno politiko. Višje cene energentov in posledično višja inflacija bi lahko negativno vplivale na gospodarsko rast. Zgodovina sicer kaže, da so učinki geopolitičnih šokov na delniške trge praviloma kratkotrajni. Analize preteklih dogodkov kažejo, da je S&P 500 ob takšnih dogodkih v povprečju upadel za približno 5 %, pri čemer se je trg v večini primerov vrnil na prejšnje ravni v približno enem do dveh mesecih. Tudi donosnosti ameriških državnih obveznic se v takšnih obdobjih pogosto ne spremenijo bistveno, saj so bolj odvisne od širšega makroekonomskega okolja, inflacijskih pričakovanj in denarne politike.

Naložbe pokojninskih skladov imajo visoko stopnjo globalne razpršenosti, kar pomeni, da so naložbe porazdeljene med različne regije, sektorje in razrede premoženja. Zaradi takšne diverzifikacije je neposredna izpostavljenost geopolitičnim dogodkom v posameznih regijah omejena, kar zmanjšuje potencialni vpliv lokalnih šokov na celotno vrednost naložb. Na podlagi razpoložljivih informacij ocenjujemo, da dogodki po 31. 12. 2025 nimajo materialnega vpliva na vrednotenje naložb na dan

bilance stanja. Upravljalec aktivno spremlja razmere ter bo v primeru pomembnejših sprememb na trgih sprejel ustrezne ukrepe skladno z investicijsko politiko in regulativo.

Z dnem 08.03.2026 je predsednik uprave Gregor Rovnšek zaključil z opravljanjem svoje funkcije. Za začasnega prokurista predsednika uprave je bil dne 03.03.2026 potrjen Rok Jakelj.

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 pogodbениh 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 pogodbениh 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). Slabitev se oblikuje 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 posplošen 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 knjiži 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 obveščenima 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 poslovodstva 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 %
	Na donosu zasnovan način (pooblaščen zunanji cenilci na 5 let in notranji veščaki vsako leto)	- donosnost državne obveznice primerljive ročnosti - povprečno kreditno tveganje primerljivih podjetniških obveznic - premija za nelikvidnost	2,1 - 3,0 % 0,6 - 5,7 % 0,5 - 1,0 %
Naložbene nepremičnine		- mera kapitalizacije - diskontna stopnja - premija za tveganje - neizterljivost	7,15 - 7,57 % 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	31.12.2025
Vrednost naložb, razvrščenih v raven 3	14.757.135
Ocenjen odklon vrednosti	+1.665.350 / -2.744.992

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 ± 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 naslednje vrste 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 zavarovalnice 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 2025 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 2025 ali kasneje

MRS 21 - Vplivi sprememb tečajev tujih valut: Pomanjkanje zamenljivosti (spremembe)

Spremembe začnejo veljati za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2025 ali pozneje. Novo sprejeti MSRP ni imel pomembnega vpliva na računovodske usmeritve Družbe.

Izdani standardi, ki še niso postali veljavni in niso bili predčasno sprejeti.

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

Maja 2024 je Odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) izdal spremembe k razvrščanju in merjenju finančnih instrumentov, ki spreminjajo MSRP 9 Finančni instrumenti in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja. Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

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)

Decembra 2024 je UOMRS izdal ciljno usmerjene spremembe za boljše odražanje pogodb, vezanih na električno energijo iz naravno odvisnih virov. Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

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

Letne izboljšave MSRP - Zvezek 11

Julija 2024 je UOMRS izdal Letne izboljšave MSRP - Zvezek 11. Podjetje mora te spremembe uporabiti za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

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

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 seštevka in seštevka 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

Maja 2024 je UOMRS izdal MSRP 19 Podjetja, ki niso subjekti javnega interesa: razkritja, avgusta 2025 pa spremembe tega standarda. MSRP 19 (vključno s spremembami) začne veljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

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

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

Decembra 2015 je UOMRS za nedoločen preložil datum začetka uporabe sprememb, dokler se ne zaključi raziskovalni projekt o metodi lastniškega deleža.

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

MRS 21 - Vplivi sprememb tečajev tujih valut: Prevodi v predstavitevno valuto v pogojih hiperinflacije (spremembe)

Novembra 2025 je UOMRS izdal spremembe, ki pojasnjujejo prevode v hiperinflacijsko predstavitevno valuto, s katerimi se dopolnjuje MRS 21 Vplivi sprememb tečajev tujih valut. Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

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

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 in v 2025 nadaljevalo postopno umerjanje proti dolgoročnim pričakovanim nivojem obrestnih mer. Svetovni finančni trgi so še vedno podvrženi raznim geopolitičnim razmeram z zaostrovanjem in negotovostmi, 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 neusklajene likvidnosti oziroma neusklajenosti 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 poravnalno tveganje, ki predstavlja tveganje izgube, ki nastane, če se postopek plačil med dvema ali več strankami v poravnalnih sistemih ne odvije po pričakovanjih

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.

Poravnalno 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 trajnostnih načel pri investicijskih odločitvah ne upošteva sistematično, temveč 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 poglavitnih aktivnosti je sprotno spremljanje svetovnih trgov, potencialnih naložb ter tudi vseh obstoječih naložb.

Ne glede na to, da upravljavec sistematično ne upošteva trajnostnih načel pri investicijskih odločitvah, si upravljavec prizadeva, da v čim večji meri upošteva načela trajnostnosti. To pomeni, da je del naložbenih portfeljev investiran v projekte, ki delujejo družbeno odgovorno, torej s pozitivnim odnosom do ESG faktorjev. Pri tem upravljavec ne načrtuje, da bi v prihodnosti pričel sistematično spremljati ali poročati učinke svojih investicijskih odločitev na trajnostne dejavnike, bo pa redno spremljal razvoj trajnostne zakonodaje, dobrih poslovnih in poročevalskih praks v zvezi s trajnostnostjo in po potrebi prilagodil usmeritve glede upoštevanja trajnostnih načel pri investicijskih odločitvah. Pomemben faktor obvladovanja naložbenih ESG tveganj je tudi periodično sledenje lokalnim in svetovnim standardom in razvoju ESG faktorjev, kar vključuje tako notranje kot zunanje presoje posameznih učinkov na trajnostni razvoj. Upravljavec periodično spremlja izpostavljenosti portfeljev podnebnim spremembam, primerno tranzicijskim tveganjem, ki predstavljajo največje tveganje.

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 IKT tveganja

Tveganja informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT tveganja) so tveganja, ki izhajajo iz neustreznih ali neuspešnih notranjih postopkov ali zunanjih dogodkov, ki imajo ali bi lahko imeli negativni učinek na razpoložljivost, celovitost, zaupnost sistemov informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT) in/ali informacij, ki se uporabljajo za opravljanje plačilnih storitev. Med IKT tveganja uvrščamo:

- kibernetiska tveganja,
- tveganja tehničnih motenj,
- regulatorna tveganja,
- človeška tveganja,
- okoljska tveganja.

IKT tveganja se obvladuje preko natančno določenega procesa in notranjih ter zunanjih kontrol pri upravljalcu sklada, vključno z vlaganjem v napredne tehnologije, izboljšanjem prilagodljivosti sistemov, stalnemu sledenju razvoja novih groženj in preprečevanja le-teh. Pri tem je ključno hitro in učinkovito odzivanje na različne vrste incidentov, ki vplivajo na delovanje sistemov IKT, da se zmanjša vpliv na poslovanje, zaščitijo zaupne podatke in zagotovi kontinuiteta poslovanja.

6.3.5 Upravljanje z zavarovalnimi tveganji in obvladovanje finančnih tveganj sklada

6.3.5.1 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 dohledno 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 2025		leto 2024	
	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost
Skupaj	1,89%	4,04%	1,58%	5,81%

Dejanska donosnost je izračunana kot tehtana donosnost posameznega naložbenega razreda.

6.3.5.2 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	31.12.2025	%	31.12.2024	%
1. Rating - AAA	749	0,00%	0	0,00%
2. Rating - AA	310.613	1,26%	491.155	1,98%
3. Rating - A	6.583.281	26,61%	5.793.710	23,41%
4. Rating - BBB	2.998.918	12,12%	3.577.826	14,46%
5. Nižje od BBB	1.185.863	4,79%	1.749.728	7,07%
6. Brez ratinga	13.661.820	55,22%	13.137.441	53,08%
Skupaj	24.741.244	100,00%	24.749.860	100,00%

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

v EUR	31.12.2025	%	31.12.2024	%
1. Rating - AAA	4.135.630	3,31%	3.985.959	3,44%
2. Rating - AA	3.894.615	3,12%	3.804.879	3,28%
3. Rating - A	8.550.306	6,85%	6.693.563	5,77%
4. Rating - BBB	7.274.575	5,83%	11.268.605	9,71%
5. Nižje od BBB	3.553.807	2,85%	4.481.955	3,86%
6. Brez ratinga	97.465.257	78,05%	85.761.801	73,93%
Skupaj	124.874.190	100,00%	115.996.762	100,00%

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

v EUR	31.12.2025	%	31.12.2024	%
1. Rating - AAA	0	0,00%	0	0,00%
2. Rating - AA	0	0,00%	0	0,00%
3. Rating - A	7.325	0,01%	0	0,00%
4. Rating - BBB	0	0,00%	7.569	0,01%
5. Nižje od BBB	426.220	0,30%	745.239	0,62%
6. Brez ratinga	140.450.575	99,69%	119.250.695	99,37%
Skupaj	140.884.120	100,00%	120.003.503	100,00%

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	31.12.2025	31.12.2024
Finančne naložbe:	23.980.616	24.155.082
· lastniški VP	7.322.976	6.793.011
· naložbene nepremičnine	1.497.913	1.476.230
· v posojila in depozite	398.343	806.718
· dolžniški VP merjeni po odplačni vrednosti	12.355.362	11.408.212
· dolžniški VP merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.406.023	3.670.911
Terjatve in druga sredstva	112.601	173.310
Denar in denarni ustrezniki	648.026	421.468
Skupaj	24.741.244	24.749.860

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Finančne naložbe:	122.998.031	114.175.199
· lastniški VP	89.733.087	81.917.990
· v posojila in depozite	1.493.343	1.992.102
· dolžniški VP merjeni po odplačni vrednosti	9.338.195	5.479.661
· dolžniški VP merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	22.433.406	24.785.446
Terjatve in druga sredstva	1.621.003	1.148.765
Denar in denarni ustrezniki	255.156	672.799
Skupaj	124.874.190	115.996.762

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Finančne naložbe:	137.100.770	117.266.050
· lastniški VP	130.001.683	108.755.492
· v posojila in depozite	995.366	1.294.725
· dolžniški VP merjeni po odplačni vrednosti	3.106.917	1.761.895
· dolžniški VP merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.996.805	5.453.938
Terjatve in druga sredstva	1.967.715	1.756.133
Denar in denarni ustrezniki	1.815.635	981.319
Skupaj	140.884.120	120.003.503

Tabela 24: Sektorska razdelitev KS Prva Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Trajne potrošne dobrine	520.750	403.307
Osnovne potrošne dobrine	200.330	0
Energetika	408.776	206.893
Finančne storitve	7.545.793	7.783.217
Državne obveznice	8.362.085	8.465.761
Zdravstvo	0	0
Industrija	951.743	807.589
Surovine in predelovalna industrija	100.163	100.033
Nepremičnine	2.081.203	1.921.324
Telekomunikacije	667.166	1.476.230
Javna oskrba	363.541	755.242
Ostalo	3.539.694	2.830.264
SKUPAJ	24.741.244	24.749.860

Tabela 25: Sektorska razdelitev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Trajne potrošne dobrine	2.431.696	2.124.091
Osnovne potrošne dobrine	1.223.423	1.476.250
Energetika	1.202.941	913.404
Finančne storitve	74.769.150	71.386.302
Državne obveznice	14.345.719	13.707.912
Zdravstvo	1.628.257	1.559.585
Industrija	6.166.427	4.767.783
Surovine in predelovalna industrija	0	0
Informacijska tehnologija	2.343.061	0
Nepremičnine	1.395.064	1.240.792
Telekomunikacije	4.072.761	3.229.320
Javna oskrba	1.418.878	1.892.100
Ostalo	13.876.813	13.699.223
SKUPAJ	124.874.190	115.996.762

Tabela 26: Sektorska razdelitev KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Trajne potrošne dobrine	2.926.503	2.816.777
Osnovne potrošne dobrine	1.746.477	2.017.226
Energetika	802.971	835.535
Finančne storitve	101.627.647	84.001.817
Državne obveznice	7.325	7.569
Zdravstvo	3.920.748	3.192.024
Industrija	5.087.593	5.304.774
Surovine in predelovalna industrija	94.529	134.240
Informacijska tehnologija	6.227.678	0
Nepremičnine	582.267	759.401
Telekomunikacije	3.477.426	3.014.285
Javna oskrba	709.772	510.499
Ostalo	13.673.184	17.409.356
SKUPAJ	140.884.120	120.003.503

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	31.12.2025	31.12.2024
Balkan	409.797	596.255
EU	22.968.983	22.863.677
Vzhod	198.285	194.185
Trgi v razvoju	753.966	719.134
Severna Amerika	178.291	172.892
Pacifik	99.045	0
Drugo	132.877	203.717
Skupaj	24.741.244	24.749.860

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Balkan	1.544.617	1.528.601
EU	66.841.302	65.735.601
Vzhod	442.970	316.116
Trgi v razvoju	6.179.544	4.962.546
Severna Amerika	43.774.604	37.912.432
Pacifik	4.190.627	4.048.293
Drugo	1.900.526	1.493.173
Skupaj	124.874.190	115.996.762

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Balkan	0	0
EU	45.677.517	39.539.559
Vzhod	415.186	296.290
Trgi v razvoju	10.508.587	7.292.291
Severna Amerika	75.208.955	64.482.763
Pacifik	7.101.213	6.559.798
Drugo	1.972.662	1.832.802
Skupaj	140.884.120	120.003.503

Tabela 30: Starostna struktura terjatev KS Prva Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nezapadle terjatve	111.679	172.388
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
Skupaj	111.679	172.388

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nezapadle terjatve	1.621.003	1.148.765
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
Skupaj	1.621.003	1.148.765

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nezapadle terjatve	1.967.715	1.756.133
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
Skupaj	1.967.715	1.756.133

6.3.5.3 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	31.12.2025	Do 12m	Nad 12m	31.12.2024
Finančne naložbe:	11.425.270	12.555.346	23.980.616	11.142.571	13.012.510	24.155.082
<i>lastniški VP</i>	7.322.976	0	7.322.976	6.793.011	0	6.793.011
<i>nepremičnine</i>	1.497.913	0	1.497.913	1.476.230	0	1.476.230
<i>v posojila in depozite</i>	0	398.343	398.343	408.715	398.003	806.718
<i>dolžniški VP, vrednoteni po odplačni vrednosti</i>	2.139.274	10.216.088	12.355.362	1.553.219	9854993,364	11.408.213
<i>dolžniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti</i>	465.108	1.940.915	2.406.023	911.397	2.759.514	3.670.911
Terjatve in druga sredstva	112.601	0	112.601	173.310	0	173.310
Denar in denarni ustrezniki	648.026	0	648.026	421.468	0	421.468
Skupaj sredstva	12.185.898	12.555.346	24.741.244	11.737.349	13.012.510	24.749.860
Ostale obveznosti	26.604	0	26.604	27.904	0	27.904
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.215.465	23.499.174	24.714.640	1.095.941	23.626.015	24.721.956
Skupaj obveznosti	1.242.069	23.499.174	24.741.243	1.123.845	23.626.015	24.749.859

