



# 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](mailto:info@prva.si)  
I: [www.prva.si](http://www.prva.si)

## KAZALO

<b>1</b>	<b>UVODNA BESEDA IZVRŠNIH DIREKTORJEV UPRAVLJAVCA .....</b>	<b>6</b>
<b>2</b>	<b>PREDSTAVITEV POKOJNINSKEGA NAČRTA SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+.....</b>	<b>7</b>
2.1	O POKOJNINSKEM NAČRTU .....	7
2.2	VKLJUČITEV V POKOJNINSKI NAČRT .....	8
2.3	PREMIJA IN STROŠKI .....	9
2.4	IZPLAČILO POKOJNINSKE RENTE .....	9
2.5	POKOJNINSKI ODBOR.....	10
2.6	OSTALI PODATKI .....	10
<b>3</b>	<b>GOSPODARSKO OKOLJE .....</b>	<b>10</b>
3.1	MAKROEKONOMSKO OKOLJE .....	10
<b>4</b>	<b>KAPITALSKI TRGI .....</b>	<b>11</b>
4.1	DENARNI TRGI IN OBRETNOSTNE MERE .....	11
4.2	DELNIŠKI TRGI.....	11
4.3	SUROVINSKI TRGI.....	12
<b>5</b>	<b>SKUPINA KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+ .....</b>	<b>12</b>
5.1	OPIS SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+.....	12
5.2	RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+.....	13
5.2.1	Zbirna bilanca stanja Skupine kritnih skladov Življenjskega cikla Prva+ .....	13
5.2.2	Zbirni izkaz poslovnega izida Skupine kritnih skladov Življenjskega cikla Prva+ .....	14
5.3	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+ .....	15
5.3.1	Pojasnila k zbirnemu izkazu bilance stanja Skupine kritnih skladov .....	15
5.3.1.1	Naložbene nepremičnine Skupine kritnih skladov .....	15
5.3.1.2	Finančne naložbe Skupine kritnih skladov .....	15
5.3.1.3	Terjatve Skupine kritnih skladov.....	16
5.3.1.4	Denarna sredstva Skupine kritnih skladov.....	17
5.3.1.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine kritnih skladov.....	17
5.3.1.6	Poslovne in druge obveznosti Skupine kritnih skladov .....	17
5.3.1.7	Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov.....	18
5.3.2	Terjatve in obveznosti znotraj Skupine kritnih skladov ter med posameznimi kritnimi skladi pokojninske družbe .....	19
5.3.3	Pojasnila k izkazu poslovnega izida Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ .....	20
5.3.3.1	Finančni prihodki Skupine kritnih skladov .....	20
5.3.3.2	Prihodki od naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov .....	20
5.3.3.3	Finančni odhodki Skupine kritnih skladov .....	20
5.3.3.4	Odhodki naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov .....	20
5.3.3.5	Drugi prihodki Skupine kritnih skladov .....	20
5.3.3.6	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem Skupine kritnih skladov.....	20
5.4	IZPOSTAVLJENOST SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+ .....	20
5.5	STANJE NEVPOKLICANIH ZAVEZ SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+ .....	21
5.6	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA .....	21
<b>6</b>	<b>POROČILA KRITNIH SKLADOV .....</b>	<b>23</b>
6.1	POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV .....	23
6.1.1	Izjava o skladnosti .....	23
6.1.2	Pomembne računovodske presoje in ocene.....	23
6.1.3	Računovodske usmeritve.....	23
6.2	SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH STANDARDOV IN POJASNIL.....	31
6.3	FINANČNO UPRAVLJANJE IN UPRAVLJANJE S TVEGANJI .....	32
6.3.1	Sistem upravljanja tveganj v minulem letu.....	32
6.3.2	Upravljanje s finančnimi tveganji .....	32
6.3.3	Upravljanje z operativnimi tveganji .....	34
6.3.4	IKT tveganja.....	35
6.3.5	Upravljanje z zavarovalnimi tveganji in obvladovanje finančnih tveganj sklada.....	35
6.3.5.1	Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti .....	35

6.3.5.2	Kreditno tveganje.....	36
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 .....	44
6.3.5.7	Poštena vrednost .....	45
6.3.5.8	Sredstva in obveznosti do virov sredstev v tuji valuti.....	46
<b>7</b>	<b>KS PRVA+ ZAJAMČENI .....</b>	<b>47</b>
7.1	OPIS NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE, TER DOSEGANJE TEH CILJEV V POSLOVNEM LETU GLEDE NA PRETEKLO OBDOBJE.....	47
7.1.1	Naložbeni cilji.....	47
7.1.2	Naložbena politika .....	47
7.2	ČLANI KS PRVA+ ZAJAMČENI.....	49
7.3	PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA+ ZAJAMČENI .....	51
7.3.1	Premija sklada KS Prva+ Zajamčeni.....	51
7.3.2	Stroški sklada KS Prva+ Zajamčeni .....	51
7.4	IZBRANI KAZALNIKI KS PRVA+ ZAJAMČENI .....	52
7.5	RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ ZAJAMČENI.....	53
7.5.1	Bilanca stanja KS Prva+ Zajamčeni na 31.12.2025.....	53
7.5.2	Izkaz poslovnega izida KS Prva+ Zajamčeni 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 .....	59
7.6.1.3	Terjatve KS Prva+ Zajamčeni .....	62
7.6.1.4	Denarna sredstva KS Prva+ Zajamčeni.....	62
7.6.1.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Zajamčeni.....	63
7.6.1.6	Poslovne in druge obveznosti KS Prva+ Zajamčeni.....	64
7.6.1.7	Čista vrednost sredstev KS Prva+ Zajamčeni .....	64
7.6.2	Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva+ Zajamčeni .....	65
7.6.2.1	Prihodki in odhodki od naložb za Ks Prva+ Zajamčeni.....	65
7.6.2.2	Drugi prihodki KS Prva+ Zajamčeni.....	65
7.6.2.3	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva+ Zajamčeni .....	66
7.7	IZPOSTAVLJENOST IN TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI KS PRVA+ ZAJAMČENI .....	66
7.7.1	Izpostavljenost.....	66
7.7.2	Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva+ Zajamčeni.....	68
<b>8</b>	<b>KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,46% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI) .....</b>	<b>69</b>
8.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,46% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI).....	69
8.1.1	Bilanca stanja Prva+ Uravnoteženi (88,46% bilance stanja KS Prva in Prva+ Uravnoteženi).....	69
8.1.2	Izkaz poslovnega izida Prva+ Uravnoteženi (88,46% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	70
8.2	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,46% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI).....	71
8.2.1	Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	71
8.2.1.1	Naložbene nepremičnine KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	71
8.2.1.2	Finančne naložbe KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi).....	71
8.2.1.3	Terjatve KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi).....	72
8.2.1.4	Denarna sredstva KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	72
8.2.1.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi).....	73
8.2.1.6	Poslovne in druga obveznosti KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	73
8.2.1.7	Čista vrednost sredstev KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi).....	74
<b>9</b>	<b>KS PRVA+ DINAMIČNI (86,74% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI).....</b>	<b>77</b>
9.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ DINAMIČNI (86,74% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI) .....	77
9.1.1	Bilanca stanja Prva+ Dinamični (86,74% bilance stanja KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	77
9.1.2	Izkaz poslovnega izida Prva+ Dinamični (86,74% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	78

9.2	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA+ DINAMIČNI (86,74% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI) .....	79
9.2.1	Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	79
9.2.1.1	Naložbene nepremičnine KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	79
9.2.1.2	Finančne naložbe KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	79
9.2.1.3	Terjatve KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	80
9.2.1.4	Denarna sredstva KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	80
9.2.1.5	Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	81
9.2.1.6	Poslovne in druge obveznosti KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	81
9.2.1.7	Čista vrednost sredstev KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični).....	81
<b>10</b>	<b>KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI.....</b>	<b>84</b>
10.1	OPIS NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE, TER DOSEGANJE TEH CILJEV V POSLOVNEM LETU GLEDE NA PRETEKLO OBDOBJE.....	84
10.1.1	Naložbeni cilji .....	84
10.1.2	Naložbena politika .....	84
10.2	ČLANI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI .....	86
10.3	PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI .....	88
10.3.1	Premija sklada KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	88
10.3.2	Stroški sklada KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	88
10.4	IZBRANI KAZALNIKI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI .....	88
10.5	RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI.....	90
10.5.1	Bilanca stanja KS Prva in Prva+ Uravnateženi na 31.12.2025 .....	90
10.5.2	Izkaz poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	91
10.5.3	Izkaz gibanja vrednosti premoženja KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	92
10.5.4	Izkaz gibanja števila enot premoženja KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	92
10.5.5	Izkaz denarnih tokov KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	93
10.5.6	Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	94
10.6	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI.....	95
10.6.1	Pojasnila k bilanci stanja KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	95
10.6.1.1	Finančne naložbe KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	95
10.6.1.2	Terjatve KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	98
10.6.1.3	Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	98
10.6.1.4	Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	99
10.6.1.5	Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	99
10.6.1.6	Obveznosti do zavarovancev KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	100
10.6.1.7	Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	100
10.6.2	Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	101
10.6.2.1	Prihodki in odhodki od naložb za KS Prva in Prva+ Uravnateženi.....	101
10.6.2.2	Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	102
10.7	IZPOSTAVLJENOST IN TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI .....	102
10.7.1	Izpostavljenost.....	102
10.7.2	Transakcije s povezanimi osebami .....	103
10.7.3	Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Uravnateženi .....	104
<b>11</b>	<b>KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI.....</b>	<b>104</b>
11.1	OPIS NALOŽBENIH CILJEV, STRATEGIJE IN NALOŽBENE POLITIKE, TER DOSEGANJE TEH CILJEV V POSLOVNEM LETU GLEDE NA PRETEKLO OBDOBJE.....	104
11.1.1	Naložbeni cilji .....	104
11.1.2	Naložbena politika .....	104
11.2	ČLANI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI.....	107
11.3	PREMIJA IN STROŠKI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI .....	109
11.3.1	Premija sklada KS Prva in Prva+ Dinamični .....	109
11.3.2	Stroški sklada KS Prva in Prva+ Dinamični .....	109
11.4	IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI.....	109
11.5	RAČUNOVODSKI IZKAZI KRITNEGA SKLADA PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI .....	111
11.5.1	Bilanca stanja KS Prva in Prva+ Dinamični na 31.12.2025 .....	111
11.5.2	Izkaz poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični.....	112