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

v EUR	Do 12m	Nad 12m	31.12.2025	Do 12m	Nad 12m	31.12.2024
Finančne naložbe:	96.151.149	26.846.883	122.998.031	88.549.872	25.625.327	114.175.199
<i>lastniški VP</i>	89.733.087	0	89.733.087	81.917.990	0	81.917.990
<i>v posojila in depozite</i>	0	1.493.343	1.493.343	499.662	1.492.439	1.992.102
<i>dolžniški VP, vrednoteni po odplačni vrednosti</i>	4.166.826	5.171.369	9.338.195	3.346.226	2133434,413	5.479.661
<i>dolžniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti</i>	2.251.236	20.182.171	22.433.406	2.785.993	21.999.453	24.785.446
Terjatve in druga sredstva	1.621.003	0	1.621.003	1.148.765	0	1.148.765
Denar in denarni ustrezniki	255.156	0	255.156	672.799	0	672.799
Skupaj sredstva	98.027.308	26.846.883	124.874.190	90.371.435	25.625.327	115.996.762
Ostale obveznosti	139.280	0	139.280	127.598	0	127.598
Zavarovalno-tehnične rezervacije	3.666.013	121.068.898	124.734.910	2.988.289	112.880.875	115.869.163
Skupaj obveznosti	3.805.293	121.068.898	124.874.190	3.115.887	112.880.875	115.996.762

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

v EUR	Do 12m	Nad 12m	31.12.2025	Do 12m	Nad 12m	31.12.2024
Finančne naložbe:	133.295.342	3.805.429	137.100.771	111.828.622	5.437.428	117.266.050
<i>lastniški VP</i>	130.001.683	0	130.001.683	108.755.492	0	108.755.492
<i>v posojila in depozite</i>	0	995.366	995.366	299797,4386	994927,1951	1294724,634
<i>dolžniški VP, vrednoteni po odplačni vrednosti</i>	1.253.672	1.853.245	3.106.917	1.137.545	624350,026	1.761.895
<i>dolžniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti</i>	2.039.988	956.818	2.996.805	1.635.787	3.818.151	5.453.938
Terjatve in druga sredstva	1.967.715	0	1.967.715	1.756.133	0	1.756.133
Denar in denarni ustrezniki	1.815.635	0	1.815.635	981.319	0	981.319
Skupaj sredstva	137.078.692	3.805.429	140.884.120	114.566.074	5.437.428	120.003.503
Ostale obveznosti	151.279	0	151.279	131.213	0	131.213
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	140.732.841	140.732.841	0	119.872.290	119.872.290
Skupaj obveznosti	151.279	140.732.841	140.884.120	131.213	119.872.290	120.003.503

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

V EUR	31.12.2025	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti		26.604	26.604	0	0	26.604
Zavarovalno-tehnične rezervacije		24.714.640	1.215.465	6.084.794	17.414.381	24.714.640
Skupaj obveznosti		24.741.244	1.242.069	6.084.794	17.414.381	24.741.244

V EUR	31.12.2024	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti		27.904	27.904	0	0	27.904
Zavarovalno-tehnične rezervacije		24.721.956	1.095.941	6.145.655	17.480.360	24.721.956
Skupaj obveznosti		24.749.860	1.123.845	6.145.655	17.480.360	24.749.860

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

V EUR	31.12.2025	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti		139.280	139.280	0	0	139.280
Zavarovalno-tehnične rezervacije		124.734.910	3.666.013	34.239.929	86.828.969	124.734.910
Skupaj obveznosti		124.874.190	3.805.293	34.239.929	86.828.969	124.874.190

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
Skupaj obveznosti		115.996.762	3.115.887	33.421.248	79.459.626	115.996.762

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

V EUR	31.12.2025	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti		151.279	151.279	0	0	151.279
Zavarovalno-tehnične rezervacije		140.732.841	0	0	140.732.841	140.732.841
Skupaj obveznosti		140.884.120	151.279	0	140.732.841	140.884.120

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
Skupaj obveznosti		120.003.503	131.213	0	119.872.290	120.003.503

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

6.3.5.4 Obrestno tveganje

KS Prva Zajamčeni na 31.12.2025 nima pomembnih naložb s spremenljivo obrestno mero.

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

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

6.3.5.5 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	2025			2024		
	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR
USD	0,00%	5%	0,00%	0,00%	5%	0,00%
		-5%	0,00%		-5%	

Tabela 40: Valutno tveganje KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Valuta	2025			2024		
	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR
USD	28,41%	5%	1,42%	24,60%	5%	1,23%
		-5%	-1,42%		-5%	-1,23%

Tabela 41: Valutno tveganje KS Prva in Prva+ Dinamični

Valuta	2025			2024		
	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR	Delež naložb	Sprememba tečaja	Vpliv na ZTR
USD	44,53%	5%	2,23%	44,15%	5%	2,21%
		-5%	-2,23%		-5%	-2,21%

6.3.5.6 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 %	leto 2025		leto 2024	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-10	732.298	2,96%	679.301	2,75%

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

Sprememba indeksa v %	leto 2025		leto 2024	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-10	8.973.309	7,19%	8.191.799	7,07%

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

Sprememba indeksa v %	leto 2025		leto 2024	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-10	13.000.168	9,24%	10.875.549	9,07%

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	leto 2025		leto 2024	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-100 bt	625.792	2,53%	629.949	2,55%

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

Sprememba tržne obrestne mere	leto 2025		leto 2024	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-100 bt	1.623.070	1,30%	1.323.346	1,14%

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 2025		leto 2024	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-100 bt	196.036	0,14%	75.683	0,06%

6.3.5.7 Poštena vrednost

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

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Skupaj finančna sredstva	24.741.244	24.749.860	24.832.870	24.774.667
Naložbe v vrednostne papirje:	22.482.703	22.678.852	22.574.330	22.703.660
1. Merjene po odplačni vrednosti	12.753.705	12.214.931	12.845.331	12.239.738
3. Merjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	9.728.999	10.463.922	9.728.999	10.463.922
Naložbene nepremičnine	1.497.913	1.476.230	1.497.913	1.476.230
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	112.601	173.310	112.601	173.310
Denarna sredstva	648.026	421.468	648.026	421.468
Skupaj finančne obveznosti	24.741.244	24.749.860	24.741.244	24.749.860
Zavarovalno tehnične rezervacije	24.714.640	24.721.956	24.714.640	24.721.956
Poslovne obveznosti	26.604	27.904	26.604	27.904

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

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Skupaj finančna sredstva	124.874.190	115.996.762	125.005.129	116.015.843
Naložbe v vrednostne papirje:	122.998.031	114.175.199	123.128.970	114.194.280
1. Merjene po odplačni vrednosti	10.831.538	7.471.763	10.962.476	7.490.844
3. Merjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	112.166.494	106.703.436	112.166.494	106.703.436
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	1.621.003	1.148.765	1.621.003	1.148.765
Denarna sredstva	255.156	672.799	255.156	672.799
Skupaj finančne obveznosti	124.874.190	115.996.762	124.874.190	115.996.762
Zavarovalno tehnične rezervacije	124.734.910	115.869.163	124.734.910	115.869.163
Poslovne obveznosti	139.280	127.598	139.280	127.598

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

v EUR	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Skupaj finančna sredstva	140.884.120	120.003.503	140.890.297	120.009.711
Naložbe v vrednostne papirje:	137.100.771	117.266.050	137.106.947	117.272.258
1. Merjene po odplačni vrednosti	4.102.283	3.056.620	4.108.459	3.062.828
3. Merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	132.998.488	114.209.430	132.998.488	114.209.430
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	1.967.715	1.756.133	1.967.715	1.756.133
Denarna sredstva	1.815.635	981.319	1.815.635	981.319
Skupaj finančne obveznosti	140.884.120	120.003.503	140.884.120	120.003.503
Zavarovalno tehnične rezervacije	140.732.841	119.872.290	140.732.841	119.872.290
Poslovne obveznosti	151.279	131.213	151.279	131.213

6.3.5.8 Sredstva in obveznosti do virov sredstev v tuji valuti

Pokojninski skladi imajo na 31.12.2025 naložbe nominirane v ameriških dolarjih, in sicer:

- KS Prva Zajamčeni 0 EUR (leto 2024: 0 EUR) (preračunano po referenčnem tečaju Banke Slovenije za USD),
- KS Prva in Prva+ Uravnoteženi 35.442.328 EUR (leto 2024: 28.506.735 EUR) (preračunano po referenčnem tečaju Banke Slovenije za USD),
- KS Prva in Prva+ Dinamični 62.665.876 EUR (leto 2024: 52.920.623 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*

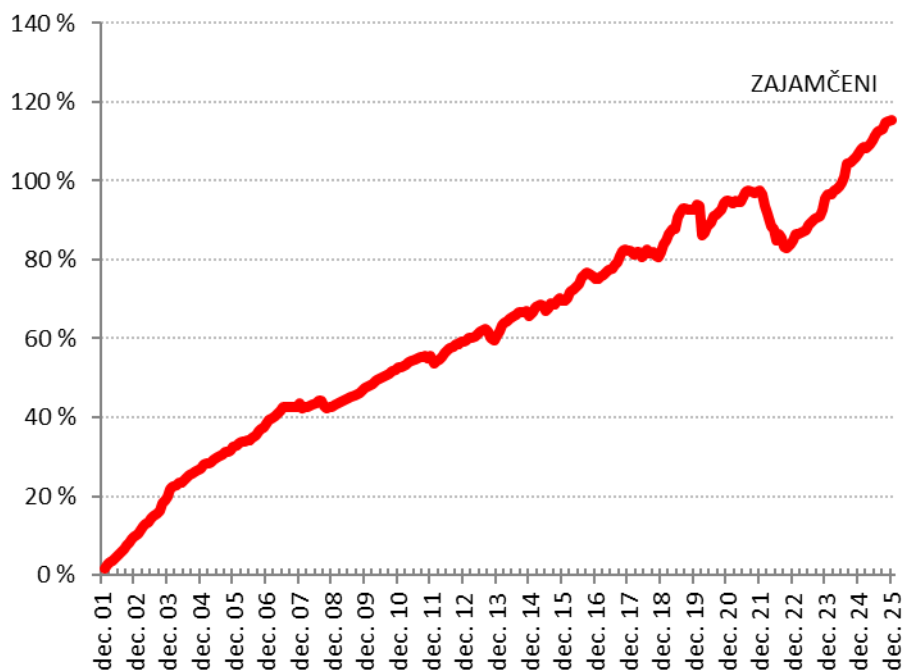
Ciljna sestava premoženja je rezultat podrobnega procesa strateške porazdelitve premoženja, kjer so bila upoštevana vsa izhodišča in omejitve pri investiranju sredstev. Ciljna struktura premoženja je rezultat iskanja optimalne sestave premoženja v luči doseganja ustrezne donosnosti.

Strateška razporeditev naložbenih kategorij premoženja mora ustrezati naslednjim ključnim kriterijem:

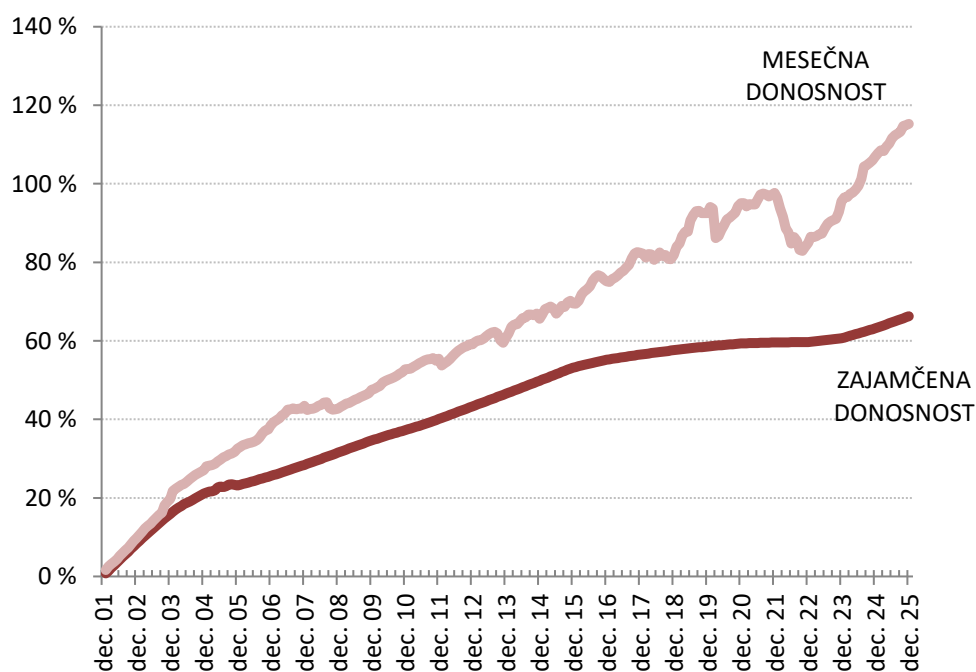
- zakonsko predpisane vrste in omejitve dovoljenih naložb,
- zakonske omejitve posameznih naložb,
- preseganje minimalnega zajamčenega donosa,
- ustrezno obvladovanje s tveganji.

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 KS1.

7.2 ČLANI KS PRVA ZAJAMČENI

Konec leta 2025 je število članov KS Prva Zajamčeni znašalo 9.725 (leto 2024: 9.997).

Člani dodatnega pokojninskega zavarovanja KS Prva Zajamčeni so v letu 2025 vplačali 395.850 EUR premije (leto 2024: 407.419 EUR).

Na KS Prva Zajamčeni je bilo na zadnji dan leta 2025 oblikovanih za 24.714.640 EUR matematičnih rezervacij (31.12.2024: 24.721.956 EUR).

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

		31.12.2025	31.12.2024
Ženske	18-20 let	0	0
	21-25 let	0	0
	26-30 let	4	7
	31-35 let	48	63
	36-40 let	266	363
	41-45 let	888	1014
	46-50 let	1290	1278
	51-55 let	1191	1139
	56-60 let	932	957
	61-65 let	384	333
	66-70 let	95	89
	71-75 let	31	26
	76-80 let	2	2
Moški	18-20 let	0	0
	20-25 let	1	2
	26-30 let	14	27
	31-35 let	156	207
	36-40 let	410	468
	41-45 let	768	856
	46-50 let	1035	1018
	51-55 let	880	816
	56-60 let	686	688
	61-65 let	376	406
	66-70 let	151	136
	71-75 let	71	71
	76-80 let	46	31

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

	31.12.2025	31.12.2024
Št. članov v zadržanju	1	1

Tabela 53: Število novih članov v letu KS Prva Zajamčeni

	leto 2025	leto 2024
Št. novih članov	4	11

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost obveznosti	13.612.178	13.283.903

Tabela 55: Število rednih prenehanj v letu KS Prva Zajamčeni

	leto 2025	leto 2024
Št. rednih prenehanj	268	228
Vrednost	1.528.788	1.298.125

Tabela 56: Število izrednih prenehanj KS Prva Zajamčeni

	leto 2025	leto 2024
Št. izrednih prenehanj	149	156
od tega Smrti	14	21
Vrednost	447.281	319.437
Od tega zaradi smrti	45.201	31.035

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

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	18	37
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	141	49
Vrednost	773.610	284.413

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

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	41	31
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	9	3
Vrednost	149.555	118.148

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	2025	2024
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	395.850	407.419
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	771	869
Skupaj	396.621	408.288

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	2025	2024	indeks
Vstopni stroški	3.099	3.233	95,85
Izstopni stroški	8.487	5.834	145,46

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane premije. Vstopni stroški sklada so v letu 2025 v povprečju znašali 0,78% 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 0,60%.

Delež rezervacij, ki še niso pripisane članu, izraženega kot odstotek zavarovalno-tehničnih rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo na KS Prva Zajamčeni znaša 15,52%.

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

7.4 IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA KS PRVA ZAJAMČENI

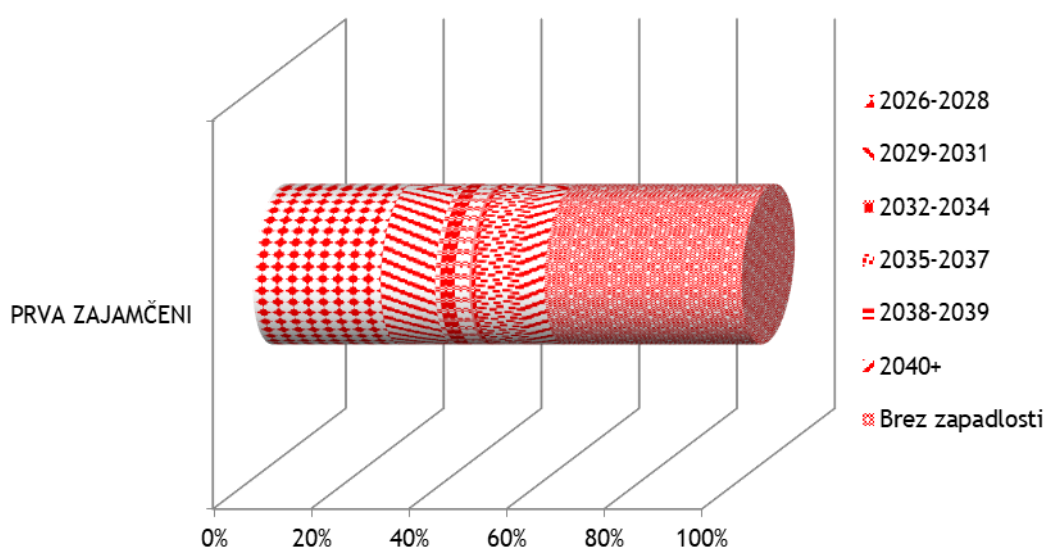
Tabela 61: Kazalniki KS Prva Zajamčeni

KAZALNIK	leto 2025	leto 2024	Indeks
1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	3,94%	5,62%	69,98
- čisti dobiček/izguba kritnega sklada obračunskega obdobja	960.423	1.378.201	69,69
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	24.403.174	24.506.677	99,58
2. Kazalnik stroškov poslovanja	1,17%	1,27%	91,87
- stroški poslovanja	285.300	311.876	91,48
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	24.403.174	24.506.677	99,58
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije	72,07%	76,55%	94,15
- stroški poslovanja	285.300	311.876	91,48
- vplačila oziroma premije	395.850	407.419	97,16
4. Rast vplačane premije (indeks)	97,16	99,21	97,93
- vplačana premija v tekočem letu	395.850	407.419	97,16
- vplačana premija v preteklem letu	407.419	410.663	99,21
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost	4.641	4.182	110,97
- obračunane odkupne vrednosti	2.125.624	1.735.710	122,46
- število obračunov odkupne vrednosti	458	415	110,36

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.

Upravljaec 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 26 % vseh naložb, od tega jih 11 % zapade v letu 2026, 10 % v letu 2027 ter 5% v letu 2028. Naložbe brez dospelosti predstavljajo približno 40 % naložb sklada.

7.5 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA ZAJAMČENI

7.5.1 Izkaz poslovnega izida KS Prva Zajamčeni 31.12.2025

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
I. Finančni prihodki	7.6.2.1	1.181.870	1.604.934
1. Prihodki od dividend in deležev		202.176	203.657
2. Prihodki od obresti		621.748	632.632
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		606	20.769
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		357.335	743.968
5. Drugi finančni prihodki		4	3.908
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	7.6.2.1	124.908	149.276
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		105.170	105.266
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		19.737	44.010
VI. Finančni odhodki	7.6.2.1	45.813	56.869
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		45.813	56.869
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	7.6.2.1	15.242	7.263
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		15.242	7.084
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	180
V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)		1.245.723	1.690.077
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
III. Drugi prihodki	7.6.2.2	0	0
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	7.6.2.3	285.300	311.876
1. Provizija za upravljanje		243.118	244.509
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		6.564	6.602
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		4.841	5.663
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		13.769	10.073
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		5.151	2.879
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		11.856	42.150
IX. Drugi odhodki		0	0
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)		960.423	1.378.201

7.5.2 Bilanca stanja KS Prva Zajamčeni na 31.12.2025

v EUR	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		24.741.244	24.749.860
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	7.6.1.1	1.497.913	1.476.230
1. Naložbene nepremičnine		1.497.913	1.476.230
B. Finančne naložbe	7.6.1.2	22.482.703	22.678.852
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		12.753.705	12.214.931
- posojila in depoziti		398.343	806.718
- dolžniški vrednostni papirji		12.355.362	11.408.212
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		9.728.999	10.463.922
- dolžniški vrednostni papirji		2.406.023	3.670.911
- lastniški vrednostni papirji		7.322.976	6.793.011
C. Terjatve	7.6.1.3	111.679	172.388
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		111.679	172.388
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	7.6.1.4	648.026	421.468
E. Druga sredstva		922	922
F. Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI		24.741.244	24.749.860
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	7.6.1.5	24.714.640	24.721.956
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		17.632.888	18.013.260
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		7.081.752	6.708.696
- 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. Finančne obveznosti		0	0
C. Poslovne obveznosti	7.6.1.6	23.400	24.272
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		20.905	21.795
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		2.496	2.478
D. Druge obveznosti	7.6.1.6	3.204	3.632
F. Zunajbilančne obveznosti		0	0

7.5.3 Izkaz pripisa dobička KS Prva Zjamčeni

v EUR	leto 2025	leto 2024
V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada		
	960.423	1.378.201
-	395.419	342.696
-	565.004	1.035.506
-	0	0
+/-	0	0

7.5.4 Izkaz denarnih tokov KS Prva Zajamčeni

v EUR	leto 2025	leto 2024
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	395.850	407.419
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov,	1.976.069	1.617.562
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	773.610	284.413
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,	690.280	59.671
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	83.330	224.741
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	149.555	118.148
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,	70.172	19.448
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	79.383	98.700
V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)	-956.164	-1.043.878
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom,	0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb	3.680.140	5.263.422
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb	3.249.547	4.810.192
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)	1.000.815	881.478
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti	248.686	394.661
XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	1.182.722	940.048
XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	226.558	-103.831
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	421.468	525.299
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	648.027	421.468

7.5.5 Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva Zajamčeni

	Knjigovodska vrednost	Knjigovodska vrednost	Naložbena politika*	
	31.12.2025	31.12.2024	Min	Max
	v EUR/%	v EUR/%		
Prenosljivi vrednostni papirji				
Lastniški vrednostni papirji	7.322.976	6.793.011		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	29,60%	27,45%	0%	25%
Dolžniški vrednostni papirji	13.568.881	13.926.834		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	54,84%	56,27%	0%	100%
Instrumenti denarnega trga	1.193.079	1.152.849		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	4,82%	4,66%	0%	60%
Denarni depoziti	401.214	809.089		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	1,62%	3,27%	0%	30%
Enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov	5.520.310	5.089.966		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	22,31%	20,57%	0%	70%
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov				
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	5.520.310	5.089.966		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	22,31%	20,57%	0%	70%
Delnice odprtih investicijskih skladov - lastniške naložbe	0	0		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	25%
Delnice odprtih investicijskih skladov - dolžniške naložbe	1.623.526	1.390.097		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	6,56%	5,62%	0%	70%
Delnice odprtih investicijskih skladov - druge likvidne finančne naložbe in nepremičnine	3.896.784	3.699.869		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	15,75%	14,95%	0%	20%
Nepremičnine	1.497.913	1.476.230		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	6,05%	5,96%	0%	20%
Zadolžnice	0	0		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	20%
	24.741.244	24.749.860		

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. Naložbene nepremičnine se ob pridobitvi izmeri po nabavni vrednosti, ki vključuje stroške posla, po začetnem pripoznanju 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 upravljalec 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 sta spodaj navedeni dve nepremičnini:

- 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.

Tabela 62: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin KS Prva Zajamčeni

v EUR	
Stanje na 1.1.2024	1.432.559
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	43.670
Stanje na 31.12.2024	1.476.229
Stanje na 1.1.2025	1.476.229
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	21.683
Stanje na 31.12.2025	1.497.913

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 v vrednostne papirje KS Prva Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	22.678.852	22.345.089
Povečanje	3.249.547	4.810.192
Prevrednotenje	357.941	764.737
Zmanjšanje	-3.803.637	-5.241.166
Stanje 31.12.	22.482.703	22.678.852

Tabela 64: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	12.753.705	12.214.931
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.728.999	10.463.922
Skupaj	22.482.703	22.678.852

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti:	12.753.705	12.214.931
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	12.753.705	12.214.931
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.728.999	10.463.922
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	2.406.023	3.670.572
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	339
▪ lastniški VP	7.322.976	6.793.011
Skupaj	22.482.703	22.678.852

Naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po odplačni vrednosti

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	12.355.362	11.408.213
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	398.343	806.718
Skupaj	12.753.705	12.214.931

Tabela 67: Pričakovane kreditne izgube 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	
Popravek 1.1.2025	22.549	2.258	0	24.808
Prenosi	-4.235	0	59.944	55.709
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	-4.285	15.395	0	11.110
Skupaj 31.12.2025	14.030	17.653	59.944	91.626

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	
Kreditna ocena	0	0	0	0
AAA-AA	3.315	0	0	3.315
A	5.482	0	0	5.482
BBB-BB	3.907	0	0	3.907
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	17.653	0	17.653
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	1.326	0	59.944	61.270
Skupaj 31.12.2025	14.030	17.653	59.944	91.626

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	
Kreditna ocena	0	0	0	0
AAA-AA	3.184.313	0	0	3.184.313
A	3.442.728	0	0	3.442.728
BBB-BB	3.205.098	0	0	3.205.098
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	74.894	0	74.894
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	2.604.222	0	242.450	2.846.672
Skupaj 31.12.2025	12.436.361	74.894	242.450	12.753.705

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	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	8.700.638	9.538.186
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.028.361	925.736
Skupaj	9.728.999	10.463.922

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 31.12.2025 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Skupaj finančna sredstva	6.512.010	7.357.024	10.872.209	24.741.244
Naložbe v vrednostne papirje:	5.863.984	7.357.024	9.261.696	22.482.703
1. Vrednotene po odplačni vrednosti	3.871.182	5.637.508	3.245.014	12.753.705
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.992.802	1.719.515	6.016.682	9.728.999
Naložbene nepremičnine	0	0	1.497.913	1.497.913
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	112.601	112.601
Denarna sredstva	648.026	0	0	648.026
Skupaj finančne/poslovne obveznosti	0	0	24.741.244	24.741.244
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	24.714.640	24.714.640
Poslovne obveznosti	0	0	26.604	26.604

Knjigovodska vrednost 31.12.2024 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Skupaj finančna sredstva	4.021.586	9.431.523	11.296.752	24.749.860
Naložbe v vrednostne papirje:	3.600.118	9.431.523	9.647.212	22.678.852
1. Vrednotene po odplačni vrednosti	1.344.127	7.698.479	3.172.324	12.214.931
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.255.991	1.733.043	6.474.888	10.463.922
Naložbene nepremičnine	0	0	1.476.230	1.476.230
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	173.310	173.310
Denarna sredstva	421.468	0	0	421.468
Skupaj finančne/poslovne obveznosti	0	0	24.749.860	24.749.860
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	24.721.956	24.721.956
Poslovne obveznosti	0	0	27.904	27.904

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 112.601 EUR.

7.6.1.4 Denarna sredstva KS Prva Zajamčeni

Tabela 72: Denarna sredstva KS Prva Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	646.813	421.379
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	0	0
Depoziti do treh mesecev pri bankah	1.214	89
Skupaj	648.026	421.468

Denarna sredstva poleg denarja na transakcijskih računih vključujejo tudi depozit na odpoklic. Na 31.12.2025 ima Zajamčeni 1.214 EUR na depozitu na odpoklic (2024: 89 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 2025 in na dan bilance 31.12.2025 ni zastavljeno.

7.6.1.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva Zajamčeni

Tabela 73: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	17.632.888	18.013.260
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	7.081.752	6.708.696
<i>Zajamčen donos</i>	3.760.443	3.695.597
<i>Donos nad zajamčenim</i>	3.321.308	3.013.099
Skupaj	24.714.640	24.721.956

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 osebnem 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	
Stanje 1.1.2024	24.396.699
Vplačila	407.419
Odkupi in neto prenosi	-1.451.297
Neto učinek naložb	1.629.312
Provizije	-260.178
Stanje 31.12.2024	24.721.956
v EUR	
Stanje 1.1.2025	24.721.956
Vplačila	395.850
Odkupi in neto prenosi	-1.352.014
Neto učinek naložb	1.210.115
Provizije	-261.268
Stanje 31.12.2025	24.714.639

Odkupi in neto prenosi v letu 2025 se nanašajo na odkupe v višini 1.976.069EUR, prenose na druge izvajalce v višini 149.555 EUR in prenose od drugih izvajalcev v višini 773.610 EUR.

7.6.1.6 Poslovne in druge obveznosti KS Prva Zajamčeni

Tabela 75: Obveznosti do upravljavca KS Prva Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vstopni stroški	338	358
Upravljavška provizija	20.566	20.515
Druge obveznosti do družbe	0	922
Skupaj	20.905	21.795

Tabela 76: Poslovne in druge obveznosti KS Prva Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	555	554
Obveznosti za davke	1.940	1.924
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	0
Obveznosti do drugih skladov	0	0
Obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	0
Vnaprej vračunani stroški revizije	3.204	3.632
Skupaj	5.699	6.109

7.6.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva Zajamčeni

Tabela 77: Čista vrednost sredstev KS Prva Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Sredstva	24.741.244	24.749.860
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	23.400	24.272
▪ Druge obveznosti	3.204	3.632
Čista vrednost sredstev	24.714.640	24.721.956

7.6.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva Zajamčeni

7.6.2.1 Prihodki in odhodki od naložb 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 78: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva Zajamčeni

v EUR	leto 2025	leto 2024
Prihodki od dividend	202.176	203.657
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	202.176	203.657
Prihodki za obresti	621.748	632.632
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	176.440	243.580
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	445.309	389.052
Neto izgube/dobički pri odtujitvah naložb	-45.207	-36.101
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	-45.207	-36.101
<i>Dobički pri odtujitvah naložb</i>	606	20.769
<i>Izgube pri odtujitvah naložb</i>	45.813	56.869
- 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
Neto tečajne razlike	0	2.373
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	0	2.373
<i>Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik</i>	0	806
<i>Odhodki za negativne tečajne razlike</i>	0	-1.567
- 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
Neto učinek prevrednotenja	377.072	785.425
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	443.891	792.121
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost</i>	962.435	1.506.561
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - vrednostni papirji</i>	538.281	758.270
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - nepremičnine</i>	19.737	44.010
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - nepremičnine</i>	0	180
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	-66.819	-6.696
<i>Prihodki od prevrednotenja</i>	6.577	3.033
<i>Odhodki od prevrednotenja</i>	73.396	9.728
Drugi finančni prihodki	105.175	109.174
Drugi finančni odhodki	15.242	7.084
Skupaj	1.245.723	1.690.077

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 79: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva Zajamčeni

v EUR	2025	2024	indeks
Upravljavška provizija	243.118	244.509	99,43
Skrbniška provizija	6.564	6.602	99,43
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	5.151	2.879	178,91
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	11.856	42.150	28,13
Stroški revizije	4.841	5.663	85,48
Stroški obveščanja	13.769	10.073	136,70
SKUPAJ:	285.300	311.876	91,48

Upravljavška in skrbniška provizija KS Prva Zajamčeni

Na dan 31.12.2025 ima KS Prva Zajamčeni s skrbnikom, NLB d.d., le posle povezane s skrbništvom.

Odstotek upravljavške provizije je v letu 2025 znašal 1% letno. Odstotek skrbniške provizije je za leto 2025 znašal 0,027%. Tako skrbniška kot upravljavška 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

Tabela 80: Naložbe KS Prva Zajamčeni do katerih je sklad izpostavljen več kot 5%

PRVA PD	1.451.882 €	5,87%
---------	-------------	-------

Tabela 81: Izpostavljenost KS Prva Zajamčeni do skrbnika in z njim povezanih oseb

NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	0 €	0,00%
-----------------------------	-----	-------

KS Prva zajamčeni na 31.12.2025 nima naložb v Novo ljubljansko banko d.d.