11.5.3	Izkaz gibanja vrednosti premoženja KS Prva in Prva+ Dinamični .....	113
11.5.4	Izkaz gibanja števila enot premoženja KS Prva in Prva+ Dinamični.....	113
11.5.5	Izkaz denarnih tokov KS Prva in Prva+ Dinamični.....	114
11.5.6	Izkaz premoženja kritnega sklada KS Prva in Prva+ Dinamični .....	115
11.6	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI .....	116
11.6.1	Pojasnila k bilanci stanja KS Prva in Prva+ Dinamični.....	116
11.6.1.1	<i>Finančne naložbe Ks Prva in Prva+ Dinamični .....</i>	<i>116</i>
11.6.1.2	<i>Terjatve KS Prva in Prva+ Dinamični.....</i>	<i>119</i>
11.6.1.3	<i>Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Dinamični .....</i>	<i>119</i>
11.6.1.4	<i>Zavarovalno-tehnične rezervacije Ks Prva in Prva+ Dinamični.....</i>	<i>120</i>
11.6.1.5	<i>Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....</i>	<i>121</i>
11.6.1.6	<i>Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični.....</i>	<i>121</i>
11.6.2	Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični .....	122
11.6.2.1	<i>Prihodki in odhodki od naložb za KS Prva in Prva+ Dinamični.....</i>	<i>122</i>
11.6.2.2	<i>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Dinamični .....</i>	<i>123</i>
11.7	IZPOSTAVLJENOST IN TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI .....	123
11.7.1	Izpostavljenost.....	123
11.7.2	Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Dinamični .....	124
11.7.3	Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Dinamični .....	125
<b>12</b>	<b>REVIZORJEVO MNENJE.....</b>	<b>126</b>
<b>13</b>	<b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....</b>	<b>128</b>
<b>14</b>	<b>MNENJE POKOJNINSKEGA ODBORA SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+ K LETNEMU POROČILU ZA LETO 2025 .....</b>	<b>129</b>
<b>15</b>	<b>KAZALO TABEL .....</b>	<b>130</b>
<b>16</b>	<b>KAZALO GRAFOV .....</b>	<b>137</b>

## 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 premišljenem upravljanju tveganj in dolgoročnem pristopu k naložbam, smo v dinamičnem gospodarskem in demografskem okolju dosegli stabilne donose za naše zavarovance in utrdili naš položaj med vodilnimi ponudniki pokojninskega zavarovanja v Sloveniji.

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

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

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

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

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

- Kritni sklad **PRVA in PRVA+ DINAMIČNI** je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje dodatnega pokojninskega zavarovanja in je del skupin kritnih skladov življenjskega cikla Prva in Prva+. Naložbeni cilj kritnega sklada je ob razpršitvi naložb med različne vrste naložb dosegati visoko donosnost sredstev, predvsem v daljšem časovnem obdobju in ob prevzemanju visoke stopnje tveganja. Namenjen je posameznikom do 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 zjamčene 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 zjamčeno donosnostjo.

Starostne meje za razvrščanje članov v posamezni kritni sklad krovnega sklada se bodo v skladu z dodatkom k Pravilom upravljanja skupine kritnih skladov življenjskega cikla, veljavnih od 31. 12. 2015, prilagajale zakonodaji glede upokojitvene starosti. Tako bo v obdobju 2023-2024 starostna meja za dinamični sklad mlajši od 50 let, za uravnoteženi 50 let ter mlajši od 62 let in zjamčeni 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 upravljavca izvede v trenutku, ko s skrbnostjo strokovnjaka presodi, da je to za člana najugodnejše. Lahko pa trenutek prenosa zahteva tudi član sam. Nova ureditev za varčevalce ni obvezna, saj je omogočena tudi samostojna izbira kritnega sklada ob vključitvi v Pokojninski načrt PRVA+ ter možnost spremembe kritnega sklada enkrat letno. Edina omejitev je, da varčevalec ne sme varčevati v kritnem skladu, ki je bolj tvegan od tistega, v katerega sodi glede na svojo starost.

## 2.2 VKLJUČITEV V POKOJNINSKI NAČRT

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.3 PREMIJA IN STROŠKI

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

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

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

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

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

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

## 2.4 IZPLAČILO POKOJNINSKE RENTE

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

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

Upravljalavec 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. Upravljalavec 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 upravljalavec pokojninsko rento nakazovati v državo, ki ni članica EU, stroški transakcije bremenijo zavarovanca in se odštejejo od pokojninske rente. Če prejemnik pokojninske rente ali upravičenec za primer smrti spremeni naslov bivališča ali svoje ime in tega ne sporoči družbi, zadošča, da se vsa sporočila pravno veljavno pošiljajo na zadnji znani naslov.

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

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

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

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

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

# 3 GOSPODARSKO OKOLJE

## 3.1 MAKROEKONOMSKO OKOLJE

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 dočasne 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 volatilnosti 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 jedrni 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 deprecije 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 presegli 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 volatilnosti 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 treh pokojninskih skladih Prve osebne zavarovalnice, in sicer v Kritnem skladu 2, Kritnem skladu 3 ter Kritnem skladu 4. V letu 2021 je bila dejavnost pokojninskih zavarovanj z oddelitvijo prenesena na Prvo pokojninsko družbo d.d.

Kritna sklada življenjskega cikla Prva in Prva+ Uravnoreženi in Prva in Prva+ Dinamični sta začela obstajati na dan 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 cikla Prva+. Skupino kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ na dan 31.12.2025 sestavlja 100% KS Prva+ Zajamčeni, 88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoreženi in 86,74% 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
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>434.860.767</b>	<b>404.183.209</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>5.3.1.1</b>	<b>16.237.087</b>	<b>15.829.770</b>
1. Naložbene nepremičnine		16.237.087	15.829.770
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>5.3.1.2</b>	<b>407.801.877</b>	<b>379.443.903</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		111.511.014	102.019.699
- posojila in depoziti		4.972.622	9.642.766
- dolžniški vrednostni papirji		106.538.392	92.376.933
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		296.290.863	277.424.204
- dolžniški vrednostni papirji		53.857.297	62.345.854
- lastniški vrednostni papirji		242.433.566	215.078.350
<b>C. Terjatve</b>	<b>5.3.1.3</b>	<b>604.962</b>	<b>482.138</b>
2. Druge terjatve		604.962	482.138
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>5.3.1.4</b>	<b>10.202.399</b>	<b>8.412.956</b>
<b>E. Druga sredstva</b>		<b>14.441</b>	<b>14.441</b>
<b>E. Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>434.860.767</b>	<b>404.183.209</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>5.3.1.5</b>	<b>434.399.793</b>	<b>403.735.239</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		145.886.659	144.715.066
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		56.096.449	51.513.721
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		232.416.685	207.506.452
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>5.3.1.6</b>	<b>451.346</b>	<b>438.643</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		416.546	405.989
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		34.800	32.654
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>5.3.1.6</b>	<b>9.628</b>	<b>9.327</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

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

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>5.3.3.1</b>	<b>25.782.674</b>	<b>41.181.123</b>
1. Prihodki od dividend in deležev		2.941.616	2.829.846
2. Prihodki od obresti		6.616.860	6.546.566
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		102.126	257.734
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		16.113.980	31.490.598
5. Drugi finančni prihodki		8.092	56.380
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>5.3.3.2</b>	<b>1.546.247</b>	<b>1.614.141</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		1.150.882	1.141.358
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		395.365	472.782
<b>III. Finančni odhodki</b>	<b>5.3.3.3</b>	<b>437.809</b>	<b>426.072</b>
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		437.809	426.072
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>5.3.3.4</b>	<b>136.393</b>	<b>47.850</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		136.393	47.850
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>26.754.718</b>	<b>42.321.342</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII. Drugi prihodki</b>	<b>5.3.3.5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>5.3.3.6</b>	<b>4.481.134</b>	<b>4.104.596</b>
1. Provizija za upravljanje		4.103.827	3.772.731
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		110.803	101.864
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		14.549	14.281
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		91.939	67.184
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		44.181	10.816
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		115.835	137.720
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>22.273.583</b>	<b>38.216.746</b>

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

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

#### 5.3.1.1 Naložbene nepremičnine Skupine kritnih skladov

Tabela 1: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin Skupine kritnih skladov

v EUR	
<b>Stanje na 1.1.2024</b>	<b>15.356.688</b>
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	473.083
<b>Stanje na 31.12.2024</b>	<b>15.829.771</b>
Stanje na 1.1.2025	15.829.771
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	407.317
<b>Stanje na 31.12.2025</b>	<b>16.237.087</b>

Kritna sklada Prva+ Uravnoreženi 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.	378.436.255	328.913.091
Povečanje	66.553.173	97.814.558
Prevrednotenje	16.224.188	31.759.085
Zmanjšanje	-53.411.739	-79.042.832
Stanje 31.12.	407.801.877	379.443.903

Zaradi različnega deleža kritnega sklada Prva in Prva+ Uravnoreženi in kritnega sklada Prva in Prva+ Dinamični, ki nastopa v skupini kritnih skladov Prva + v letu 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	111.511.014	102.019.699
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	296.290.863	277.424.204
<b>Skupaj</b>	<b>407.801.877</b>	<b>379.443.903</b>

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:	111.511.014	102.019.699
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	111.511.014	102.019.699
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	296.290.863	277.424.204
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	53.857.297	62.342.623
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	3.231
▪ lastniški VP	242.433.566	215.078.350
<b>Skupaj</b>	<b>407.801.877</b>	<b>379.443.903</b>

Tabela 5: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	106.538.392	92.376.933
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	4.972.622	9.642.766
<b>Skupaj</b>	<b>111.511.014</b>	<b>102.019.699</b>

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	284.506.134	266.851.524
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	11.784.729	10.572.680
<b>Skupaj</b>	<b>296.290.863</b>	<b>277.424.204</b>

### 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	604.962	476.020
Zapadle terjatve do 90 dni	0	6.118
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>604.962</b>	<b>482.138</b>

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

#### 5.3.1.4 Denarna sredstva Skupine kritnih skladov

Tabela 8: Denarna sredstva Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	9.372.181	8.280.823
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	823.695	129.708
Depoziti do treh mesecev pri bankah	6.524	2.426
<b>Skupaj</b>	<b>10.202.399</b>	<b>8.412.956</b>