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

PRVA SKLADI D.O.O.	1.451.882 €	5,87%
SKUPINA PRVA D.D.	1.048.982 €	4,24%
PRVA CAP D.O.O.	0 €	0,00%

Tabela 83: Izpostavljenost KS Prva Zajamčeni do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt

PRVA SKLADI D.O.O.	1.451.882 €	5,87%
DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D.D.	753.684 €	3,05%
T-2 D.O.O.	296.078 €	1,20%
AGENCIJA ZA POSPEŠEVANJE LIKVIDNOSTI	302.736 €	1,22%
POLFIN POSLOVNO SVETOVANJE D.O.O.	53.612 €	0,22%

Tabela 84: Naložbe KS Prva Zajamčeni v enote alternativnih investicijskih skladov

PRVA Private Debt	1.451.882,16	5,87%	SKLAD ZASEBNEGA DOLGA SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
EURAZEO PRIVATE VALUE EUROPE 3	453.450,84	1,83%	
AQUILA CAPITAL INFRASTRUCTURE FUND S.A., SICAV-RAIF	429.565,14	1,74%	INFRASTRUKTURNI SKLAD
INVESCO REAL ESTATE-EUROPEAN FUND FCP-SIF	388.177,72	1,57%	NEPREMIČNINSKI SKLAD
BlackPeak Southeast Europe Growth Equity Fund	285.965,96	1,16%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI PE Growth SIS d.o.o. k.d.	284.571,34	1,15%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES II	266.348,71	1,08%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI PE D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	169.922,75	0,69%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES I	166.899,13	0,68%	SKLAD SLABIH POSOJIL

Tabela 85: Seznam izdajateljev do katerih je kritni sklad Zajamčeni izpostavljen več kot 5%

REPUBLIKA SLOVENIJA	2.186.208 €	8,85%
SLOREP 3 5/8 03/11/33	205.335 €	0,83%
SLOREP 1 1/2 03/25/35	567.707 €	2,30%
SLOREP 3 1/2 04/14/55	204.256 €	0,83%
SLOREP 2 1/4 03/03/32	1.004.830 €	4,07%
SLOREP 3 03/10/34	204.080 €	0,83%
PRVA PD	1.451.882 €	5,87%

Tabela 86: 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.	53.265	0	0	0
Prva pokojninska družba d.d.	0	254.703	0	20.905

Transakcije med Prvo pokojninsko družbo in KS Prva Zajamčeni v letu 2025 predstavljajo odhodki, ki zajemajo vstopne in izstopne stroške ter upravljavsko provizijo. Obveznosti vključujejo upravljavsko provizijo ter vstopne stroške. Prihodki od povezanih oseb v letu 2025 pa se nanašajo na prihodke od dividend.

7.7.2 Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva Zajamčeni

Tabela 87: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva Zajamčeni na dan 31.12.2025

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
PRVA PD	1.100.000	1.100.000	100%	-
IREEF	400.000	400.000	100%	-
AQUILA CAPITAL	400.000	400.000	100%	-
ALFI PE GEF	300.000	296.680	99%	3.320
BPC II	300.000	239.449	80%	60.551
EPVE 3	300.000	300.000	100%	-
ALFI PE	250.000	233.750	94%	16.250
ALNEC	150.000	150.000	100%	-
ALNPL	150.000	150.000	100%	-

8 KS PRVA URAVNOTEŽENI (11,54% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)

8.1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA URAVNOTEŽENI (11,54% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)

8.1.1 Bilanca stanja KS Prva Uravnoreženi (11,54% bilance stanja KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

v EUR	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA			
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
B. Finančne naložbe			
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		1.250.022	840.419
- posojila in depoziti		172.340	224.070
- dolžniški vrednostni papirji		1.077.682	616.349
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		12.944.666	12.001.936
- dolžniški vrednostni papirji		2.588.946	2.787.851
- lastniški vrednostni papirji		10.355.720	9.214.084
C. Terjatve			
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		187.073	129.212
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki			
		29.446	75.676
E. Druga sredstva			
		0	0
F. Zunajbilančna sredstva			
		0	0
		0	0
II. OBVEZNOSTI			
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije		14.395.134	13.032.891
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:		14.395.134	13.032.891
- presežek iz prevrednotenja		0	0
B. Finančne obveznosti			
		0	0
C. Poslovne obveznosti			
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		14.866	13.614
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		811	385
D. Druge obveznosti			
		397	354
F. Zunajbilančne obveznosti			
		0	0

8.1.2 Izkaz poslovnega izida KS Prva Uravnoreženi (11,54% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
I. Finančni prihodki		956.419	1.542.866
1.	Prihodki od dividend in deležev	89.705	81.776
2.	Prihodki od obresti	167.964	148.595
3.	Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	5.790	4.689
4.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	692.634	1.306.176
5.	Drugi finančni prihodki	327	1.630
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin		0	0
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
VI. Finančni odhodki		12.922	12.232
1.	Odhodki za obresti	0	0
2.	Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	12.922	12.232
3.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin		0	0
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
V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)		943.497	1.530.634
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
III. Drugi prihodki		0	0
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada		152.838	132.174
1.	Provizija za upravljanje	139.689	116.615
2.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.772	3.149
3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	599	533
4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	3.766	2.673
5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	1.811	418
6.	Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	3.201	8.787
IX. Drugi odhodki		0	0
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)		790.659	1.398.460

8.2 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA URAVNOTEŽENI (11,54% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)

8.2.1 Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva Uravnoteženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

8.2.1.1 Naložbene nepremičnine KS Prva Uravnoteženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Kritni sklad Prva in Prva+ Uravnoteženi na dan 31.12.2025 v svojem portfelju nima naložbenih nepremičnin.

8.2.1.2 Finančne naložbe KS Prva Uravnoteženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 88: Gibanje finančnih naložb Prva Uravnoteženi (11,54% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	13.176.482	10.140.862
Povečanje	3.154.314	3.413.179
Prevrednotenje	698.750	1.311.422
Zmanjšanje	-2.834.858	-2.023.108
Stanje 31.12.	14.194.689	12.842.355

Zaradi različnega deleža kritnega sklada Prva in Prva+ Uravnoteženi, ki nastopa v skupini kritnih skladov Prva + v letu 2024 in letu 2025, končno stanje na 31.12.2025 ni enako otvoritvenemu stanju 01.01.2025. 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 89: Naložbe v vrednostne papirje Prva Uravnoteženi (11,54% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	1.250.022	840.419
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	12.944.666	12.001.936
Skupaj	14.194.689	12.842.355

Tabela 90: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva Uravnoteženi (11,54% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	1.250.022	840.419
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	1.250.022	840.419
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	12.944.666	12.001.936
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	2.588.946	2.787.851
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
▪ lastniški VP	10.355.720	9.214.084
Skupaj	14.194.689	12.842.355

Tabela 91: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva Uravnoreženi (11,54% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	1.077.682	616.349
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	172.340	224.070
Skupaj	1.250.022	840.419

Tabela 92: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva Uravnoreženi (11,54% naložb v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	12.745.629	11.829.382
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	199.037	172.553
Skupaj	12.944.666	12.001.935

8.2.1.3 Terjatve KS Prva Uravnoreženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

Tabela 93: Starostna struktura terjatev Prva Uravnoreženi (11,54% terjatev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nezapadle terjatve	187.073	129.212
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
Skupaj	187.073	129.212

8.2.1.4 Denarna sredstva KS Prva Uravnoreženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

Tabela 94: Denarna sredstva Prva Uravnoreženi (11,54% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	21.448	69.694
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	7.773	5.972
Depoziti do treh mesecev pri bankah	225	10
Skupaj	29.446	75.676

8.2.1.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva Uravnoteženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 95: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva Uravnoteženi (11,54% zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
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)	14.395.134	13.032.891
Skupaj	14.395.134	13.032.891

8.2.1.6 Poslovne in druge obveznosti KS Prva Uravnoteženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 96: Obveznosti do upravljavca Prva Uravnoteženi (11,54% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vstopni stroški	3.015	2.855
Upravljavska provizija	11.851	10.759
Druge obveznosti do družbe	0	0
Skupaj	14.866	13.614

Tabela 97: Obveznosti do upravljavca Prva Uravnoteženi (11,54% obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do zavarovancev za izplačilo odkupnih vrednosti	0	0
Obveznosti do zavarovancev za nepripisan donos	0	0
Skupaj	0	0

Tabela 98: Poslovne in druge obveznosti Prva Uravnoteženi (11,54% drugih obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	320	290
Obveznosti za davke	491	94
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	0
Obveznosti do drugih skladov	0	0
obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	0
Vnaprej vračunani stroški revizije	397	354
Skupaj	1.207	739

8.2.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva Uravnoteženi (11,54% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 99: Čista vrednost sredstev Prva Uravnoteženi (11,54% čiste vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Sredstva	14.411.208	13.047.243
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	15.677	13.999
▪ Druge obveznosti	397	354
Čista vrednost sredstev	14.395.134	13.032.891

Tabela 100: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva Uravnoteženi

		31.12.2025	31.12.2024
Ženske	18-20 let	0	0
	21-25 let	0	0
	26-30 let	3	2
	31-35 let	6	5
	36-40 let	6	6
	41-45 let	16	16
	46-50 let	120	180
	51-55 let	428	403
	56-60 let	290	301
	61-65 let	35	56
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
76-80 let	0	0	
Moški	18-20 let	0	0
	20-25 let	3	3
	26-30 let	16	18
	31-35 let	11	14
	36-40 let	28	27
	41-45 let	23	20
	46-50 let	149	205
	51-55 let	615	538
	56-60 let	421	402
	61-65 let	40	73
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
76-80 let	0	0	

Tabela 101: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva Uravnoteženi

	31.12.2025	31.12.2024
Št. članov v zadržanju	1	1

Tabela 102: Število novih članov v letu KS Prva Uravnoteženi

	leto 2025	leto 2024
Št. novih članov	57	74

Tabela 103: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost obveznosti	2.142.517	1.856.450

Tabela 104: Število rednih prenehanj v letu KS Prva Uravnoteženi

	leto 2025	leto 2024
Št. rednih prenehanj	117	28
Vrednost	649.783	512.569

Tabela 105: Število izrednih prenehanj KS Prva Uravnoteženi

	leto 2025	leto 2024
Št. izrednih prenehanj	12	8
od tega Smrti	5	4
Vrednost	187.992	18.022
Od tega zaradi smrti	161.059	9.949

Tabela 106: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva Uravnoteženi

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	77	109
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	107	153
Vrednost	1.086.566	1.272.640

Tabela 107: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva Uravnoteženi

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	15	6
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	117	6
Vrednost	766.532	188.503

Tabela 108: Struktura vplačane premije KS Prva Uravnoteženi

Vplačana premija	2025	2024
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	1.470.782	1.331.564
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	1.653	1.820
Skupaj	1.472.434	1.333.384

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

9 KS PRVA DINAMIČNI (13,26% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI)

9.1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA DINAMIČNI (13,26% bilance stanja KS Prva in Prva+ Dinamični)

9.1.1 Bilanca stanja KS Prva Dinamični (13,26% bilance stanja KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		18.675.986	15.218.751
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
B. Finančne naložbe		18.174.455	14.871.589
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		543.810	387.638
- posojila in depoziti		131.948	164.196
- dolžniški vrednostni papirji		411.861	223.442
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		17.630.645	14.483.951
- dolžniški vrednostni papirji		397.265	691.664
- lastniški vrednostni papirji		17.233.380	13.792.287
C. Terjatve		260.846	222.711
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		260.846	222.711
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki		240.686	124.450
E. Druga sredstva		0	0
F. Zunajbilančna sredstva		0	0
		0	0
II. OBVEZNOSTI		18.675.986	15.218.751
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije		18.655.932	15.202.111
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:		18.655.932	15.202.111
- presežek iz prevrednotenja		0	0
B. Finančne obveznosti		0	0
C. Poslovne obveznosti		19.557	16.227
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		19.143	15.890
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		414	337
D. Druge obveznosti		497	413
F. Zunajbilančne obveznosti		0	0

9.1.2 Izkaz poslovnega izida KS Prva Dinamični (13,26% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
I. Finančni prihodki		1.420.889	2.405.494
1.	Prihodki od dividend in deležev	125.924	112.053
2.	Prihodki od obresti	79.359	77.511
3.	Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	8.717	7.545
4.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.206.035	2.206.681
5.	Drugi finančni prihodki	854	1.704
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin		0	0
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
VI. Finančni odhodki		14.121	16.257
1.	Odhodki za obresti	0	0
2.	Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	14.121	16.257
3.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin		0	0
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
V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)		1.406.768	2.389.237
VI. Prihodek iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0
III. Drugi prihodki		0	0
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada		180.107	146.429
1.	Provizija za upravljanje	165.291	135.121
2.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	4.463	3.648
3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	751	628
4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	4.286	2.992
5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	1.744	644
6.	Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	3.573	3.396
IX. Drugi odhodki		0	0
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)		1.226.661	2.242.808

9.2 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA DINAMIČNI

9.2.1 Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)

9.2.1.1 Naložbene nepremičnine KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Kritni sklad Prva in Prva+ Dinamični na dan 31.12.2025 v svojem portfelju nima naložbenih nepremičnin.

9.2.1.2 Finančne naložbe KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 109: Gibanje finančnih naložb Prva Dinamični (13,26% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	15.545.110	11.421.837
Povečanje	3.260.535	4.308.319
Prevrednotenje	1.215.606	2.215.150
Zmanjšanje	-1.846.795	-3.073.716
Stanje 31.12.	18.174.455	14.871.589

Zaradi različnega deleža kritnega sklada Prva in Prva+ Dinamični, ki nastopa v skupini kritnih skladov Prva + v letu 2024 in letu 2025, končno stanje na 31.12.2024 ni enako otvoritvenemu stanju 01.01.2025. 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 110: Naložbe v vrednostne papirje Prva Dinamični (13,26% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	543.810	387.638
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	17.630.645	14.483.951
Skupaj	18.174.455	14.871.589

Tabela 111: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva Dinamični (13,26% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	543.810	387.638
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	543.810	387.638
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	17.630.645	14.483.951
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	397.265	691.664
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
▪ lastniški VP	17.233.380	13.792.287
Skupaj	18.174.455	14.871.589

Tabela 112: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva Dinamični (13,26% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	411.861	223.442
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	131.948	164.196
Skupaj	543.810	387.638

Tabela 113: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva Dinamični (13,26% naložb v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	17.422.567	14.306.886
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	208.078	177.065
Skupaj	17.630.645	14.483.951

9.2.1.3 Terjatve KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 114: Starostna struktura terjatev Prva Dinamični (13,26% terjatev KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nezapadle terjatve	260.846	222.711
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
v EUR	260.846	222.711

9.2.1.4 Denarna sredstva KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 115: Denarna sredstva Prva Dinamični (13,26% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	136.063	117.498
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	104.339	6.899
Depoziti do treh mesecev pri bankah	283	54
Skupaj	240.686	124.450

9.2.1.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 116: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva Dinamični (13,26% zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
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)	18.655.932	15.202.111
Skupaj	18.655.932	15.202.111

9.2.1.6 Poslovne in druge obveznosti KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 117: Obveznosti do upravljavca Prva Dinamični (13,26% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vstopni stroški	3.802	3.402
Upravljavska provizija	15.341	12.489
Druge obveznosti do družbe	0	0
Skupaj	19.143	15.890

Tabela 118: Obveznosti do zavarovancev Prva Dinamični (13,26% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do zavarovancev za izplačilo odkupnih vrednosti	0	0
Obveznosti do zavarovancev za nepripisan donos	0	0
Skupaj	0	0

Tabela 119: Poslovne in druge obveznosti Prva Dinamični (13,26% drugih obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	414	337
Obveznosti za davke	0	0
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	0
Obveznosti do drugih skladov	0	0
obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	0
Vnaprej vračunani stroški revizije	497	413
Skupaj	911	750

9.2.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva Dinamični (13,26% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 120: Čista vrednost sredstev Prva Dinamični (13,26% čiste vrednosti sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Sredstva	18.675.986	15.218.751
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	19.557	16.227
▪ Druge obveznosti	497	413
Čista vrednost sredstev	18.655.932	15.202.111

Tabela 121: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva Dinamični

		31.12.2025	31.12.2024
Ženske	18-20 let	0	3
	21-25 let	55	54
	26-30 let	147	152
	31-35 let	234	229
	36-40 let	290	295
	41-45 let	383	406
	46-50 let	348	275
	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	4	11
	20-25 let	155	168
	26-30 let	391	412
	31-35 let	521	516
	36-40 let	636	659
	41-45 let	679	641
	46-50 let	543	382
	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 122: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva Dinamični

	31.12.2025	31.12.2024
Št. članov v zadržanju	1	0

Tabela 123: Število novih članov v letu KS Prva Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. novih članov	287	355

Tabela 124: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost obveznosti	3.497.635	2.710.352

Tabela 125: Število rednih prenehanj v letu KS Prva Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. rednih prenehanj	0	1
Vrednost	0	5.767

Tabela 126: Število izrednih prenehanj KS Prva Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. izrednih prenehanj	5	4
od tega Smrti	0	2
Vrednost	9.286	18.226
Od tega zaradi smrti	0	14.931

Tabela 127: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	321	450
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	12	18
Vrednost	170.644	71.754

Tabela 128: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	23	14
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	92	133
Vrednost	327.890	297.568

Tabela 129: Struktura vplačane premije KS Prva Dinamični

Vplačana premija	2025	2024
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	2.570.405	2.203.857
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	2.030	2.155
Skupaj	2.572.435	2.206.012

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*

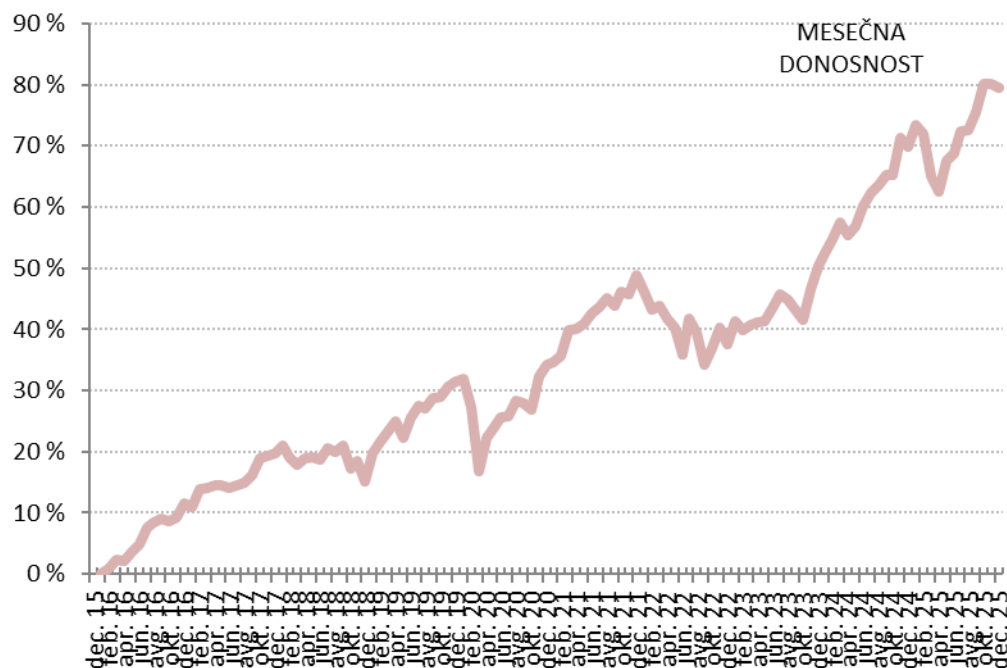
Ciljna sestava premoženja je rezultat podrobnega procesa strateške porazdelitve premoženja, kjer so bila upoštevana vsa izhodišča in omejitve pri investiranju sredstev. Ciljna struktura premoženja je rezultat iskanja optimalne sestave premoženja v luči doseganja ustrezne donosnosti.

Strateška razporeditev naložbenih kategorij premoženja mora ustrezati naslednjim ključnim kriterijem:

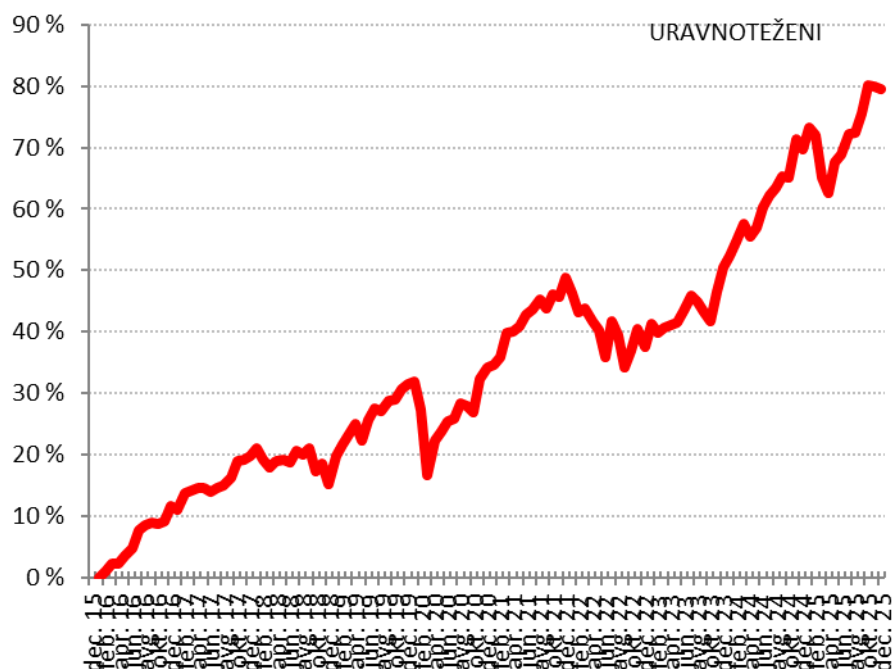
- zakonsko predpisane vrste in omejitve dovoljenih naložb,
- zakonske omejitve posameznih naložb,
- preseganje minimalnega zajamčenega donosa,
- ustrezno obvladovanje s tveganji.

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 2025 je število zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnateženi znašalo 19.865 (leto 2024: 20.621).

Zavarovanci dodatnega pokojninskega zavarovanja KS Prva in Prva+ Uravnateženi so v letu 2025 vplačali 11.195.795 EUR premije (leto 2024: 10.861.505).

Na KS Prva in Prva+ Uravnateženi je bilo na zadnji dan leta 2025 oblikovanih za 124.734.910 (31.12.2024: za 115.869.163) rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote VEP.

Tabela 130: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva in Prva+ Uravnateženi

		31.12.2025	31.12.2024
Ženske	18-20 let	0	1
	21-25 let	5	4
	26-30 let	28	28
	31-35 let	51	52
	36-40 let	83	83
	41-45 let	128	136
	46-50 let	1090	1712
	51-55 let	4325	3978
	56-60 let	3307	3179
	61-65 let	382	574
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
76-80 let	0	0	
Moški	18-20 let	1	0
	20-25 let	15	14
	26-30 let	44	50
	31-35 let	76	88
	36-40 let	142	135
	41-45 let	171	175
	46-50 let	1242	1924
	51-55 let	4589	4218
	56-60 let	3759	3552
	61-65 let	427	718
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
76-80 let	0	0	

Tabela 131: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Uravnateženi

	31.12.2025	31.12.2024
Št. članov v zadržanju	9	4

Tabela 132: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

	leto 2025	leto 2024
Št. novih članov	531	974

Tabela 133: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost obveznosti	20.928.492	17.366.348

Tabela 134: Število rednih prenehanj v letu KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

	leto 2025	leto 2024
Št. rednih prenehanj	804	675
Vrednost	4.787.265	3.469.692

Tabela 135: Število izrednih prenehanj KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

	leto 2025	leto 2024
Št. izrednih prenehanj	111	113
od tega Smrti	36	49
Vrednost	537.757	403.027
Od tega zaradi smrti	184.776	183.719

Tabela 136: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	870	1374
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	888	1151
Vrednost	4.495.029	5.227.352

Tabela 137: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	122	116
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	1224	74
Vrednost	8.156.970	1.394.826

10.3 PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

10.3.1 Premija sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Tabela 138: Struktura vplačane premije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Vplačana premija	2025	2024
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	11.195.795	10.861.505
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	5.761	6.361
Skupaj	11.201.556	10.867.866

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 139: Stroški sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	2025	2024	indeks
Vstopni stroški	176.819	174.086	101,57
Izstopni stroški	17.382	12.213	142,32

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane premije. Vstopni stroški sklada so v letu 2025 v povprečju znašali 1,58% 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

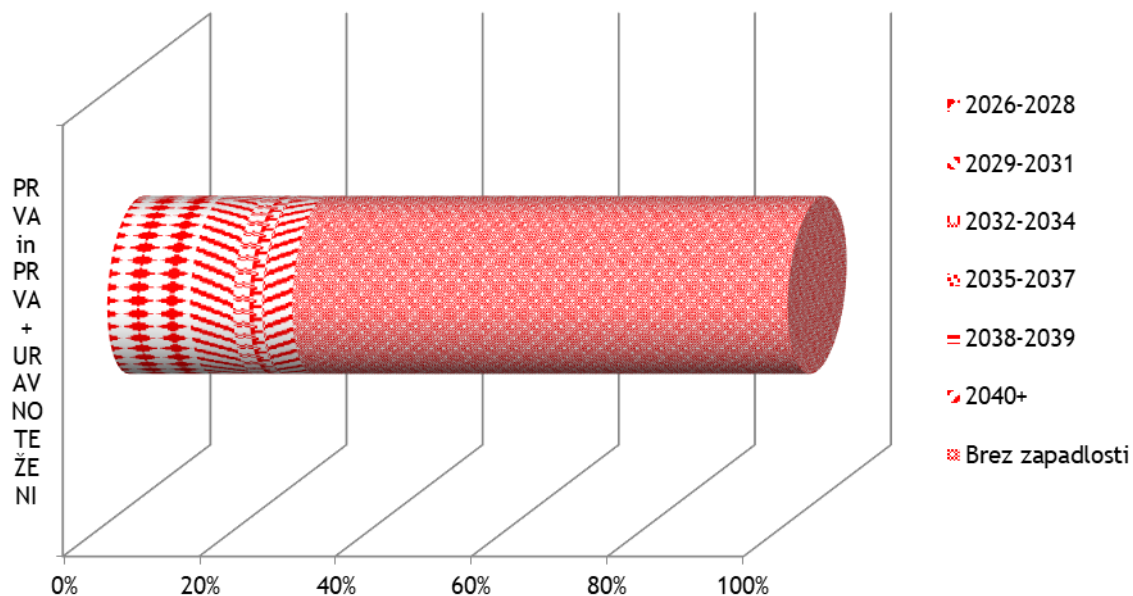
Tabela 140: Kazalniki KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

KAZALNIK	leto 2025	leto 2024	Indeks
1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	5,63%	11,85%	47,52
- čisti dobiček/izguba kritnega sklada obračunskega obdobja	6.851.123	12.433.032	55,10
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	121.680.612	104.942.130	115,95
2. Kazalnik stroškov poslovanja	1,09%	1,12%	97,20
- stroški poslovanja	1.324.349	1.175.099	112,70
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	121.680.612	104.942.130	115,95
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije	11,83%	10,82%	109,34
- stroški poslovanja	1.324.349	1.175.099	112,70
- vplačila oziroma premije	11.195.795	10.861.505	103,08
4. Rast vplačane premije (indeks)	103,08	105,69	97,53
- vplačana premija v tekočem letu	11.195.795	10.861.505	103,08
- vplačana premija v preteklem letu	10.861.505	10.276.827	105,69
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost	13.001	5.827	223,12
- obračunane odkupne vrednosti	13.481.992	5.267.544	255,94
- število obračunov odkupne vrednosti	1.037	904	114,71

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 27 % 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 31.12.2025

v EUR	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		124.874.190	115.996.762
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
B. Finančne naložbe	8.6.1.1	122.998.031	114.175.199
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		10.831.538	7.471.763
- posojila in depoziti		1.493.343	1.992.102
- dolžniški vrednostni papirji		9.338.195	5.479.661
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		112.166.494	106.703.436
- dolžniški vrednostni papirji		22.433.407	24.785.446
- lastniški vrednostni papirji		89.733.087	81.917.990
C. Terjatve	8.6.1.2	1.621.003	1.148.765
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.621.003	1.148.765
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	8.6.1.3	255.156	672.799
E. Druga sredstva		0	0
F. Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI		124.874.190	115.996.762
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.6.1.4	124.734.910	115.869.163
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:		124.734.910	115.869.163
- presežek iz prevrednotenja		0	0
B. Finančne obveznosti		0	0
C. Poslovne obveznosti	8.6.1.5	135.843	124.454
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		128.817	121.033
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		7.026	3.422
D. Druge obveznosti	8.6.1.5	3.437	3.144
F. Zunajbilančne obveznosti		0	0

10.5.2 Izkaz poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
I. Finančni prihodki	8.6.2.1	8.287.445	13.716.882
1. Prihodki od dividend in deležev		777.305	727.031
2. Prihodki od obresti		1.455.418	1.321.084
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		50.171	41.686
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		6.001.722	11.612.586
5. Drugi finančni prihodki		2.830	14.495
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin		0	0
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
VI. Finančni odhodki	8.6.2.1	111.973	108.751
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		111.973	108.751
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin		0	0
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
V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)		8.175.473	13.608.131
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0
III. Drugi prihodki		0	0
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	8.6.2.2	1.324.349	1.175.099
1. Provizija za upravljanje		1.210.413	1.036.766
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		32.681	27.993
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		5.193	4.742
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		32.635	23.767
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		15.694	3.713
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		27.733	78.118
IX. Drugi odhodki		0	0
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)		6.851.123	12.433.032

10.5.3 Izkaz gibanja vrednosti premoženja KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	leto 2025	leto 2024
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	115.869.164	92.801.585
2. Vplačane enote premoženja	15.513.249	15.911.008
3. Izplačane enote premoženja	-13.498.625	-5.276.461
4. Presežek iz prevrednotenja	0	0
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.851.123	12.433.032
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	124.734.910	115.869.164

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

v EUR	leto 2025	leto 2024
1. Začetno število enot premoženja	4.549.751	4.113.894
2. Število vplačanih enot premoženja	599.089	655.929
3. Število izplačanih enot premoženja	-516.763	-220.071
4. Končno število enot premoženja	4.632.078	4.549.751

10.5.5 Izkaz denarnih tokov KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	leto 2025	leto 2024
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	11.195.795	10.861.505
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov,	5.325.022	3.872.718
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.495.029	5.227.352
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,	4.147.775	4.761.964
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	347.255	465.388
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	8.156.819	1.090.664
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,	7.842.921	428.623
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	313.899	662.041
V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)	2.208.983	11.125.475
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom,	0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb	24.452.128	17.566.635
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb	27.332.366	30.344.935
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)	2.182.116	2.036.056
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti	1.928.504	1.077.997
XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	-2.626.625	-11.820.241
XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	-417.643	-694.766
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	672.799	1.367.565
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	255.156	672.799

10.5.6 Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

	Knjigovodska vrednost 31.12.2025	Knjigovodska vrednost 31.12.2024	Naložbena politika*	
	v EUR/%	v EUR/%	Min	Max
Prenosljivi vrednostni papirji				
Lastniški vrednostni papirji	89.733.087	81.917.990		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>71,86%</i>	<i>70,62%</i>	<i>0%</i>	<i>65%</i>
Dolžniški vrednostni papirji	28.089.675	27.314.928		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>22,49%</i>	<i>23,55%</i>	<i>0%</i>	<i>90%</i>
Instrumenti denarnega trga	3.683.228	2.951.426		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>2,95%</i>	<i>2,54%</i>	<i>0%</i>	<i>40%</i>
Denarni depoziti	1.501.951	2.000.086		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>1,20%</i>	<i>1,72%</i>	<i>0%</i>	<i>30%</i>
Enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov	71.021.050	64.513.165		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>56,87%</i>	<i>55,62%</i>	<i>0%</i>	<i>70%</i>
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov				
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	70.798.895	64.314.395		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>56,70%</i>	<i>55,44%</i>	<i>0%</i>	<i>70%</i>
Delnice odprtih investicijskih skladov - lastniške naložbe	45.349.494	41.303.158		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>36,32%</i>	<i>35,61%</i>	<i>0%</i>	<i>65%</i>
Delnice odprtih investicijskih skladov - dolžniške naložbe	12.544.248	12.208.860		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>10,05%</i>	<i>10,53%</i>	<i>0%</i>	<i>70%</i>
Delnice odprtih investicijskih skladov - druge likvidne finančne naložbe in nepremičnine	12.905.153	10.802.377		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>10,33%</i>	<i>9,31%</i>	<i>0%</i>	<i>20%</i>
Nepremičnine	0	0		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0%</i>	<i>20%</i>
Tvegani kapital	0	0		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0%</i>	<i>1%</i>
Zadolžnice	0	0		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0%</i>	<i>10%</i>
	124.874.190	115.996.762		