Denarna sredstva Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ v lokalni valuti znašajo 9.372.181 EUR in 823.695 EUR tujih valut v evrski 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 3.603.584 EUR (31.12.2024: 3.483.685 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	145.886.659	144.715.066
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	56.096.449	51.513.721
Zajamčen donos	21.369.801	20.763.428
Donos nad zajamčenim	34.726.648	30.750.293
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	232.416.685	207.506.452
<b>Skupaj</b>	<b>434.399.793</b>	<b>403.735.239</b>

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

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vstopni stroški	57.478	57.925
Upravljavska provizija	359.068	333.623
Druge obveznosti do družbe	0	14.441
<b>Skupaj</b>	<b>416.546</b>	<b>405.989</b>

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
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nerazporejena premija	832	1.928
Obveznosti do banke skrbnice	9.695	9.008
Obveznosti za davke	24.273	21.385
Obveznosti za stroške povezane z vrednostnimi papirji	0	0
Obveznosti do drugih skladov	0	333
obveznosti do partnerjev za vrednostne papirje	0	0
Vnaprej vračunani stroški revizije	9.628	9.327
<b>Skupaj</b>	<b>44.428</b>	<b>41.981</b>

### 5.3.1.7 Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Sredstva	434.860.767	404.183.209
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	451.346	438.643
▪ Druge obveznosti	9.628	9.327
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>434.399.793</b>	<b>403.735.239</b>

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

Terjatve skladov	PRVA ZAJAMČENI	PRVA ZAJAMČENI+	PRVA DINAMIČNI	PRVA URAVNOTEŽENI	SKUPINA LC PRVA	SKUPINA LC PRVA+	SKUPAJ TERJATVE DO SKLADOV
PRVA ZAJAMČENI					35.195		35.195
PRVA ZAJAMČENI +			2.188	28.946		569.559	600.694
DINAMIČNI				2.038	229.462	1.661.817	1.893.317
URAVNOTEŽENI		22.723			169.873	1.372.208	1.564.805
SKUPINA LC PRVA							0
SKUPINA LC PRVA+							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 +				22.723			22.723
DINAMIČNI		2.188					2.188
URAVNOTEŽENI		28.946	2.038				30.984
SKUPINA LC PRVA	35.195		229.462	169.873			434.530
SKUPINA LC PRVA+		569.559	1.661.817	1.372.208			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 25.782.674 EUR (letu 2024: 41.181.123 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 1.546.247 EUR (letu 2024: 1.614.141 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 437.809 EUR (letu 2024: 426.072 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 136.393 EUR (letu 2024: 47.850 EUR) in predstavljajo odhodke od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin, ki so v lasti sklada.

#### 5.3.3.5 Drugi prihodki Skupine kritnih skladov

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

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

Upravljavska provizija Skupine kritnih skladov Prva+ v letu 2025 znaša 4.103.827 EUR (letu 2024: 3.772.731 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 110.803 EUR (letu 2024: 101.864 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 266.504 EUR (letu 2024: 230.001 EUR) in predstavljajo stroške revizije, stroške intelektualnih in osebnih storitev ter obratovalne stroške nepremičnin.

## 5.4 IZPOSTAVLJENOST SKUPINE KRITNIH SKLADOV ŽIVLJENJSKEGA CIKLA PRVA+

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

PRVA Skladi, d.o.o.	15.661.486 €	3,61%
SKUPINA PRVA D.D.	3.808.565 €	0,88%
PRVA CAP D.O.O.	2.711.946 €	0,62%

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

NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	1.599.189 €	0,37%
-----------------------------	-------------	-------

## 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	20.883.689	2.956.658	14%	17.927.031
PRVA PD	11.920.524	11.920.524	100%	-
ALFI PE III	6.681.234	567.905	9%	6.113.330
ACP I	5.171.500	1.360.678	26%	3.810.823
IREEF	4.228.138	4.228.138	100%	-
AQUILA CAPITAL	3.514.881	3.514.881	100%	-
EPVE 3	2.614.069	2.614.069	100%	-
BPC II	2.589.272	2.066.661	80%	522.611
ALNPL	2.183.908	2.183.908	100%	-
ALNEC	2.183.908	2.183.908	100%	-
ALFI PE	2.157.441	2.017.207	94%	140.234
KJK FUND	1.938.008	1.938.008	100%	-
ALFI PE GEF	1.051.219	1.039.585	99%	11.634

## 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 upravljske 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 upravljske 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. Upravljalce 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 Rovanišek 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, Upravljavca 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 Upravljavca 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 pripoznavajo mesečno glede na sklenjene pogodbe, v trenutku nastanka.

### ***Finančni odhodki***

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

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

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

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

### ***Oslabitve***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### ***Davki***

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

### ***Naložbene nepremičnine***

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

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

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

### ***Finančne naložbe***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih se poštena vrednost določi na podlagi podobnega inštrumenta 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 obveščeni in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, uporabi upravljavec to metodo.

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

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

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

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

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

V raven vrednotenja 1 se razvrstijo cene:

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

V raven vrednotenja 2 se razvrstijo cene:

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

V raven vrednotenja 3 se razvrstijo cene:

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

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

Finančno sredstvo se odpravi, ko so prenesena tveganja in koristi in kontrola nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. 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	
		- stopnja rasti denarnega toka v neskončnost	2-4 %
	diskontiranje denarnih tokov	- diskontna stopnja - diskont za manjšinskega lastnika - diskont za pomanjkanje tržnosti	11,08 - 12,2 % 15,6 - 25 % 15-18,2 %
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in prednostna delnica PPDT	diskontiranje denarnih tokov	- 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 %
	Na donosu zasnovan način (pooblaščen zunanji cenilci na 5 let in notranji veščaki vsako leto)	- 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 povečale 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	92.664.061
Ocenjen odklon vrednosti	+9.686.948 / -16.900.043

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

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

### ***Denarna sredstva***

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

### ***Obveznosti***

#### Zavarovalno tehnične rezervacije

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

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

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

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

Matematične rezervacije niso pozavarovane na nobenem kritnem skladu.

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

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

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

#### Poslovne obveznosti

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

#### Zunaj bilančna sredstva in obveznosti

Zunaj bilančnih sredstev in obveznosti sklad nima.

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

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

## 6.2 SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH STANDARDOV IN POJASNIL

Naslednji novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov, katerih uporaba še ni obvezna za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 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 seštevков in seštevков 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 upravljavcu sklada, 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, zaščititi 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 dogledno bodočnost, hkrati pa je nenehno predmet preverjanja in optimizacije.

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

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

	leto 2025		leto 2024	
	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost	Zajamčena donosnost	Dejanska donosnost
Skupaj	1,26%	4,29%	1,05%	6,31%

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	7.604	0,00%	0	0,00%
2. Rating - AA	1.819.567	0,90%	3.066.290	1,56%
3. Rating - A	54.376.599	26,89%	47.142.398	24,00%
4. Rating - BBB	33.453.537	16,55%	36.579.825	18,62%
5. Nižje od BBB	8.834.501	4,37%	12.775.471	6,50%
6. Brez ratinga	103.697.010	51,29%	96.882.693	49,32%
<b>Skupaj</b>	<b>202.188.818</b>	<b>100,00%</b>	<b>196.446.677</b>	<b>100,00%</b>

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

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%
<b>Skupaj</b>	<b>124.874.190</b>	<b>100,00%</b>	<b>115.996.762</b>	<b>100,00%</b>

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%
<b>Skupaj</b>	<b>140.884.120</b>	<b>100,00%</b>	<b>120.003.503</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Finančne naložbe:	196.309.305	191.546.368
· lastniški VP	50.287.897	47.411.239
· naložbene nepremičnine	16.237.087	15.829.770
· v posojila in depozite	2.788.202	6.744.206
· dolžniški VP merjeni po odplačni vrednosti	95.582.824	85.975.167
· dolžniški VP merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	31.413.295	35.585.985
Terjatve in druga sredstva	1.082.189	1.422.777
Denar in denarni ustrezniki	4.797.324	3.477.532
<b>Skupaj</b>	<b>202.188.818</b>	<b>196.446.677</b>

*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
<b>Skupaj</b>	<b>124.874.190</b>	<b>115.996.762</b>

*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
<b>Skupaj</b>	<b>140.884.120</b>	<b>120.003.503</b>

Tabela 24: Sektorska razdelitev KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Trajne potrošne dobrine	3.465.284	2.869.681
Osnovne potrošne dobrine	1.812.079	0
Energetika	3.730.771	1.782.790
Finančne storitve	57.814.692	61.298.885
Državne obveznice	71.204.882	67.867.582
Zdravstvo	0	0
Industrija	7.297.306	6.094.207
Surovine in predelovalna industrija	1.875.948	1.852.418
Nepremičnine	16.820.377	1.921.324
Telekomunikacije	7.041.131	6.936.807
Javna oskrba	6.950.827	6.936.807
Ostalo	24.175.521	38.886.176
<b>SKUPAJ</b>	<b>202.188.818</b>	<b>196.446.677</b>

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
<b>SKUPAJ</b>	<b>124.874.190</b>	<b>115.996.762</b>

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
<b>SKUPAJ</b>	<b>140.884.120</b>	<b>120.003.503</b>

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

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Balkan	3.215.332	3.592.401
EU	181.936.598	176.184.809
Vzhod	1.579.901	1.547.642
Trgi v razvoju	6.491.355	6.163.710
Severna Amerika	5.524.913	6.190.551
Pacifik	2.367.272	1.311.734
Drugo	1.073.447	1.455.830
<b>Skupaj</b>	<b>202.188.818</b>	<b>196.446.677</b>

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

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
<b>Skupaj</b>	<b>124.874.190</b>	<b>115.996.762</b>

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
<b>Skupaj</b>	<b>140.884.120</b>	<b>120.003.503</b>

Tabela 30: Starostna struktura terjatev KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nezapadle terjatve	1.067.748	1.402.217
Zapadle terjatve do 90 dni	0	6.118
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.067.748</b>	<b>1.408.335</b>

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
<b>Skupaj</b>	<b>1.621.003</b>	<b>1.148.765</b>

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
<b>Skupaj</b>	<b>1.967.715</b>	<b>1.756.133</b>