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 141: Gibanje finančnih naložb KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	114.175.199	90.157.527
Povečanje	27.332.366	30.344.935
Prevrednotenje	6.054.719	11.659.221
Zmanjšanje	-24.564.251	-17.986.484
Stanje 31.12.	122.998.031	114.175.199

Tabela 142: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	10.831.538	7.471.763
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	112.166.494	106.703.436
Skupaj	122.998.031	114.175.199

Tabela 143: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	10.831.538	7.471.763
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	10.831.538	7.471.763
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	112.166.494	106.703.436
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	22.433.407	24.785.446
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
▪ lastniški VP	89.733.087	81.917.990
Skupaj	122.998.031	114.175.199

Naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po odplačni vrednosti

Tabela 144: Struktura papirjev, vrednotenih odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	9.338.195	5.479.661
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.493.343	1.992.102
Skupaj	10.831.538	7.471.763

Tabela 145: 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	
Popravek 1.1.2025	19.082	0	0	19.082
Prenosi	-8.470	0	119.888	111.419
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	438	0	0	438
Skupaj 31.12.2025	11.050	0	119.888	130.939

Tabela 146: 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	
Kreditna ocena	0	0	0	0
AAA-AA	0	0	0	0
A	0	0	0	0
BBB-BB	6.657	0	0	6.657
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	0	0	0
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	4.393	0	119.888	124.282
Skupaj 31.12.2025	11.050	0	119.888	130.939

Tabela 147: 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	
Kreditna ocena	0	0	0	0
AAA-AA	0	0	0	0
A	0	0	0	0
BBB-BB	1.493.343	0	0	1.493.343
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	0	0	0
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	8.853.295	0	484.900	9.338.195
Skupaj 31.12.2025	10.346.638	0	484.900	10.831.538

Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Tabela 148: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	110.441.821	105.169.347
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.724.673	1.534.089
Skupaj	112.166.494	106.703.436

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 vrednotenj, 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 149: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti

Knjigovodska vrednost 31.12.2025 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Skupaj finančna sredstva	80.459.541	14.107.243	30.307.406	124.874.190
Naložbe v vrednostne papirje:	80.204.385	14.107.243	28.686.403	122.998.031
1. Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	10.831.538	10.831.538
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	80.204.385	14.107.243	17.854.865	112.166.494
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	1.621.003	1.621.003
Denarna sredstva	255.156	0	0	255.156
Skupaj finančne/poslovne obveznosti	0	0	124.874.190	124.874.190
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	124.734.910	124.734.910
Poslovne obveznosti	0	0	139.280	139.280

Knjigovodska vrednost 31.12.2024 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Skupaj finančna sredstva	74.575.424	14.157.749	27.263.588	115.996.762
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
Skupaj finančne/poslovne obveznosti	0	0	115.996.762	115.996.762
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	115.869.163	115.869.163
Poslovne obveznosti	0	0	127.598	127.598

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 1.621.003 EUR (leto 2024: 1.148.765 EUR).

10.6.1.3 Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Tabela 150: Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	185.851	619.616
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	67.354	53.096
Depoziti do treh mesecev pri bankah	1.951	86
Skupaj	255.156	672.799

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 2025 in na dan bilance 31.12.2025 ni zastavljeno.

10.6.1.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Tabela 151: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
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)	124.734.910	115.869.163
Skupaj	124.734.910	115.869.163

Tabela 152: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	
Stanje 1.1.2024	92.801.585
Vplačila	10.861.505
Odkupi in neto prenosi	-40.192
Neto učinek naložb	13.497.324
Provizije	-1.251.058
Stanje 31.12.2024	115.869.164
v EUR	
Stanje 1.1.2025	115.869.164
Vplačila	11.195.795
Odkupi in neto prenosi	-8.986.963
Neto učinek naložb	8.094.210
Provizije	-1.437.295
Stanje 31.12.2025	124.734.911

Odkupi in neto prenosi v letu 2025 se nanašajo na odkupe v višini 5.325.022 EUR, prenose na druge izvajalce v višini 8.156.819 EUR in prenose od drugih izvajalcev v višini 4.495.029 EUR.

10.6.1.5 Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Tabela 153: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vstopni stroški	26.128	25.381
Upravljavska provizija	102.689	95.652
Druge obveznosti do družbe	0	0
Skupaj	128.817	121.033

10.6.1.6 Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Tabela 154: Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do zavarovancev	0	0
Obveznosti do zavarovancev za nepripisan donos	0	0
Skupaj	0	0

Tabela 155: Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	2.773	2.583
Obveznosti za davke	4.253	839
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	0
Obveznosti do drugih skladov	0	0
Obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	0
Vnaprej vračunani stroški revizije	3.437	3.144
Skupaj	10.463	6.566

10.6.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Tabela 156: Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Sredstva	124.874.190	115.996.762
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	135.843	124.454
▪ Druge obveznosti	3.437	3.144
Čista vrednost sredstev	124.734.910	115.869.164

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 157: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	leto 2025	leto 2024
Prihodki od dividend	777.305	727.031
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	777.305	727.031
Prihodki za obresti	1.455.418	1.321.084
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.114.886	1.122.157
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	340.532	198.927
Neto izgube/dobički pri odtujitvah naložb	-61.802	-67.065
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	-61.802	-67.065
<i>Dobički pri odtujitvah naložb</i>	50.171	41.686
<i>Izgube pri odtujitvah naložb</i>	111.973	108.751
- 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
Neto tečajne razlike	-2.825.827	1.049.893
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	-2.825.827	1.049.893
<i>Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik</i>	-2.777.495	1.071.955
<i>Odhodki za negativne tečajne razlike</i>	48.332	22.063
- 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
Neto učinek prevrednotenja	8.830.375	10.567.643
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	8.939.405	10.569.862
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost</i>	79.096.608	58.350.676
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - vrednostni papirji</i>	70.157.202	47.780.815
<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	-109.031	-2.219
<i>Prihodki od prevrednotenja</i>	10.297	8.408
<i>Odhodki od prevrednotenja</i>	119.328	10.627
Drugi finančni prihodki	4	9.546
Drugi finančni odhodki	0	0
Skupaj	8.175.473	13.608.131

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

Tabela 158: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	2025	2024	indeks
Upravljavška provizija	1.210.413	1.036.766	116,75
Skrbniška provizija	32.681	27.993	116,75
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	15.694	3.713	422,64
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	27.733	78.118	35,50
Stroški revizije	5.193	4.742	109,53
Stroški obveščanja	32.635	23.767	137,31
SKUPAJ:	1.324.349	1.175.099	112,70

Upravljavška in skrbniška provizija KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Na dan 31.12.2025 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 2025 znašal 1% letno. Odstotek skrbniške provizije za leto 2025 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

Na 31.12.2025 KS Prva in Prva+ Uravnoreženi nima nalož do katerih bi bil sklad izpostavljen vsaj 5%.

Tabela 159: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoreženi do skrbnika in z njim povezanih oseb

NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	426.220 €	0,34%
-----------------------------	-----------	-------

Tabela 160: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoreženi do upravljavca in z njim povezanih oseb

PRVA SKLADI D.O.O.	5.150.217 €	4,13%
PRVA CAP D.O.O.	1.038.876 €	0,83%
SKUPINA PRVA D.D.	502.497 €	0,40%

Tabela 161: Seznam izdajateljev, do katerih je KS Prva in Prva+ Uravnoreženi izpostavljen več kot 5%

State Street Bank and Trust Company	6.939.334	5,56%
X MSCI USA ESG	6.322.284	5,07%

Tabela 162: Izpostavljenost KS Prva in Prva + Uravnoreženi do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt

PRVA SKLADI D.O.O.	5.150.217 €	4,13%
DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D.D.	1.724.673 €	1,38%
T-2 D.O.O.	1.776.466 €	1,42%
PRVA CAP D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	1.038.876 €	0,83%
AGENCIJA ZA POSPEŠEVANJE LIKVIDNOSTI	605.471 €	0,49%
POLFIN POSLOVNO SVETOVANJE D.O.O.	187.643 €	0,15%

Tabela 163: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoreženi v enote/delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5%

STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.939.333,99 €	5,6%	0,050%
X MSCI USA ESG	6.322.283,52 €	5,1%	0,095%

* V zadnjem stolpcu je prikazan odstotek upravljaljske provizije sklada.

Tabela 164: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoreženi v enote alternativnih investicijskih skladov

PRVA Private Debt	5.150.216,50	4,13%	SKLAD ZASEBNEGA DOLGA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES II	1.331.743,64	1,07%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES I	1.056.438,99	0,85%	SKLAD SLABIH POSOJIL
PRVA CAP D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	1.038.876,06	0,83%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
AQUILA CAPITAL INFRASTRUCTURE FUND S.A., SICAV-RAIF	858.926,43	0,69%	INFRASTRUKTURNI SKLAD
INVESCO REAL ESTATE-EUROPEAN FUND FCP-SIF	776.355,90	0,62%	NEPREMIČNINSKI SKLAD
EURAZEO PRIVATE VALUE EUROPE 3	604.652,76	0,48%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI PE Growth SIS d.o.o. k.d.	569.142,63	0,46%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D., SPECIAL INVESTMENT FUND, K.D.	557.813,66	0,45%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
BlackPeak Southeast Europe Growth Equity Fund	476.609,59	0,38%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI PE D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	271.876,38	0,22%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
KJK FUND III S.C.A. SICAV-RAIF	222.155,00	0,18%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI PE III D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	212.500,00	0,17%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA

10.7.2 Transakcije s povezanimi osebami

Tabela 165: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR				
	Prihodki od povezane osebe	Odhodki od povezane osebe	Terjatve do povezanih oseb	Obveznosti do povezanih oseb
Prva CAP d.o.o.	0	1.132.619	0	0
Prva Group d.d.	26.011	0	0	0
Prva pokojninska družba d.d.	0	1.404.614	0	128.817

Transakcije med Prvo pokojninsko družbo in KS Prva in Prva+ Uravnoteženi v letu 2025 predstavljajo odhodki, ki zajemajo vstopne in izstopne stroške ter upravljavsko provizijo in obveznosti iz naslova upravljaljske provizije ter vstopnih stroškov. Prihodki od povezanih oseb v letu 2025 pa se nanašajo na prihodke od dividend.

10.7.3 Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Tabela 166: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Uravnoteženi na 31.12.2025

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
PRVA CAP	8.000.000	1.132.619	14%	6.867.381
PRVA PD	3.950.000	3.950.000	100%	-
ALFI PE III	2.500.000	212.500	9%	2.287.500
ACP I	2.000.000	533.174	27%	1.466.826
IREEF	800.000	800.000	100%	-
AQUILA CAPITAL	800.000	800.000	100%	-
ALNEC	750.000	750.000	100%	-
ALNPL	750.000	750.000	100%	-
ALFI PE GEF	600.000	593.360	99%	6.640
BPC II	500.000	399.081	80%	100.919
ALFI PE	400.000	374.000	94%	26.000
EPVE 3	400.000	400.000	100%	-
KJK FUND	250.000	250.000	100%	-

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*

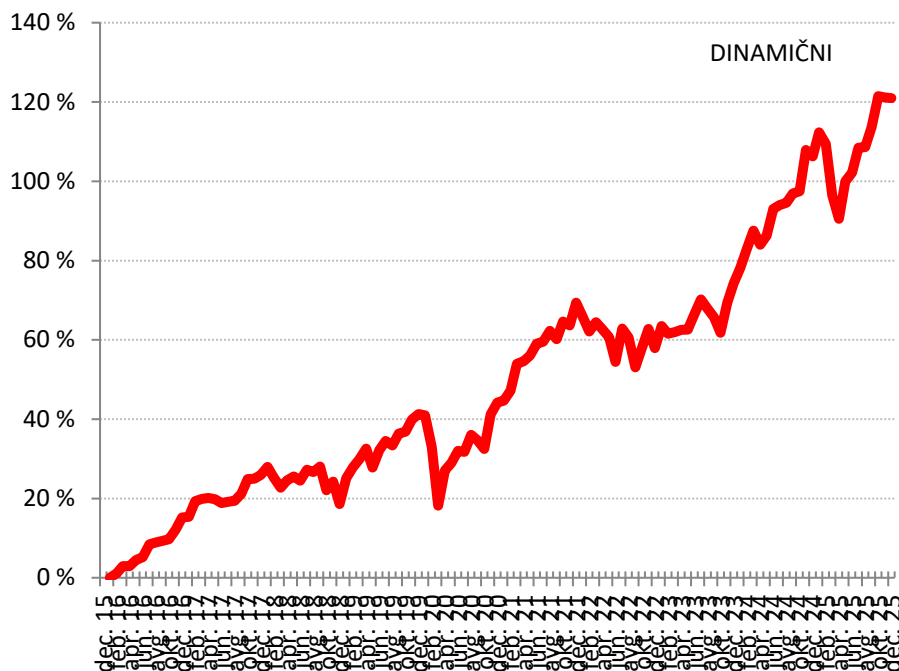
Ciljna sestava premoženja je rezultat podrobnega procesa strateške porazdelitve premoženja, kjer so bila upoštevana vsa izhodišča in omejitve pri investiranju sredstev. Ciljna struktura premoženja je rezultat iskanja optimalne sestave premoženja v luči doseganja ustrezne donosnosti.

Strateška razporeditev naložbenih kategorij premoženja mora ustrezati naslednjim ključnim kriterijem:

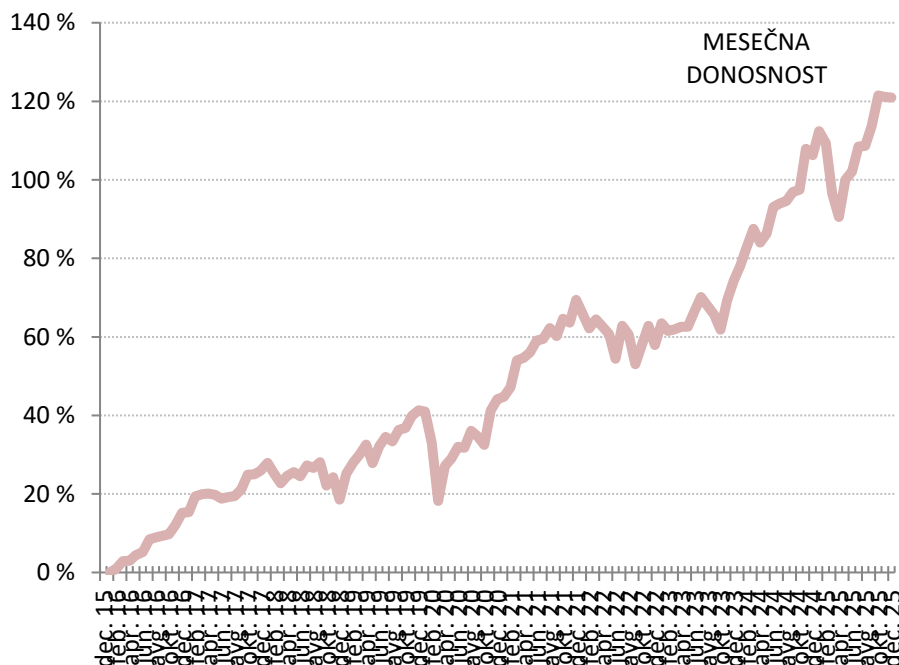
- zakonsko predpisane vrste in omejitve dovoljenih naložb,
- zakonske omejitve posameznih naložb,
- preseganje minimalnega zajamčenega donosa,
- ustrezno obvladovanje s tveganji.

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 2025 je število zavarovancev KS Prva in Prva+ Dinamični znašalo 36.377 (leto 2024: 34.189). Zavarovanci dodatnega pokojninskega zavarovanja KS Prva in Prva+ Uravnoreženi so v letu 2024 vplačali 16.08.779 EUR premije (leto 2024: 14.811.683 EUR).

Na KS Prva in Prva+ Dinamični je bilo na zadnji dan leta 2025 oblikovanih za 140.732.841 EUR rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote VEP (31.12.2024: 119.872.290 EUR).

Tabela 167: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva in Prva+ Dinamični

		31.12.2025	31.12.2024
Ženske	18-20 let	32	43
	21-25 let	644	652
	26-30 let	1848	1753
	31-35 let	2487	2430
	36-40 let	3295	3178
	41-45 let	3845	3758
	46-50 let	3374	2749
	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	66	92
	20-25 let	1172	1178
	26-30 let	2890	2831
	31-35 let	3751	3662
	36-40 let	4407	4290
	41-45 let	4736	4487
	46-50 let	3830	3086
	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 168: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Dinamični

	31.12.2025	31.12.2024
Št. članov v zadržanju	3	3

Tabela 169: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. novih članov	3030	3446

Tabela 170: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost obveznosti	33.791.492	25.435.686

Tabela 171: Število rednih prenehanj v letu KS Prva in Prva+ Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. rednih prenehanj	3	2
Vrednost	12.435	6.066

Tabela 172: Število izrednih prenehanj KS Prva in Prva+ Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. izrednih prenehanj	24	54
od tega Smrti	16	9
Vrednost	265.457	147.247
Od tega zaradi smrti	49.955	28.757

Tabela 173: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva in Prva+ Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	3947	4440
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	46	146
Vrednost	659.444	831.495

Tabela 174: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva in Prva+ Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	177	184
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	789	1053
Vrednost	4.628.238	5.170.761

11.3 PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI

11.3.1 Premija sklada KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 175: Struktura vplačane premije Prva in Prva+ Dinamični

Vplačana premija	2025	2024
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	16.080.779	14.811.683
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	8.414	8.496
Skupaj	16.089.193	14.820.179

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 176: Stroški sklada KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	2025	2024	indeks
Vstopni stroški	224.289	211.261	106,17
Izstopni stroški	2.687	1.479	181,68

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane premije. Vstopni stroški sklada so v letu 2025 v povprečju znašali 1,39% 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

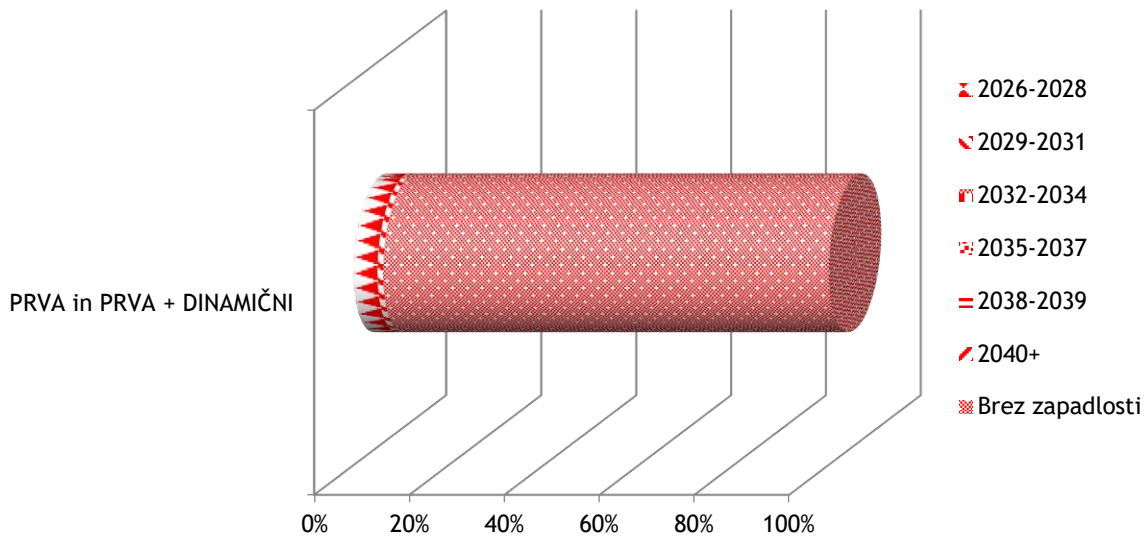
Tabela 177: Kazalniki KS Prva in Prva+ Dinamični

KAZALNIK	leto 2025	leto 2024	Indeks
1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	7,36%	16,46%	44,72
- čisti dobiček/izguba kritnega sklada obračunskega obdobja	9.253.434	17.685.082	52,32
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	125.728.713	107.460.171	117,00
2. Kazalnik stroškov poslovanja	1,08%	1,07%	100,57
- stroški poslovanja	1.358.657	1.154.625	117,67
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	125.728.713	107.460.171	117,00
3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije	8,45%	7,80%	108,38
- stroški poslovanja	1.358.657	1.154.625	117,67
- vplačila oziroma premije	16.080.779	14.811.683	108,57
4. Rast vplačane premije (indeks)	108,57	110,27	98,46
- vplačana premija v tekočem letu	16.080.779	14.811.683	108,57
- vplačana premija v preteklem letu	14.811.683	13.432.233	110,27
5. Povprečna izplačana odkupna vrednost	24.050	22.184	108,41
- obračunane odkupne vrednosti	4.906.130	5.324.075	92,15
- število obračunov odkupne vrednosti	204	240	85,00

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 KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI

11.5.1 Bilanca stanja KS Prva in Prva+ Dinamični na 31.12.2025

v EUR	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		140.884.120	120.003.503
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
B. Finančne naložbe	9.6.1.1	137.100.771	117.266.050
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		4.102.283	3.056.620
- posojila in depoziti		995.366	1.294.725
- dolžniški vrednostni papirji		3.106.917	1.761.895
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		132.998.488	114.209.430
- dolžniški vrednostni papirji		2.996.805	5.453.938
- lastniški vrednostni papirji		130.001.683	108.755.492
C. Terjatve	9.6.1.2	1.967.715	1.756.133
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.967.715	1.756.133
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	9.6.1.3	1.815.635	981.319
E. Druga sredstva		0	0
F. Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI		140.884.120	120.003.503
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	9.6.1.4	140.732.841	119.872.290
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:		140.732.841	119.872.290
- presežek iz prevrednotenja		0	0
B. Finančne obveznosti		0	0
C. Poslovne obveznosti	9.6.1.5	147.530	127.958
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		144.405	125.299
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		3.125	2.659
D. Druge obveznosti	9.6.1.5	3.749	3.255
F. Zunajbilančne obveznosti		0	0

11.5.2 Izkaz poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
I. Finančni prihodki	9.6.2.1	10.718.612	18.967.895
1. Prihodki od dividend in deležev		949.916	883.564
2. Prihodki od obresti		598.654	611.195
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		65.758	59.493
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		9.097.845	17.400.208
5. Drugi finančni prihodki		6.439	13.435
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin		0	0
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
VI. Finančni odhodki	9.6.2.1	106.521	128.188
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		106.521	128.188
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin		0	0
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
V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)		10.612.091	18.839.707
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
III. Drugi prihodki		0	0
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	9.6.2.2	1.358.657	1.154.625
1. Provizija za upravljanje		1.246.888	1.065.458
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		33.666	28.767
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		5.665	4.951
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		32.330	23.592
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		13.156	5.077
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		26.951	26.779
IX. Drugi odhodki		0	0
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)		9.253.434	17.685.082

11.5.3 Izkaz gibanja vrednosti premoženja KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	leto 2025	leto 2024
1. Začetno stanje vrednosti enot premoženja	119.872.290	92.080.859
2. Vplačane enote premoženja	16.506.142	15.430.495
3. Izplačane enote premoženja	-4.899.025	-5.324.145
4. Presežek iz prevrednotenja	0	0
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.253.434	17.685.082
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	140.732.841	119.872.290

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

v EUR	leto 2025	leto 2024
1. Začetno število enot premoženja	4.842.548	4.403.815
2. Število vplačanih enot premoženja	659.418	668.205
3. Število izplačanih enot premoženja	-193.952	-229.472
4. Končno število enot premoženja	5.308.014	4.842.548

11.5.5 Izkaz denarnih tokov KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	leto 2025	leto 2024
I. Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	16.080.779	14.811.683
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov,	277.892	153.314
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	659.444	831.494
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,	464.079	506.522
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	195.365	324.972
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	4.628.238	5.170.761
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,	599.859	700.870
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	4.028.379	4.469.891
V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)	11.834.093	10.319.102
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom,	0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb	13.824.957	24.105.561
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb	24.596.160	33.972.132
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)	1.500.594	1.481.455
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti	1.729.168	1.415.003
XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	-10.999.777	-9.800.118
XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)	834.316	518.984
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	981.319	462.335
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	1.815.635	981.319

11.5.6 Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva in Prva+ Dinamični

	Knjigovodska vrednost	Knjigovodska vrednost	Naložbena politika*	
	31.12.2025	31.12.2024	Min	Max
	v EUR/%	v EUR/%		
Prenosljivi vrednostni papirji				
Lastniški vrednostni papirji	130.001.683	108.755.492		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	92,28%	90,63%	0%	90%
Dolžniški vrednostni papirji	4.850.051	6.078.288		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	3,44%	5,07%	0%	60%
Instrumenti denarnega trga	1.254.029	1.137.925		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,89%	0,95%	0%	20%
Denarni depoziti	1.002.136	1.300.423		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,71%	1,08%	0%	20%
Enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov	98.586.750	79.033.508		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	69,98%	65,86%	0%	70%
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov				
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	98.364.595	78.834.738		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	69,82%	65,69%	0%	70%
Delnice odprtih investicijskih skladov - lastniške naložbe	84.908.229	67.775.274		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	60,27%	56,48%	0%	70%
Delnice odprtih investicijskih skladov - dolžniške naložbe	1.309.207	1.267.478		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,93%	1,06%	0%	60%
Delnice odprtih investicijskih skladov - druge likvidne finančne naložbe in nepremičnine	12.147.159	9.791.985		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	8,62%	8,16%	0%	20%
Nepremičnine	0	0		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	20%
Tvegani kapital	0	0		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	1%
Zadolžnice	0	0		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	10%
	140.884.120	120.003.503		

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 178: Gibanje finančnih naložb KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	117.266.050	90.063.922
Povečanje	24.596.160	33.972.132
Prevrednotenje	9.170.039	17.466.986
Zmanjšanje	-13.931.479	-24.236.989
Stanje 31.12.	137.100.771	117.266.050

Tabela 179: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	4.102.283	3.056.620
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	132.998.488	114.209.430
Skupaj	137.100.771	117.266.050

Tabela 180: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	4.102.283	3.056.620
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	4.102.283	3.056.620
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	132.998.488	114.209.430
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	2.996.805	5.453.938
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
▪ lastniški VP	130.001.683	108.755.492
Skupaj	137.100.771	117.266.050

Naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po odplačni vrednosti

Tabela 181: Naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	3.106.917	1.761.895
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	995.366	1.294.725
Skupaj	4.102.283	3.056.620

Tabela 182: 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	
Popravek 1.1.2025	6.208	0	0	6.208
Prenosi	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	-32	0	0	-32
Skupaj 31.12.2025	6.176	0	0	6.176

Tabela 183: 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	
Kreditna ocena	0	0	0	0
AAA-AA	0	0	0	0
A	0	0	0	0
BBB-BB	995.366	0	0	995.366
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	0	0	0
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	3.106.917	0	0	3.106.917
Skupaj 31.12.2025	4.102.283	0	0	4.102.283

Tabela 184: 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	
Kreditna ocena	0	0	0	0
AAA-AA	0	0	0	0
A	0	0	0	0
BBB-BB	4.634	0	0	4.634
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	0	0	0
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	1.542	0	0	1.542
Skupaj 31.12.2025	6.176	0	0	6.176

Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Tabela 185: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	131.428.831	112.813.226
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.569.657	1.396.204
Skupaj	132.998.488	114.209.430

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

Knjigovodska vrednost 31.12.2025 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Skupaj finančna sredstva	117.126.992	7.325	23.749.803	140.884.120
Naložbe v vrednostne papirje:	115.311.357	7.325	21.782.089	137.100.771
1. Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	4.102.283	4.102.283
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	115.311.357	7.325	17.679.806	132.998.488
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	1.967.715	1.967.715
Denarna sredstva	1.815.635	0	0	1.815.635
Skupaj finančne/poslovne obveznosti	0	0	140.884.120	140.884.120
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	140.732.841	140.732.841
Poslovne obveznosti	0	0	151.279	151.279

Knjigovodska vrednost 31.12.2024 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Skupaj finančna sredstva	97.595.583	316.373	22.091.547	120.003.503
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
Skupaj finančne/poslovne obveznosti	0	0	120.003.503	120.003.503
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	119.872.290	119.872.290
Poslovne obveznosti	0	0	131.213	131.213

11.6.1.2 Terjatve KS Prva in Prva+ Dinamični

Druge terjatve vključujejo terjatve za dividende in terjatve do drugih skladov v višini 1.967.715 EUR (leto 2024: 1.756.133 EUR).

11.6.1.3 Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 187: Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	1.026.408	926.498
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	787.092	54.397
Depoziti do treh mesecev pri bankah	2.136	423
Skupaj	1.815.635	981.319

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 2025 in na dan bilance 31.12.2025 ni zastavljeno.

11.6.1.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije Ks Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 188: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	0	0
<i>Zajamčen donos</i>	0	0
<i>Donos nad zajamčenim</i>	0	0
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	140.732.841	119.872.290
Skupaj	140.732.841	119.872.290

Tabela 189: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	
Stanje 1.1.2024	92.080.858
Vplačila	14.811.683
Odkupi in neto prenosi	-4.492.581
Neto učinek naložb	18.779.295
Provizije	-1.306.965
Stanje 31.12.2024	119.872.290
v EUR	
Stanje 1.1.2025	119.872.290
Vplačila	16.080.779
Odkupi in neto prenosi	-4.246.686
Neto učinek naložb	10.533.988
Provizije	-1.507.530
Stanje 31.12.2025	140.732.841

Odkupi in neto prenosi v letu 2025 se nanašajo na odkupe v vrednosti 277.892 EUR, prenose na druge izvajalce v vrednosti 4.628.238 EUR in prenose od drugih izvajalcev v vrednosti 659.444 EUR.

11.6.1.5 Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 190: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vstopni stroški	28.680	26.822
Upravljalvska provizija	115.725	98.476
Druge obveznosti do družbe	0	0
Skupaj	144.405	125.299

Tabela 191: Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do zavarovancev za izplačilo odkupnih vrednosti	0	0
Obveznosti do zavarovancev za nepripisan donos	0	0
Skupaj	0	0

Tabela 192: Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	3.125	2.659
Obveznosti za davke	0	0
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	0
Obveznosti do drugih skladov	0	0
Obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	0
Vnaprej vračunani stroški revizije	3.749	3.255
Skupaj	6.874	5.914

11.6.1.6 Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 193: Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Sredstva	140.884.120	120.003.503
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	147.530	127.958
▪ Druge obveznosti	3.749	3.255
Čista vrednost sredstev	140.732.841	119.872.290

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 194: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	leto 2025	leto 2024
Prihodki od dividend	949.916	883.564
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	949.916	883.564
Prihodki za obresti	598.654	611.195
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	435.810	521.788
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	162.844	89.407
Neto izgube/dobički pri odtujitvah naložb	-40.763	-68.695
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	-40.763	-68.695
<i>Dobički pri odtujitvah naložb</i>	65.758	59.493
<i>Izgube pri odtujitvah naložb</i>	106.521	128.188
- 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
Neto tečajne razlike	-5.217.818	2.078.240
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	-5.217.818	2.078.240
<i>Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik</i>	-5.139.933	2.111.641
<i>Odhodki za negativne tečajne razlike</i>	77.884	33.401
- 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
Neto učinek prevrednotenja	14.322.098	15.329.253
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	14.315.631	15.325.030
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost</i>	119.879.832	88.145.063
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - vrednostni papirji</i>	105.564.201	72.820.033
<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	6.467	4.223
<i>Prihodki od prevrednotenja</i>	8.399	8.893
<i>Odhodki od prevrednotenja</i>	1.932	4.670
Drugi finančni prihodki	3	6.150
Drugi finančni odhodki	0	0
Skupaj	10.612.091	18.839.707

11.6.2.2 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 195: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	2025	2024	indeks
Upravljavška provizija	1.246.888	1.065.458	117,03
Skrbniška provizija	33.666	28.767	117,03
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	13.156	5.077	259,11
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	26.951	26.779	100,64
Stroški revizije	5.665	4.951	114,42
Stroški obveščanja	32.330	23.592	137,04
SKUPAJ:	1.358.657	1.154.625	117,67

Upravljavška in skrbniška provizija KS Prva in Prva+ Dinamični

Na dan 31.12.2025 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 2025 znašal 1% letno. Odstotek skrbniške provizije je za leto 2025 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

KS Prva in Prva+ Dinamični na dan 31.12.2025 nima naložb do katerih bi bil izpostavljen vsaj 5%.