### 6.3.5.3 Likvidnostno tveganje

Pokojninski sklad upravlja z likvidnostnim tveganjem s pomočjo načrtovanja denarnih tokov. S tem orodjem upravljavec 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:	82.287.740	114.021.565	196.309.305	76.315.054	115.231.314	191.546.368
<i>v posojila in depozite</i>	0	2.788.202	2.788.202	3.958.216	2.785.990	6.744.206
<i>dolžniški VP, vrednoteni po odplačni vrednosti</i>	10.414.412	85.168.413	95.582.824	5.888.281	80086886,48	85.975.167
<i>dolžniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti</i>	5.348.344	26.064.951	31.413.295	3.227.548	32.358.438	35.585.985
<i>lastniški VP</i>	50.287.897	0	50.287.897	47.411.239	0	47.411.239
<i>nepremičnine</i>	16.237.087	0	16.237.087	15.829.770	0	15.829.770
Terjatve in druga sredstva	1.082.189	0	1.082.189	1.422.777	0	1.422.777
Denar in denarni ustrezniki	4.797.324	0	4.797.324	3.477.532	0	3.477.532
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>88.167.253</b>	<b>114.021.565</b>	<b>202.188.818</b>	<b>81.215.363</b>	<b>115.231.314</b>	<b>196.446.677</b>
Ostale obveznosti	205.710	0	205.710	217.890	0	217.890
Zavarovalno-tehnične rezervacije	17.809.005	184.174.103	201.983.108	15.670.941	180.557.846	196.228.787
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>18.014.715</b>	<b>184.174.103</b>	<b>202.188.818</b>	<b>15.888.831</b>	<b>180.557.846</b>	<b>196.446.677</b>

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

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
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>98.027.308</b>	<b>26.846.883</b>	<b>124.874.190</b>	<b>90.371.435</b>	<b>25.625.327</b>	<b>115.996.762</b>
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
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>3.805.293</b>	<b>121.068.898</b>	<b>124.874.190</b>	<b>3.115.887</b>	<b>112.880.875</b>	<b>115.996.762</b>

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
lastniški VP	130.001.683	0	130.001.683	108.755.492	0	108.755.492
v posojila in depozite	0	995.366	995.366	299797,4386	994927,1951	1294724,634
dolžniški VP, vrednoteni po odplačni vrednosti	1.253.672	1.853.245	3.106.917	1.137.545	624350,026	1.761.895
dolžniški VP vrednoteni po pošteni vrednosti	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
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>137.078.692</b>	<b>3.805.429</b>	<b>140.884.120</b>	<b>114.566.074</b>	<b>5.437.428</b>	<b>120.003.503</b>
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
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>151.279</b>	<b>140.732.841</b>	<b>140.884.120</b>	<b>131.213</b>	<b>119.872.290</b>	<b>120.003.503</b>

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		205.710	205.710	0	0	205.710
Zavarovalno-tehnične rezervacije		201.983.108	17.809.005	64.628.822	119.545.281	201.983.108
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>202.188.818</b>	<b>18.014.715</b>	<b>64.628.822</b>	<b>119.545.281</b>	<b>202.188.818</b>
V EUR	31.12.2024	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti		217.890	217.890	0	0	217.890
Zavarovalno-tehnične rezervacije		196.228.787	15.670.941	58.114.097	122.443.749	196.228.787
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>196.446.677</b>	<b>15.888.831</b>	<b>58.114.097</b>	<b>122.443.749</b>	<b>196.446.677</b>

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
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>124.874.190</b>	<b>3.805.293</b>	<b>34.239.929</b>	<b>86.828.969</b>	<b>124.874.190</b>
V EUR	31.12.2024	SKUPAJ	Zapadlost 1 leto	Zapadlost 1 do 5	Zapadlost nad 5	Knjigovodska vrednost
Ostale obveznosti		127.598	127.598	0	0	127.598
Zavarovalno-tehnične rezervacije		115.869.163	2.988.289	33.421.248	79.459.626	115.869.163
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>115.996.762</b>	<b>3.115.887</b>	<b>33.421.248</b>	<b>79.459.626</b>	<b>115.996.762</b>

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
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>140.884.120</b>	<b>151.279</b>	<b>0</b>	<b>140.732.841</b>	<b>140.884.120</b>

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

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

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

#### 6.3.5.5 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	0,73%	5%	0,00%	0,67%	5%	0,03%
		-5%	0,00%		-5%	-0,03%

Tabela 40: Valutno tveganje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

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 %	letu 2025		letu 2024	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-10	5.028.790	2,49%	4.741.124	2,42%

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

Sprememba indeksa v %	letu 2025		letu 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 %	letu 2025		letu 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	letu 2025		letu 2024	
	Vpliv na ZTR		Vpliv na ZTR	
	v EUR	v % ZTR	v EUR	v % ZTR
+/-100 bt	5.982.398	2,96%	5.832.092	2,97%

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

Sprememba tržne obrestne mere	leto 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
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>202.188.818</b>	<b>196.446.678</b>	<b>203.002.509</b>	<b>196.673.557</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	180.072.218	175.716.598	180.885.909	175.943.477
1. Merjene po odplačni vrednosti	98.371.026	92.719.374	99.184.717	92.946.252
3. Merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	81.701.192	82.997.224	81.701.192	82.997.224
Naložbene nepremičnine	16.237.087	15.829.770	16.237.087	15.829.770
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	1.082.189	1.422.777	1.082.189	1.422.777
Denarna sredstva	4.797.324	3.477.532	4.797.324	3.477.532
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>202.188.818</b>	<b>196.446.677</b>	<b>202.188.818</b>	<b>196.446.677</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	201.983.108	196.228.787	201.983.108	196.228.787
Poslovne obveznosti	205.710	217.890	205.710	217.890

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
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>124.874.190</b>	<b>115.996.762</b>	<b>125.005.129</b>	<b>116.015.843</b>
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 pošteni 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
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>124.874.190</b>	<b>115.996.762</b>	<b>124.874.190</b>	<b>115.996.762</b>
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
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>140.884.120</b>	<b>120.003.503</b>	<b>140.890.297</b>	<b>120.009.711</b>
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
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>140.884.120</b>	<b>120.003.503</b>	<b>140.884.120</b>	<b>120.003.503</b>
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 1.475.867 EUR (leto 2024: 1.311.734 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*

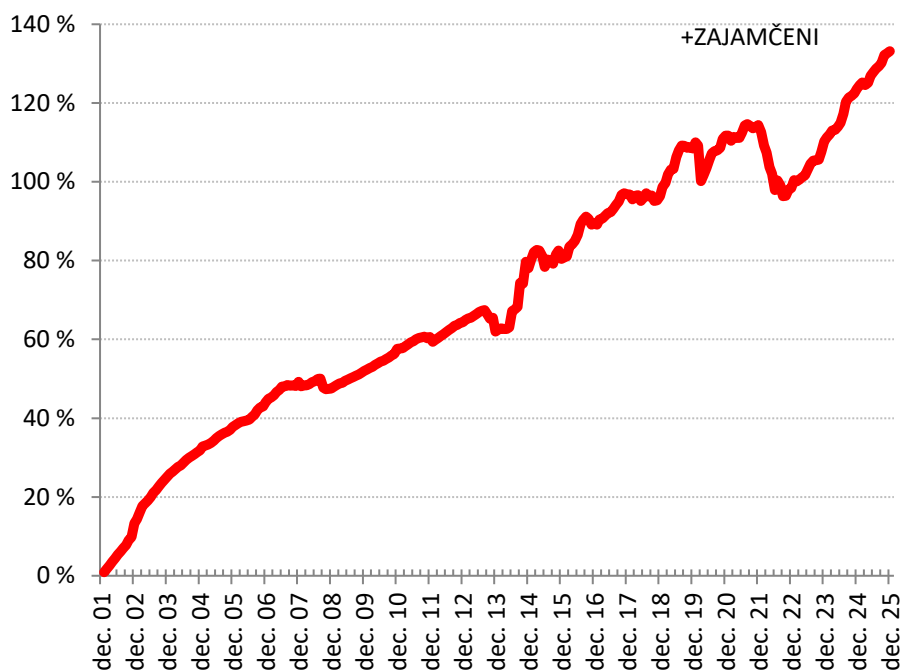
Ciljna sestava premoženja je rezultat podrobnega procesa strateške porazdelitve premoženja, kjer so bila upoštevana vsa izhodišča in omejitve pri investiranju sredstev. Ciljna struktura premoženja je rezultat iskanja optimalne sestave premoženja v luči doseganja ustrezne donosnosti.

Strateška razporeditev naložbenih kategorij premoženja mora ustrezati naslednjim ključnim kriterijem:

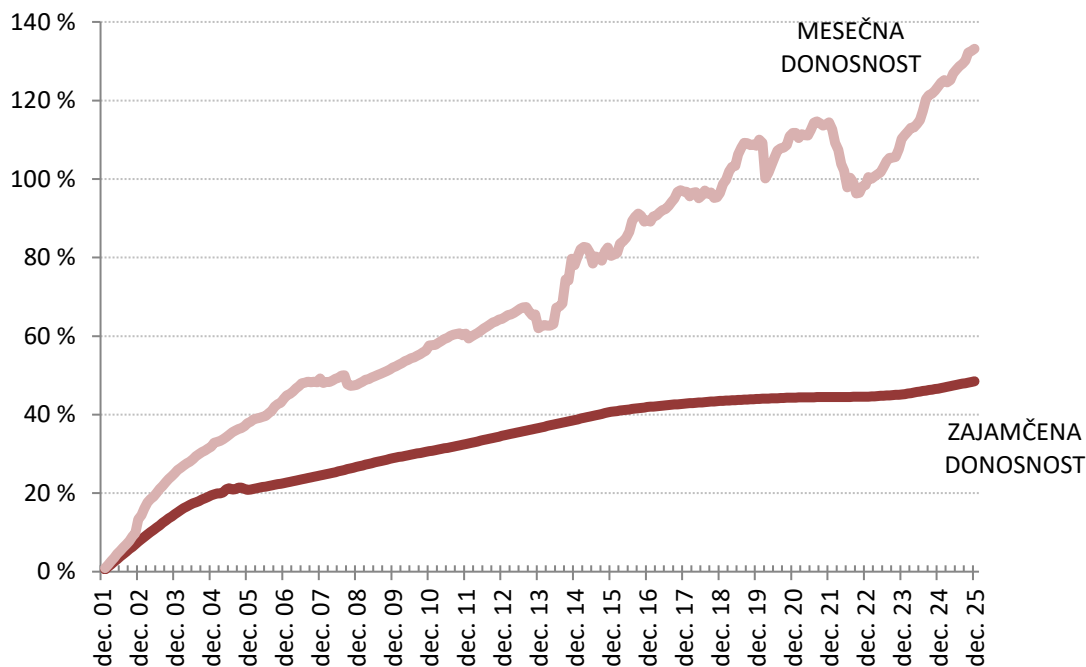
- zakonsko predpisane vrste in omejitve dovoljenih naložb,
- zakonske omejitve posameznih naložb,
- preseganje minimalnega zajamčenega donosa,
- ustrezno obvladovanje s tveganji.