Tabela 196: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do skrbnika in z njim povezanih oseb

NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	426.220 €	0,30%
-----------------------------	-----------	-------

Tabela 197: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do upravljavca in z njim povezanih oseb

PRVA SKLADI D.O.O.	5.150.217 €	3,66%
PRVA CAP D.O.O.	1.168.736 €	0,83%
SKUPINA PRVA D.D.	751.355 €	0,53%

Tabela 198: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt

PRVA SKLADI D.O.O.	5.150.217 €	3,66%
DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D.D.	1.569.657 €	1,12%
PRVA CAP D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	1.168.736 €	0,83%
T-2 D.O.O.	493.463 €	0,35%
POLFIN POSLOVNO SVETOVANJE D.O.O.	187.643 €	0,13%

Tabela 199: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični v enote/delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5%

X MSCI USA ESG	14.361.908,12	10,21%	0,050%
VANG S&P500 USDD	12.526.239,42	8,90%	0,070%
Xtrackers Stoxx Europe 600 UCITS	10.285.380,12	7,31%	0,200%

* V zadnjem stolpcu je prikazan odstotek upravljalvske provizije sklada.

Tabela 200: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični v enote alternativnih investicijskih skladov

PRVA Private Debt	5.150.216,50	3,66%	SKLAD ZASEBNEGA DOLGA
PRVA CAP D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	1.168.735,57	0,83%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES II	1.065.394,91	0,76%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES I	889.539,68	0,63%	SKLAD SLABIH POSOJIL
AQUILA CAPITAL INFRASTRUCTURE FUND S.A., SICAV-RAIF	751.417,14	0,53%	INFRASTRUKTURNI SKLAD
INVESCO REAL ESTATE-EUROPEAN FUND FCP-SIF	582.266,72	0,41%	NEPREMIČNINSKI SKLAD
ALFI PE Growth SIS d.o.o. k.d.	569.142,63	0,40%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D., SPECIAL INVESTMENT FUND, K.D.	557.813,66	0,40%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
EURAZEO PRIVATE VALUE EUROPE 3	453.450,84	0,32%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
BlackPeak Southeast Europe Growth Equity Fund	381.289,27	0,27%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI PE III D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	340.000,00	0,24%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ALFI PE D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	237.891,85	0,17%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
KJK FUND III S.C.A. SICAV-RAIF	222.155,00	0,16%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA

Tabela 201: Seznam izdajateljev do katerih je kritni sklad Prva in Prva+ Dinamični izpostavljen več kot 5%

X MSCI USA ESG	14.361.908	10,21%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	12.526.239	8,90%
Xtrackers Stoxx Europe 600 UCITS	10.285.380	7,31%

11.7.2 Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 202: 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 CAP d.o.o.	0	1.274.196,51	0	0
Prva Group d.d.	38.893	0	0	0
Prva pokojninska družba d.d.	0	1.473.864	0	144.405

Transakcije med Prvo pokojninsko družbo in KS Prva in Prva+ Dinamični v letu 2025 predstavljajo odhodke, ki zajemajo vstopne in izstopne stroške ter upravljavsko provizijo. Obveznosti vključujejo upravljavsko provizijo ter vstopne stroške. Prihodki od povezanih oseb v letu 2025 pa se nanašajo na prihodke od dividend.

11.7.3 Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 203: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Dinamični na 31.12.2025

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
PRVA CAP	9.000.000	1.274.197	14%	7.725.803
ALFI PE III	4.000.000	340.000	9%	3.660.000
PRVA PD	3.950.000	3.950.000	100%	-
ACP I	3.000.000	533.174	18%	2.466.826
AQUILA CAPITAL	700.000	700.000	100%	-
ALFI PE GEF	600.000	593.360	99%	6.640
ALNEC	600.000	600.000	100%	-
IREEF	600.000	600.000	100%	-
ALNPL	600.000	600.000	100%	-
BPC II	400.000	319.266	80%	80.734
ALFI PE	350.000	327.250	94%	22.750
EPVE 3	300.000	300.000	100%	-
KJK FUND	250.000	250.000	100%	-

12 REVIZORJEVO MNENJE



Shape the future
with confidence

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 z jamčenji, Kritni sklad življenjskega cikla PRVA uravnoteženi (11,25% KS Prva in Prva + uravnoteženi), Kritni sklad življenjskega cikla PRVA dinamični (11,68% KS Prva in Prva + dinamični). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2025 ter zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter druge pojasnjevalne informacije. Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo bilanco stanja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2025 ter izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto, ter 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 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.

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 poslovodstva upravljalca skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze kritnih skladov

Poslovodstvo upravljalca 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 poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačno navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo upravljalca skupine kritnih skladov je pri pripravi računovodskih izkazov kritnih skladov odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem



Shape the future
with confidence

in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo 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 poslovodske 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 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, 27. marec 2026


Sanja Košir Nikašinić
Direktorica, pooblaščená revizorka
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

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


Nena Ovetkovska
Pooblaščená revizorka

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 2025.

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 nezakonnosti.

Ljubljana, 27.03.2026

Rok Jakelj
Predsednik uprave



Borko Vrečko
Član uprave



14 MNENJE POKOJNINSKEGA ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA K LETNEMU POROČILU ZA LETO 2025

Pokojninski odbor skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA (v nadaljevanju: Odbor) je na svoji redni seji dne 27.3.2026 obravnaval Letno poročilo skupine skladov življenjskega cikla PRVA za leto 2025.

Odbor je v poslovnem letu 2025 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje skupine kritnih skladov življenjskega cikla PRVA in nadzoroval delo upravljavca. Odbor s preveritvijo Letnega poročila kritnih skladov življenjskega cikla PRVA za leto 2025 ugotavlja, da je poročanje o delovanju skupine 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 2025 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 2025.

Ljubljana, 27.03.2026

Matej Osenar

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 po odplačni vrednosti 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	16
Tabela 9: Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine kritnih skladov	17
Tabela 10: Obveznosti do upravljavca Skupine kritnih skladov	17
Tabela 11: Obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva do zavarovancev	17
Tabela 12: Poslovne in druge obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva	17
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	35
Tabela 18: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva Zajamčeni	36
Tabela 19: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi	36
Tabela 20: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični	36
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+ Uravnoteženi	37
Tabela 23: Struktura naložb glede na vrsto finančnega instrumenta KS Prva in Prva+ Dinamični	37
Tabela 24: Sektorska razdelitev KS Prva Zajamčeni	38
Tabela 25: Sektorska razdelitev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi	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+ Uravnoteženi	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+ Uravnoteženi	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+ Uravnoteženi	41
Tabela 35: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični	41
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	42
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	43
Tabela 42: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev KS Prva Zajamčeni.....	43
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.....	44
Tabela 47: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer KS Prva in Prva+ Dinamični.....	44
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	45
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 v vrednostne papirje 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
Tabela 73: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva Zajamčeni	63
Tabela 74: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva Zajamčeni	63
Tabela 75: Obveznosti do upravljavca KS Prva Zajamčeni	64
Tabela 76: Poslovne in druge obveznosti KS Prva Zajamčeni	64
Tabela 77: Čista vrednost sredstev KS Prva Zajamčeni	64
Tabela 78: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva Zajamčeni	65
Tabela 79: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva Zajamčeni	66
Tabela 80: Naložbe KS Prva Zajamčeni do katerih je sklad izpostavljen več kot 5%	66
Tabela 81: Izpostavljenost KS Prva Zajamčeni do skrbnika in z njim povezanih oseb	66
Tabela 82: Izpostavljenost KS Prva Zajamčeni do upravljavca in z njim povezanih oseb	66
Tabela 83: Izpostavljenost KS Prva Zajamčeni do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt	67
Tabela 84: Naložbe KS Prva Zajamčeni v enote alternativnih investicijskih skladov	67
<i>Tabela 85: Seznam izdajateljev do katerih je kritni sklad Zajamčeni izpostavljen več kot 5%</i>	<i>67</i>
Tabela 86: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva Zajamčeni	67
Tabela 87: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva Zajamčeni na dan 31.12.2025	68
Tabela 88: Gibanje finančnih naložb Prva Uravnoreženi (11,54% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)	71
Tabela 89: Naložbe v vrednostne papirje Prva Uravnoreženi (11,54% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)	71
Tabela 90: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva Uravnoreženi (11,54% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)	71
Tabela 91: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva Uravnoreženi (11,54% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)	72
Tabela 92: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva Uravnoreženi (11,54% naložb v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)	72
Tabela 93: Starostna struktura terjatev Prva Uravnoreženi (11,54% terjatev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)	72

Tabela 94: Denarna sredstva Prva Uravnoteženi (11,54% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi).....	72
Tabela 95: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva Uravnoteženi (11,54% zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)	73
Tabela 96: Obveznosti do upravljavca Prva Uravnoteženi (11,54% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)	73
Tabela 97: Obveznosti do upravljavca Prva Uravnoteženi (11,54% obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)	73
Tabela 98: Poslovne in druge obveznosti Prva Uravnoteženi (11,54% drugih obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi).....	73
Tabela 99: Čista vrednost sredstev Prva Uravnoteženi (11,54% čiste vrednosti sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi).....	74
Tabela 100: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva Uravnoteženi.....	75
Tabela 101: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva Uravnoteženi	76
Tabela 102: Število novih članov v letu KS Prva Uravnoteženi	76
Tabela 103: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva Uravnoteženi	76
Tabela 104: Število rednih prenehanj v letu KS Prva Uravnoteženi.....	76
Tabela 105: Število izrednih prenehanj KS Prva Uravnoteženi	76
Tabela 106: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva Uravnoteženi	76
Tabela 107: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva Uravnoteženi	76
Tabela 108: Struktura vplačane premije KS Prva Uravnoteženi	77
Tabela 109: Gibanje finančnih naložb Prva Dinamični (13,26% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični)	80
Tabela 110: Naložbe v vrednostne papirje Prva Dinamični (13,26% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični)	80
Tabela 111: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva Dinamični (13,26% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični).....	80
Tabela 112: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva Dinamični (13,26% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Dinamični).....	81
Tabela 113: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva Dinamični (13,26% naložb v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični)	81
Tabela 114: Starostna struktura terjatev Prva Dinamični (13,26% terjatev KS Prva in Prva+ Dinamični)	81
Tabela 115: Denarna sredstva Prva Dinamični (13,26% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični)	81
Tabela 116: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva Dinamični (13,26% zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Dinamični)	82
Tabela 117: Obveznosti do upravljavca Prva Dinamični (13,26% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični)	82
Tabela 118: Obveznosti do zavarovancev Prva Dinamični (13,26% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični)	82
Tabela 119: Poslovne in druge obveznosti Prva Dinamični (13,26% drugih obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični).....	82

Tabela 120: Čista vrednost sredstev Prva Dinamični (13,26% čiste vrednosti sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični).....	83
Tabela 121: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva Dinamični.....	84
Tabela 122: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva Dinamični	84
Tabela 123: Število novih članov v letu KS Prva Dinamični	84
Tabela 124: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva Dinamični	85
Tabela 125: Število rednih prenehanj v letu KS Prva Dinamični.....	85
Tabela 126: Število izrednih prenehanj KS Prva Dinamični	85
Tabela 127: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva Dinamični	85
Tabela 128: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva Dinamični	85
Tabela 129: Struktura vplačane premije KS Prva Dinamični	85
Tabela 130: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	88
Tabela 131: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	88
Tabela 132: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	89
Tabela 133: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	89
Tabela 134: Število rednih prenehanj v letu KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	89
Tabela 135: Število izrednih prenehanj KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	89
Tabela 136: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	89
Tabela 137: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	89
Tabela 138: Struktura vplačane premije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	90
Tabela 139: Stroški sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	90
Tabela 140: Kazalniki KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	90
Tabela 141: Gibanje finančnih naložb KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	97
Tabela 142: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	97
Tabela 143: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	97
Tabela 144: Struktura papirjev, vrednotenih odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	97
Tabela 145: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	98
Tabela 146: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	98
Tabela 147: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	99
Tabela 148: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	99
Tabela 149: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti.....	100
Tabela 150: Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	100
Tabela 151: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi	101
Tabela 152: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	101
Tabela 153: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	101

Tabela 154: Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi	102
Tabela 155: Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi.....	102
Tabela 156: Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi	102
Tabela 157: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Uravnoteženi	103
Tabela 158: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Uravnoteženi.....	104
Tabela 159: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoteženi do skrbnika in z njim povezanih oseb .	104
Tabela 160: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoteženi do upravljavca in z njim povezanih oseb	104
Tabela 161: Seznam izdajateljev, do katerih je KS Prva in Prva+ Uravnoteženi izpostavljen več kot 5%	105
Tabela 162: Izpostavljenost KS Prva in Prva + Uravnoteženi do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt.....	105
Tabela 163: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoteženi v enote/delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5%	105
Tabela 164: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoteženi v enote alternativnih investicijskih skladov ..	105
Tabela 165: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Uravnoteženi.....	106
Tabela 166: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Uravnoteženi na 31.12.2025	106
Tabela 167: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva in Prva+ Dinamični	109
Tabela 168: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Dinamični.....	109
Tabela 169: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Dinamični	110
Tabela 170: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva in Prva+ Dinamični	110
Tabela 171: Število rednih prenehanj v letu KS Prva in Prva+ Dinamični	110
Tabela 172: Število izrednih prenehanj KS Prva in Prva+ Dinamični	110
Tabela 173: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva in Prva+ Dinamični	110
Tabela 174: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva in Prva+ Dinamični.....	110
Tabela 175: Struktura vplačane premije Prva in Prva+ Dinamični	111
Tabela 176: Stroški sklada KS Prva in Prva+ Dinamični	111
Tabela 177: Kazalniki KS Prva in Prva+ Dinamični	111
Tabela 178: Gibanje finančnih naložb KS Prva in Prva+ Dinamični	118
Tabela 179: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični	118
Tabela 180: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva in Prva+ Dinamični	118
Tabela 181: Naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	118
Tabela 182: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	119
Tabela 183: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični	119
Tabela 184: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	120
Tabela 185: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični	120

Tabela 186: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	121
Tabela 187: Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Dinamični	121
Tabela 188: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Dinamični	122
Tabela 189: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Dinamični	122
Tabela 190: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični	122
Tabela 191: Obveznosti dozavarovancev KS Prva in Prva+ Dinamični	123
Tabela 192: Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični	123
Tabela 193: Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični.....	123
Tabela 194: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Dinamični	124
Tabela 195: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Dinamični	125
Tabela 196: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do skrbnika in z njim povezanih oseb	125
Tabela 197: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do upravljavca in z njim povezanih oseb .	125
Tabela 198: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt.....	125
Tabela 199: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični v enote/delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5%	126
Tabela 200: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični v enote alternativnih investicijskih skladov.....	126
Tabela 201: Seznam izdajateljev do katerih je kritni sklad Prva in Prva+ Dinamični izpostavljen več kot 5%.....	126
Tabela 202: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Dinamični.....	126
Tabela 203: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Dinamični na 31.12.2025	127

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	87
Graf 5: Mesečni donos KS Prva in Prva+ Uravnoteženi	87
Graf 6: Zapadlost naložb KS Prva in Prva+ Uravnoteženi	91
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	108
Graf 8: Mesečni donos KS Prva in Prva+ Dinamični	108
Graf 9: Zapadlost naložb KS Prva in Prva+ Dinamični	112