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 KS2, KS3 in KS4.

## 7.2 ČLANI KS PRVA+ ZAJAMČENI

Konec leta 2025 je število članov KS Prva+ Zajamčeni znašalo 46.621 (leto 2024: 47.337).

Člani dodatnega pokojninskega zavarovanja KS Prva+ Zajamčeni so v letu 2025 vplačali 4.068.784 EUR premije (leto 2024: 4.472.053 EUR).

Na KS Prva+ Zajamčeni je bilo na zadnji dan leta 2025 oblikovanih za 201.983.108 EUR matematičnih rezervacij (31.12.2024: 196.228.787 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	1
	21-25 let	37	51
	26-30 let	180	225
	31-35 let	554	661
	36-40 let	1799	2136
	41-45 let	3560	3823
	46-50 let	5086	5126
	51-55 let	4994	4823
	56-60 let	4410	4325
	61-65 let	2251	2109
	66-70 let	505	444
	71-75 let	152	126
	76-80 let	41	36
Moški	18-20 let	0	0
	20-25 let	25	34
	26-30 let	164	225
	31-35 let	659	886
	36-40 let	2261	2524
	41-45 let	3766	3972
	46-50 let	4671	4550
	51-55 let	4138	3984
	56-60 let	3779	3757
	61-65 let	2419	2469
	66-70 let	806	731
	71-75 let	221	207
	76-80 let	143	112

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

	31.12.2025	31.12.2024
Št. članov v zadržanju	8	8

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

	leto 2025	leto 2024
Št. novih članov	27	109

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost obveznosti	91.362.145	86.835.332

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

	leto 2025	leto 2024
Št. rednih prenehanj	1390	1124
Vrednost	10.796.013	7.794.635

Tabela 56: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Zajamčeni

	leto 2025	leto 2024
Št. izrednih prenehanj	748	731
od tega Smrti	82	99
Vrednost	2.800.357	2.589.404
Od tega zaradi smrti	439.363	366.646

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

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	167	330
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	1271	276
Vrednost	8.018.116	1.648.696

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

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	277	325
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	38	61
Vrednost	797.852	1.405.465

## 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	4.068.784	4.472.053
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	288	288
<b>Skupaj</b>	<b>4.069.072</b>	<b>4.472.341</b>

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

### 7.3.2 Stroški sklada KS Prva+ Zajamčeni

Tabela 60: Stroški sklada KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	2025	2024	indeks
Vstopni stroški	65.007	76.168	85,35
Izstopni stroški	60.476	50.777	119,10

Vstopni stroški se obračunajo od vplačane premije. Vstopni stroški sklada so v letu 2025 v povprečju znašali 1,60% od vplačane premije.

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

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

Delež rezervacij, ki še niso pripisane članu, izraženega kot odstotek zavarovalno-tehničnih rezervacij, namenjenih za zajamčeno izplačilo na KS Prva+ Zajamčeni znaša 20,76%.

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

## 7.4 IZBRANI KAZALNIKI KS PRVA+ ZAJAMČENI

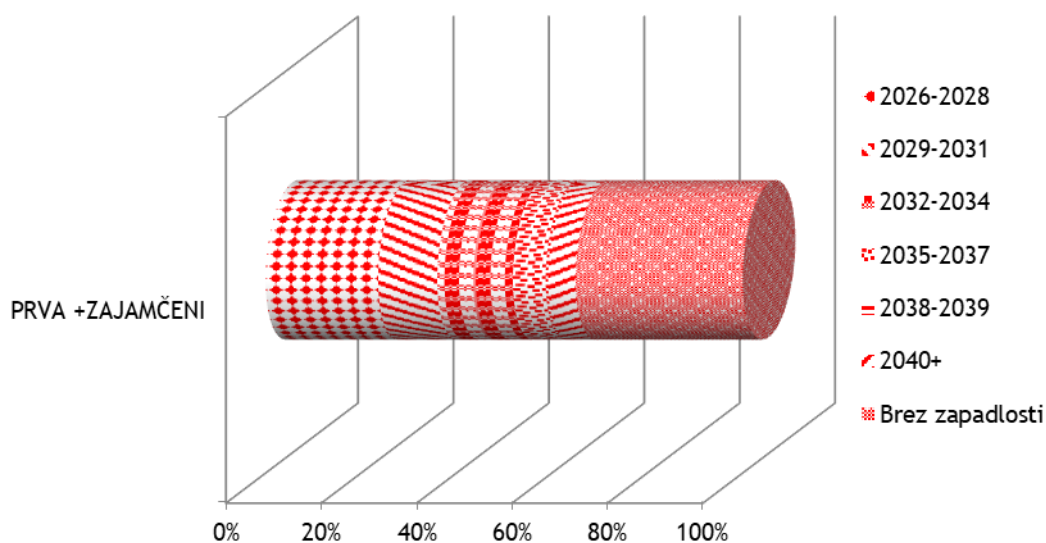
Tabela 61: Kazalniki KS Prva+ Zajamčeni

KAZALNIK	leto 2025	leto 2024	Indeks
<b>1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>4,17%</b>	<b>6,09%</b>	<b>68,50</b>
- čisti dobiček/izguba kritnega sklada obračunskega obdobja	8.186.346	11.739.900	69,73
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	196.129.738	192.677.394	101,79
<b>2. Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,07%</b>	<b>101,95</b>
- stroški poslovanja	2.131.073	2.053.475	103,78
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	196.129.738	192.677.394	101,79
<b>3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>52,38%</b>	<b>45,92%</b>	<b>114,06</b>
- stroški poslovanja	2.131.073	2.053.475	103,78
- vplačila oziroma premije	4.068.784	4.472.053	90,98
<b>4. Rast vplačane premije (indeks)</b>	<b>90,98</b>	<b>97,67</b>	<b>93,15</b>
- vplačana premija v tekočem letu	4.068.784	4.472.053	90,98
- vplačana premija v preteklem letu	4.472.053	4.578.764	97,67
<b>5. Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>5.960</b>	<b>5.408</b>	<b>110,21</b>
- obračunane odkupne vrednosti	14.394.223	11.789.505	122,09
- število obračunov odkupne vrednosti	2.415	2.180	110,78

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

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

Graf 3: Zapadlost naložb KS Prva+ Zajamčeni



Vir: Prva pokojninska družba

V naslednjih treh letih zapade približno 24 % vseh naložb, od tega jih 8 % zapade v letu 2026, 11 % v letu 2027 ter 5 % v 2028. Naložbe brez dospelosti predstavljajo približno 35 % naložb sklada.

## 7.5 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ ZAJAMČENI

### 7.5.1 Bilanca stanja KS Prva+ Zajamčeni na 31.12.2025

v EUR	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>202.188.818</b>	<b>196.446.677</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>	<b>7.6.1.1</b>	<b>16.237.087</b>	<b>15.829.770</b>
1. Naložbene nepremičnine		16.237.087	15.829.770
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>7.6.1.2</b>	<b>180.072.218</b>	<b>175.716.598</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		98.371.026	92.719.374
- posojila in depoziti		2.788.202	6.744.206
- dolžniški vrednostni papirji		95.582.824	85.975.167
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		81.701.192	82.997.224
- dolžniški vrednostni papirji		31.413.295	35.585.986
- lastniški vrednostni papirji		50.287.897	47.411.239
<b>C. Terjatve</b>	<b>7.6.1.3</b>	<b>1.067.748</b>	<b>1.408.335</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.067.748	1.408.335
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>7.6.1.4</b>	<b>4.797.324</b>	<b>3.477.532</b>
<b>E. Druga sredstva</b>		<b>14.441</b>	<b>14.441</b>
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>202.188.818</b>	<b>196.446.677</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>7.6.1.5</b>	<b>201.983.108</b>	<b>196.228.787</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		145.886.659	144.715.066
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		56.096.449	51.513.721
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		0	0
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>7.6.1.6</b>	<b>202.375</b>	<b>214.196</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		177.332	189.162
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		25.042	25.034
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>7.6.1.6</b>	<b>3.335</b>	<b>3.694</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## 7.5.2 Izkaz poslovnega izida KS Prva+ Zajamčeni 31.12.2025

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>7.6.2.1</b>	<b>9.153.925</b>	<b>12.444.706</b>
1. Prihodki od dividend in deležev		1.430.024	1.413.079
2. Prihodki od obresti		4.810.111	4.840.393
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		704	168.789
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.913.082	5.990.661
5. Drugi finančni prihodki		4	31.784
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>7.6.2.1</b>	<b>1.546.247</b>	<b>1.614.141</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		1.150.882	1.141.358
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		395.365	472.782
<b>VI. Finančni odhodki</b>	<b>7.6.2.1</b>	<b>246.359</b>	<b>217.622</b>
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		246.359	217.622
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>	<b>7.6.2.1</b>	<b>136.393</b>	<b>47.850</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		136.393	47.850
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>10.317.419</b>	<b>13.793.375</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>	<b>7.6.2.2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>7.6.2.3</b>	<b>2.131.073</b>	<b>2.053.475</b>
1. Provizija za upravljanje		1.951.506	1.922.243
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		52.691	51.901
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		5.040	5.749
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		35.026	25.490
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		18.886	3.087
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		67.924	45.006
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>8.186.346</b>	<b>11.739.900</b>

### 7.5.3 Izkaz pripisa dobička KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	leto 2025	leto 2024
<b>V primeru sorazmernega deleža člana v dobičku kritnega sklada</b>		
	8.186.347	11.739.900
-	2.035.829	1.729.692
-	6.150.518	10.010.208
-	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	4.068.784	4.472.053
II. Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov,	13.596.371	10.384.040
III. Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	8.018.116	1.648.696
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,	7.187.954	673.042
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	830.162	975.654
IV. Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	797.852	1.405.465
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,	279.751	597.526
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba.	518.101	807.940
<b>V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>	<b>-2.307.323</b>	<b>-5.668.756</b>
VI. Prejemki od upravljavca, iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa, v skladu s pokojninskim načrtom,	0	0
VII. Prejemki pri prodaji finančnih naložb	18.948.526	42.125.685
VIII. Izdatki pri nakupu finančnih naložb	21.039.495	41.218.990
IX. Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	0	0
X. Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	0	0
XI. Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	7.785.692	7.067.041
XII. Izdatki za plačilo drugih obveznosti	2.067.608	2.587.937
<b>XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>	<b>3.627.115</b>	<b>5.385.799</b>
<b>XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)</b>	<b>1.319.791</b>	<b>-282.957</b>
XV. Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	3.477.532	3.760.489
XVI. Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	4.797.324	3.477.532

### 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/%		
<b>Prenosljivi vrednostni papirji</b>				
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>50.287.897</b>	<b>47.411.239</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	24,87%	24,13%	0%	25%
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>122.751.759</b>	<b>117.470.507</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	60,71%	59,80%	0%	100%
<b>Instrumenti denarnega trga</b>	<b>4.245.775</b>	<b>4.092.111</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	2,10%	2,08%	0%	60%
<b>Denarni depoziti</b>	<b>2.802.945</b>	<b>6.762.980</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	1,39%	3,44%	0%	30%
<b>Enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov</b>	<b>39.888.078</b>	<b>5.089.966</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	19,73%	2,59%	0%	70%
<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>				
<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>38.555.148</b>	<b>36.777.303</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	19,07%	18,72%	0%	70%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - lastniške naložbe</b>	<b>7.262.076</b>	<b>6.666.945</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	3,59%	3,39%	0%	25%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - dolžniške naložbe</b>	<b>9.423.998</b>	<b>10.106.892</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	4,66%	5,14%	0%	70%
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - druge likvidne finančne naložbe in nepremičnine</b>	<b>21.869.073</b>	<b>20.003.466</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	10,82%	10,18%	0%	20%
<b>Nepremičnine</b>	<b>16.237.087</b>	<b>15.829.770</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	8,03%	8,06%	0%	20%
<b>Zadolžnice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	0,00%	0,00%	0%	20%
	<b>202.188.818</b>	<b>196.446.677</b>		

## 7.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA+ ZAJAMČENI

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

#### 7.6.1.1 Naložbene nepremičnine KS Prva+ Zajamčeni

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

V lasti kritnega sklada so spodaj navedene nepremičnine:

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

Tabela 62: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	
<b>Stanje na 1.1.2024</b>	<b>15.356.688</b>
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	473.083
<b>Stanje na 31.12.2024</b>	<b>15.829.771</b>
Stanje na 1.1.2025	15.829.771
Povečanja	0
Odtujitve	0
Dobiček/izguba od prevrednotenja na tržno vrednost	407.317
<b>Stanje na 31.12.2025</b>	<b>16.237.087</b>

### 7.6.1.2 Finančne naložbe KS Prva+ Zajamčeni

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

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

Tabela 63: Gibanje naložb KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	175.716.598	170.254.341
Povečanje	21.039.495	41.218.990
Prevrednotenje	2.913.786	6.159.450
Zmanjšanje	-19.597.661	-41.916.183
Stanje 31.12.	180.072.218	175.716.598

Tabela 64: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	98.371.026	92.719.374
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	81.701.192	82.997.224
<b>Skupaj</b>	<b>180.072.218</b>	<b>175.716.598</b>

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	98.371.026	92.719.374
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	98.371.026	92.719.374
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	81.701.192	82.997.224
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	31.413.295	35.582.755
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	3.231
▪ lastniški VP	50.287.897	47.411.239
<b>Skupaj</b>	<b>180.072.218</b>	<b>175.716.598</b>

### 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	95.582.824	85.975.167
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	2.788.202	6.744.206
<b>Skupaj</b>	<b>98.371.026</b>	<b>92.719.374</b>

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

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Total
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Popravek 1.1.2025</b>	<b>188.492</b>	<b>38.387</b>	<b>0</b>	<b>226.879</b>
Prenosi	-26.821	0	379.646	352.825
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	-27.720	261.707	0	233.987
<b>Skupaj 31.12.2025</b>	<b>133.951</b>	<b>300.094</b>	<b>379.646</b>	<b>813.691</b>

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

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	SKUPAJ
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
AAA-AA	29.549	0	0	29.549
A	40.158	0	0	40.158
BBB-BB	58.565	0	0	58.565
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	300.094	0	300.094
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	5.679	0	379.646	385.325
<b>Skupaj 31.12.2025</b>	<b>133.951</b>	<b>300.094</b>	<b>379.646</b>	<b>813.691</b>

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

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	0	0	0	0
AAA-AA	28.069.674	0	0	28.069.674
A	28.385.976	0	0	28.385.976
BBB-BB	26.614.216	0	0	26.614.216
B	0	0	0	0
CCC-CC	0	1.273.200	0	1.273.200
C	0	0	0	0
D	0	0	0	0
Brez ratinga	12.492.445	0	1.535.515	14.027.960
<b>Skupaj 31.12.2025</b>	<b>95.562.311</b>	<b>1.273.200</b>	<b>1.535.515</b>	<b>98.371.026</b>

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

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	72.803.677	75.005.219
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	8.897.515	7.992.006
<b>Skupaj</b>	<b>81.701.192</b>	<b>82.997.224</b>

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

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

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

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

Knjigovodska vrednost 31.12.2025 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>60.033.588</b>	<b>71.469.691</b>	<b>70.685.539</b>	<b>202.188.818</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	55.236.264	71.469.691	53.366.263	180.072.218
1. Vrednotene po odplačni vrednosti	31.629.610	49.925.254	16.816.162	98.371.026
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	23.606.653	21.544.438	36.550.101	81.701.192
Naložbene nepremičnine	0	0	16.237.087	16.237.087
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	1.082.189	1.082.189
Denarna sredstva	4.797.324	0	0	4.797.324
<b>Skupaj finančne/poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>202.188.818</b>	<b>202.188.818</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	201.983.108	201.983.108
Poslovne obveznosti	0	0	205.710	205.710

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

### 7.6.1.3 Terjatve KS Prva+ Zajamčeni

Druge terjatve vključujejo terjatve za obresti, terjatve za vstopni DDV, terjatve za najemnine, druga sredstva in terjatve do drugih skladov v višini 1.082.189 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)	4.713.017	3.440.468
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	81.361	35.085
Depoziti do treh mesecev pri bankah	2.945	1.980
<b>Skupaj</b>	<b>4.797.324</b>	<b>3.477.532</b>

Denarna sredstva poleg denarja na transakcijskih računih vključujejo tudi depozit na odpoklic. Na 31.12.2025 ima Zajamčeni + sklad 2.945 EUR na depozitu na odpoklic (2024: 1.980 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	145.886.659	144.715.066
Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	56.096.449	51.513.721
<i>Zajamčen donos</i>	21.369.801	20.763.428
<i>Donos nad zajamčenim</i>	34.726.648	30.750.293
<b>Skupaj</b>	<b>201.983.108</b>	<b>196.228.787</b>

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

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

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

v EUR	
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>190.284.493</b>
Vplačila	4.472.053
Odkupi in neto prenosi	-10.140.809
Neto učinek naložb	13.714.137
Provizije	-2.101.088
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>196.228.787</b>
v EUR	
<b>Stanje 1.1.2025</b>	<b>196.228.787</b>
Vplačila	4.068.784
Odkupi in neto prenosi	-6.376.107
Neto učinek naložb	10.191.323
Provizije	-2.129.679
<b>Stanje 31.12.2025</b>	<b>201.983.108</b>

Odkupi in neto prenosi v letu 2025 se nanašajo na odkupe v višini 13.596.371 EUR, prenose na druge izvajalce v višini 797.852 EUR in prenose od drugih izvajalcev v višini 8.018.116 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	9.487	11.978
Upravljavska provizija	167.846	162.742
Druge obveznosti do družbe	0	14.441
<b>Skupaj</b>	<b>177.333</b>	<b>189.162</b>

Tabela 76: Druge obveznosti KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	4.532	4.394
Obveznosti za davke	20.510	20.640
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	3.335	3.694
<b>Skupaj</b>	<b>28.378</b>	<b>28.729</b>

#### 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	202.188.818	196.446.678
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	202.375	214.196
▪ Druge obveznosti	3.335	3.694
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>201.983.108</b>	<b>196.228.787</b>

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

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

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

Tabela 78: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva+ Zajamčeni

v EUR	leto 2025	leto 2024
<b>Prihodki od dividend</b>	<b>1.430.024</b>	<b>1.413.079</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.430.024	1.413.079
<b>Prihodki za obresti</b>	<b>4.810.111</b>	<b>4.840.393</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.363.002	1.825.290
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	3.447.109	3.015.103
<b>Neto izgube/dobički pri odtujitvah naložb</b>	<b>-245.655</b>	<b>-48.833</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	-245.655	-48.833
<i>Dobički pri odtujitvah naložb</i>	704	168.789
<i>Izgube pri odtujitvah naložb</i>	246.359	217.622
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	0	0
<i>Dobički pri odtujitvah naložb</i>	0	0
<i>Izgube pri odtujitvah naložb</i>	0	0
<b>Neto tečajne razlike</b>	<b>-129.419</b>	<b>82.264</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	-129.419	82.264
<i>Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik</i>	-109.570	79.094
<i>Odhodki za negativne tečajne razlike</i>	19.849	-3.170
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	0	0
<i>Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik</i>	0	0
<i>Odhodki za negativne tečajne razlike</i>	0	0
<b>Neto učinek prevrednotenja</b>	<b>3.437.865</b>	<b>6.381.180</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - neto	4.024.677	6.466.006
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost</i>	14.883.554	16.256.348
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - vrednostni papirji</i>	11.254.241	10.263.125
<i>Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - nepremičnine</i>	395.365	472.782
<i>Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost - nepremičnine</i>	0	0
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti - neto	-586.812	-84.826
<i>Prihodki od prevrednotenja</i>	30.832	22.455
<i>Odhodki od prevrednotenja</i>	617.644	107.281
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>1.150.886</b>	<b>1.173.143</b>
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>136.393</b>	<b>47.850</b>
<b>Skupaj</b>	<b>10.317.419</b>	<b>13.793.375</b>

### 7.6.2.2 Drugi prihodki KS Prva+ Zajamčeni

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

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

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

v EUR	2025	2024	indeks
Upravljavska provizija	1.951.506	1.922.243	101,52
Skrbniška provizija	52.691	51.901	101,52
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	18.886	3.087	611,84
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	67.924	45.006	150,92
Stroški revizije	5.040	5.749	87,66
Stroški obveščanja	35.026	25.490	137,41
<b>SKUPAJ:</b>	<b>2.131.073</b>	<b>2.053.475</b>	<b>103,78</b>

#### Upravljavska 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 ter naložbe v obveznice NLB d.d.

Odstotek upravljavske provizije je v letu 2025 znašal 1% letno. Odstotek skrbniške provizije je za leto 2025 znašal 0,027%. Tako skrbniška kot upravljavska provizija se obračunavata enkrat mesečno in sicer na datum konverzije.

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

### 7.7.1 Izpostavljenost

Kritni sklad KS Prva+ Zajamčeni na dan 31.12.2025 nima naložb v enote / delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5%.

Kritni sklad KS Prva+ Zajamčeni na dan 31.12.2025 nima naložb do katerih je sklad izpostavljen vsaj 5%.

Tabela 80: Izpostavljenost KS Prva+ Zajamčeni do skrbnika in z njim povezanih oseb

<b>NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.</b>	852.439 €	0,42%
------------------------------------	-----------	-------

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

PRVA SKLADI D.O.O.	6.638.145 €	3,29%
SKUPINA PRVA D.D.	2.712.306 €	1,34%
PRVA CAP D.O.O.	779.157 €	0,39%

Tabela 82: Izpostavljenost KS Prva+ Zajamčeni do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt

DEŽELNA BANKA SLOVENIJE D.D.	6.959.514 €	3,45%
PRVA SKLADI D.O.O.	6.638.145 €	3,29%
T-2 D.O.O.	2.339.013 €	1,16%
PRVA CAP D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	779.157 €	0,39%
AGENCIJA ZA POSPEŠEVANJE LIKVIDNOSTI	605.471 €	0,30%
POLFIN POSLOVNO SVETOVANJE D.O.O.	187.643 €	0,09%

Tabela 83: Naložbe KS Prva+ Zajamčeni v enote alternativnih investicijskih skladov

PRVA Private Debt	6.638.144,62	3,29%	SKLAD ZASEBNEGA DOLGA
EURAZEO PRIVATE VALUE EUROPE 3	3.023.108,88	1,50%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
INVESCO REAL ESTATE-EUROPEAN FUND FCP-SIF AQUILA CAPITAL INFRASTRUCTURE FUND S.A., SICAV- RAIF	2.911.333,86	1,44%	NEPREMIČNINSKI SKLAD
2.362.425,87	1,17%	INFRASTRUKTURNI SKLAD	
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES II	1.775.658,19	0,88%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
BlackPeak Southeast Europe Growth Equity Fund	1.715.795,73	0,85%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
KJK FUND III S.C.A. SICAV-RAIF	1.332.930,00	0,66%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
ELEMENTS CREDIT OPPORTUNITIES I	1.112.661,36	0,55%	SKLAD SLABIH POSOJIL
ALFI PE D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	1.019.536,47	0,50%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
PRVA CAP D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D. ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D., SPECIAL INVESTMENT FUND, K.D.	779.157,05	0,39%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA
446.250,91	0,22%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA	
ALFI PE III D.O.O., SPECIALNI INVESTICIJSKI SKLAD, K.D.	85.000,00	0,04%	SKLAD ZASEBNEGA KAPITALA

Tabela 84: Seznam izdajateljev do katerih je kritni sklad Zajamčeni +izpostavljen več kot 5%

REPUBLIKA SLOVENIJA	17.606.117 €	8,72%
SLOREP 2 1/4 03/03/32	9.936.906 €	4,92%
SLOREP 1 1/2 03/25/35	3.784.714 €	1,87%
SLOREP 3 5/8 03/11/33	1.026.675 €	0,51%
SLOREP 3 03/10/34	2.040.796 €	1,01%
SLOREP 3 1/2 04/14/55	817.026 €	0,40%

Tabela 85: 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 CAP d.o.o.	0	849.464	0	0
Prva Group d.d.	133.102	0	0	0
Deos d.d.	73.419	0	6.118	0
Prva pokojninska družba d.d.	0	2.076.988	0	177.333

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 2024 pa se nanašajo na prihodke od dividend in prihodke od najemnin. Transakcije med Prva Cap in KS Prva+ Zajamčeni v letu 2025 predstavljajo odhodki, ki se nanašajo na nakup naložbe Prva Cap.

### 7.7.2 Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva+ Zajamčeni

Tabela 86: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva+ Zajamčeni na dan 31.12.2025

Naložba	Višina zaveze	Vpoklicana sredstva	Delež vpoklicanih zavez	Nevpoklicane zaveze
PRVA CAP	6.000.000	849.464	14%	5.150.536
PRVA PD	5.000.000	5.000.000	100%	-
IREEF	3.000.000	3.000.000	100%	-
AQUILA CAPITAL	2.200.000	2.200.000	100%	-
EPVE 3	2.000.000	2.000.000	100%	-
BPC II	1.800.000	1.436.693	80%	363.307
ALFI PE	1.500.000	1.402.500	94%	97.500
KJK FUND	1.500.000	1.500.000	100%	-
ALNEC	1.000.000	1.000.000	100%	-
ALNPL	1.000.000	1.000.000	100%	-
ALFI PE III	1.000.000	85.000	9%	915.000
ACP I	800.000	426.539	53%	373.461

## 8 KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,46% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)

### 8.1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,46% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)

#### 8.1.1 Bilanca stanja Prva+ Uravnoreženi (88,46% bilance stanja KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

v EUR	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>110.462.982</b>	<b>102.949.519</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Naložbene nepremičnine		0	0
<b>B. Finančne naložbe</b>		<b>108.803.343</b>	<b>101.332.844</b>
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		9.581.515	6.631.343
- posojila in depoziti		1.321.003	1.768.031
- dolžniški vrednostni papirji		8.260.513	4.863.312
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		99.221.828	94.701.501
- dolžniški vrednostni papirji		19.844.461	21.997.594
- lastniški vrednostni papirji		79.377.367	72.703.906
<b>C. Terjatve</b>		<b>1.433.930</b>	<b>1.019.552</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.433.930	1.019.552
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>		<b>225.710</b>	<b>597.123</b>
<b>E. Druga sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
		0	0
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>110.462.982</b>	<b>102.949.519</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>		<b>110.339.776</b>	<b>102.836.273</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		0	0
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		0	0
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		110.339.776	102.836.273
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>		<b>120.166</b>	<b>110.456</b>
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		113.951	107.419
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		6.215	3.037
<b>D. Druge obveznosti</b>		<b>3.040</b>	<b>2.790</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

### 8.1.2 Izkaz poslovnega izida Prva+ Uravnoteženi (88,46% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
<b>I. Finančni prihodki</b>		<b>7.331.026</b>	<b>12.174.016</b>
1. Prihodki od dividend in deležev		687.599	645.255
2. Prihodki od obresti		1.287.454	1.172.490
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		44.381	36.997
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		5.309.088	10.306.410
5. Drugi finančni prihodki		2.504	12.864
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>VI. Finančni odhodki</b>		<b>99.050</b>	<b>96.519</b>
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		99.050	96.519
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>7.231.975</b>	<b>12.077.497</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>		<b>1.171.512</b>	<b>1.042.925</b>
1. Provizija za upravljanje		1.070.724	920.152
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		28.910	24.844
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		4.594	4.208
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		28.869	21.094
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		13.883	3.296
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		24.532	69.331
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>6.060.464</b>	<b>11.034.572</b>

## 8.2 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA+ URAVNOTEŽENI (88,46% KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI)

### 8.2.1 Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva+ Uravnoreženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

#### 8.2.1.1 Naložbene nepremičnine KS Prva+ Uravnoreženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

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

#### 8.2.1.2 Finančne naložbe KS Prva+ Uravnoreženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

Tabela 87: Gibanje finančnih naložb Prva+ Uravnoreženi (88,46% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	100.998.716	80.016.665
Povečanje	24.178.052	26.931.756
Prevrednotenje	5.355.969	10.347.799
Zmanjšanje	-21.729.394	-15.963.375
Stanje 31.12.	108.803.343	101.332.844

Zaradi različnega deleža kritnega sklada Prva in Prva+ Uravnoreženi, 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 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 88: Naložbe v vrednostne papirje Prva+ Uravnoreženi (88,46% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	9.581.515	6.631.343
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	99.221.828	94.701.501
Skupaj	108.803.343	101.332.844

Tabela 89: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva+ Uravnoreženi (88,46% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	9.581.515	6.631.343
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	9.581.515	6.631.343
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	99.221.828	94.701.501
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	19.844.461	21.997.594
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
▪ lastniški VP	79.377.367	72.703.906
Skupaj	108.803.343	101.332.844

Tabela 90: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva+ Uravnoteženi (88,46% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	8.260.513	4.863.312
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.321.003	1.768.031
<b>Skupaj</b>	<b>9.581.515</b>	<b>6.631.343</b>

Tabela 91: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva+ Uravnoteženi (88,46% naložb 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	97.696.192	93.339.965
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.525.635	1.361.536
<b>Skupaj</b>	<b>99.221.828</b>	<b>94.701.501</b>

### 8.2.1.3 Terjatve KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 92: Starostna struktura terjatev Prva+ Uravnoteženi (88,46% terjatev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nezapadle terjatve	1.433.930	1.019.552
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.433.930</b>	<b>1.019.552</b>

### 8.2.1.4 Denarna sredstva KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 93: Denarna sredstva Prva+ Uravnoteženi (88,46% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	164.403	549.922
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	59.581	47.124
Depoziti do treh mesecev pri bankah	1.725	76
<b>Skupaj</b>	<b>225.710</b>	<b>597.123</b>

#### 8.2.1.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 94: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva+ Uravnoteženi (88,46% 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)	110.339.776	102.836.273
<b>Skupaj</b>	<b>110.339.776</b>	<b>102.836.273</b>

#### 8.2.1.6 Poslovne in druga obveznosti KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 95: Obveznosti do upravljavca Prva+ Uravnoteženi (88,46% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vstopni stroški	23.112	22.526
Upravljavska provizija	90.838	84.893
Druge obveznosti do družbe	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>113.951</b>	<b>107.419</b>

Tabela 96: Obveznosti do zavarovancev Prva+ Uravnoteženi (88,46% obveznosti do upravljavca 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
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tabela 97: Druge obveznosti Prva+ Uravnoteženi (88,46% druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	2.453	2.292
Obveznosti za davke	3.763	745
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	3.040	2.790
<b>Skupaj</b>	<b>9.255</b>	<b>5.827</b>

### 8.2.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva+ Uravnoteženi (88,46% KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

Tabela 98: Čista vrednost sredstev Prva+ Uravnoteženi (88,46% čiste vrednosti sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Sredstva	110.462.982	102.949.519
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	120.166	110.456
▪ Druge obveznosti	3.040	2.790
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>110.339.776</b>	<b>102.836.273</b>

Tabela 99: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva+ Uravnoteženi

		31.12.2025	31.12.2024
Ženske	18-20 let	0	1
	21-25 let	5	4
	26-30 let	25	26
	31-35 let	45	47
	36-40 let	77	77
	41-45 let	112	120
	46-50 let	970	1532
	51-55 let	3897	3575
	56-60 let	3017	2878
	61-65 let	347	518
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
	76-80 let	0	0
Moški	18-20 let	1	0
	20-25 let	12	11
	26-30 let	28	32
	31-35 let	65	74
	36-40 let	114	108
	41-45 let	148	155
	46-50 let	1093	1719
	51-55 let	3974	3680
	56-60 let	3338	3150
	61-65 let	387	645
	66-70 let	0	0
	71-75 let	0	0
	76-80 let	0	0

Tabela 100: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva+ Uravnoteženi

	31.12.2025	31.12.2024
Št. članov v zadržanju	8	3

Tabela 101: Število novih članov v letu KS Prva+ Uravnoteženi

	leto 2025	leto 2024
Št. novih članov	474	900

Tabela 102: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost obveznosti	18.785.974	15.509.898

Tabela 103: Število rednih prenehanj v letu KS Prva+ Uravnoteženi

	leto 2025	leto 2024
Št. rednih prenehanj	687	647
Vrednost	4.137.482	2.957.122

Tabela 104: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Uravnoteženi

	leto 2025	leto 2024
Št. izrednih prenehanj	99	105
od tega Smrti	31	45
Vrednost	349.766	385.004
Od tega zaradi smrti	23.716	173.770

Tabela 105: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva+ Uravnoteženi

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	793	1265
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	781	998
Vrednost	3.408.464	3.954.712

Tabela 106: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva+ Uravnoteženi

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	107	110
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	1107	68
Vrednost	7.390.438	1.206.323

Tabela 107: Struktura vplačane premije KS Prva+ Uravnoteženi

Vplačana premija	2025	2024
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	9.725.013	9.529.940
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	4.109	4.541
<b>Skupaj</b>	<b>9.729.122</b>	<b>9.534.481</b>

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

## 9 KS PRVA+ DINAMIČNI (86,74% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI)

### 9.1 RAČUNOVODSKI IZKAZI KS PRVA+ DINAMIČNI (86,74% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI)

#### 9.1.1 Bilanca stanja Prva+ Dinamični (86,74% bilance stanja KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. SREDSTVA</b>		122.208.134	104.784.752
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
<b>B. Finančne naložbe</b>		118.926.316	102.394.461
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:		3.558.473	2.668.982
- posojila in depoziti		863.417	1.130.529
- dolžniški vrednostni papirji		2.695.056	1.538.453
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:		115.367.843	99.725.479
- dolžniški vrednostni papirji		2.599.541	4.762.274
- lastniški vrednostni papirji		112.768.302	94.963.205
<b>C. Terjatve</b>		1.706.869	1.533.422
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.706.869	1.533.422
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>		1.574.949	856.869
<b>E. Druga sredstva</b>		0	0
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>		0	0
		0	0
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		122.208.134	104.784.752
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>		122.076.909	104.670.179
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:		122.076.909	104.670.179
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		0	0
<b>C. Poslovne obveznosti</b>		127.973	111.730
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada		125.263	109.408
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada		0	0
4. Druge poslovne obveznosti		2.710	2.322
<b>D. Druge obveznosti</b>		3.252	2.842
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		0	0

**9.1.2 Izkaz poslovnega izida Prva+ Dinamični (86,74% izkaza poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični)**

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
<b>I. Finančni prihodki</b>		<b>9.297.723</b>	<b>16.562.401</b>
1. Prihodki od dividend in deležev		823.993	771.511
2. Prihodki od obresti		519.295	533.684
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb		57.041	51.948
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		7.891.810	15.193.527
5. Drugi finančni prihodki		5.585	11.731
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>VI. Finančni odhodki</b>		<b>92.400</b>	<b>111.931</b>
1. Odhodki za obresti		0	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		92.400	111.931
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>9.205.323</b>	<b>16.450.470</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>		<b>1.178.550</b>	<b>1.008.196</b>
1. Provizija za upravljanje		1.081.597	930.337
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico		29.203	25.119
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem		4.914	4.323
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada		28.044	20.600
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		11.412	4.433
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad		23.379	23.383
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>8.026.773</b>	<b>15.442.274</b>

## 9.2 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KS PRVA+ DINAMIČNI (86,74% KS PRVA IN PRVA+ DINAMIČNI)

### 9.2.1 Pojasnila k izkazu bilance stanja KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični)

#### 9.2.1.1 Naložbene nepremičnine KS Prva+ Dinamični (86,74% 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 (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 108: Gibanje finančnih naložb Prva+ Dinamični (86,74% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	101.720.940	78.642.085
Povečanje	21.335.626	29.663.813
Prevrednotenje	7.954.433	15.251.836
Zmanjšanje	-12.084.683	-21.163.273
Stanje 31.12.	118.926.316	102.394.461

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 109: Naložbe v vrednostne papirje Prva+ Dinamični (86,74% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene po odplačni vrednosti	3.558.473	2.668.982
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	115.367.843	99.725.479
<b>Skupaj</b>	<b>118.926.316</b>	<b>102.394.461</b>

Tabela 110: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva+ Dinamični (86,74% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe v VP, vrednotene do dospelosti:	3.558.473	2.668.982
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	3.558.473	2.668.982
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
Naložbe v VP izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	115.367.843	99.725.479
▪ dolžniški VP fiksna obrestna mera	2.599.541	4.762.274
▪ dolžniški VP variabilna obrestna mera	0	0
▪ lastniški VP	112.768.302	94.963.205
<b>Skupaj</b>	<b>118.926.316</b>	<b>102.394.461</b>

Tabela 111: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva+ Dinamični (86,74% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu	2.695.056	1.538.453
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	863.417	1.130.529
<b>Skupaj</b>	<b>3.558.473</b>	<b>2.668.982</b>

Tabela 112: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva+ Dinamični (86,74% 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	114.006.264	98.506.341
Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu	1.361.579	1.219.138
<b>Skupaj</b>	<b>115.367.843</b>	<b>99.725.479</b>

#### 9.2.1.3 Terjatve KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 113: Starostna struktura terjatev Prva+ Dinamični (86,74% terjatev KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nezapadle terjatve	1.706.869	1.533.422
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.706.869</b>	<b>1.533.422</b>

#### 9.2.1.4 Denarna sredstva KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 114: Denarna sredstva Prva+ Dinamični (86,74% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	890.344	809.000
Denarna sredstva na TRR (tuja valuta)	682.753	47.499
Depoziti do treh mesecev pri bankah	1.853	370
<b>Skupaj</b>	<b>1.574.949</b>	<b>856.869</b>

#### 9.2.1.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 115: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva+ Dinamični (86,74% 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)	122.076.909	104.670.179
<b>Skupaj</b>	<b>122.076.909</b>	<b>104.670.179</b>

#### 9.2.1.6 Poslovne in druge obveznosti KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 116: Obveznosti do upravljavca Prva+ Dinamični (86,74% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vstopni stroški	24.878	23.421
Upravljavska provizija	100.384	85.988
Druge obveznosti do družbe	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>125.263</b>	<b>109.408</b>

Tabela 117: Druge obveznosti Prva+ Dinamični (86,74% druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nerazporejena premija	0	0
Obveznosti do banke skrbnice	2.710	2.322
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	3.252	2.842
<b>Skupaj</b>	<b>5.963</b>	<b>5.164</b>

#### 9.2.1.7 Čista vrednost sredstev KS Prva+ Dinamični (86,74% KS Prva in Prva+ Dinamični)

Tabela 118: Čista vrednost sredstev Prva+ Dinamični (86,74% čiste vrednosti sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični)

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Sredstva	122.208.134	104.784.752
▪ Finančne obveznosti	0	0
▪ Poslovne obveznosti	127.973	111.730
▪ Druge obveznosti	3.252	2.842
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>122.076.909</b>	<b>104.670.179</b>

Tabela 119: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva+ Dinamični

		31.12.2025	31.12.2024
Ženske	18-20 let	32	40
	21-25 let	589	598
	26-30 let	1701	1601
	31-35 let	2253	2201
	36-40 let	3005	2883
	41-45 let	3462	3352
	46-50 let	3026	2474
	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	62	81
	20-25 let	1017	1010
	26-30 let	2499	2419
	31-35 let	3230	3146
	36-40 let	3771	3631
	41-45 let	4057	3846
	46-50 let	3287	2704
	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 120: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva+ Dinamični

	31.12.2025	31.12.2024
Št. članov v zadržanju	2	3

Tabela 121: Število novih članov v letu KS Prva+ Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. novih članov	2743	3091

Tabela 122: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost obveznosti	30.293.857	22.725.334

Tabela 123: Število rednih prenehanj v letu KS Prva+ Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. rednih prenehanj	3	1
Vrednost	12.435	299

Tabela 124: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. izrednih prenehanj	19	50
od tega Smrti	16	7
Vrednost	256.171	129.021
Od tega zaradi smrti	49.955	13.826

Tabela 125: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva+ Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ Iz drugih pokojninskih družb	3626	3990
▪ Iz drugih pokojninskih skladov znotraj Prve	34	128
Vrednost	488.801	759.740

Tabela 126: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva+ Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. Prenosov		
▪ na druge pokojninske družbe	154	170
▪ na druge pokojninske sklade znotraj Prve	697	920
Vrednost	4.300.348	4.873.193

Tabela 127: Struktura vplačane premije KS Prva+ Dinamični

Vplačana premija	2025	2024
za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	13.510.374	12.607.826
za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje	6.384	6.341
<b>Skupaj</b>	<b>13.516.758</b>	<b>12.614.167</b>

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

## 10 KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

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

#### 10.1.1 Naložbeni cilji

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

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

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

#### 10.1.2 Naložbena politika

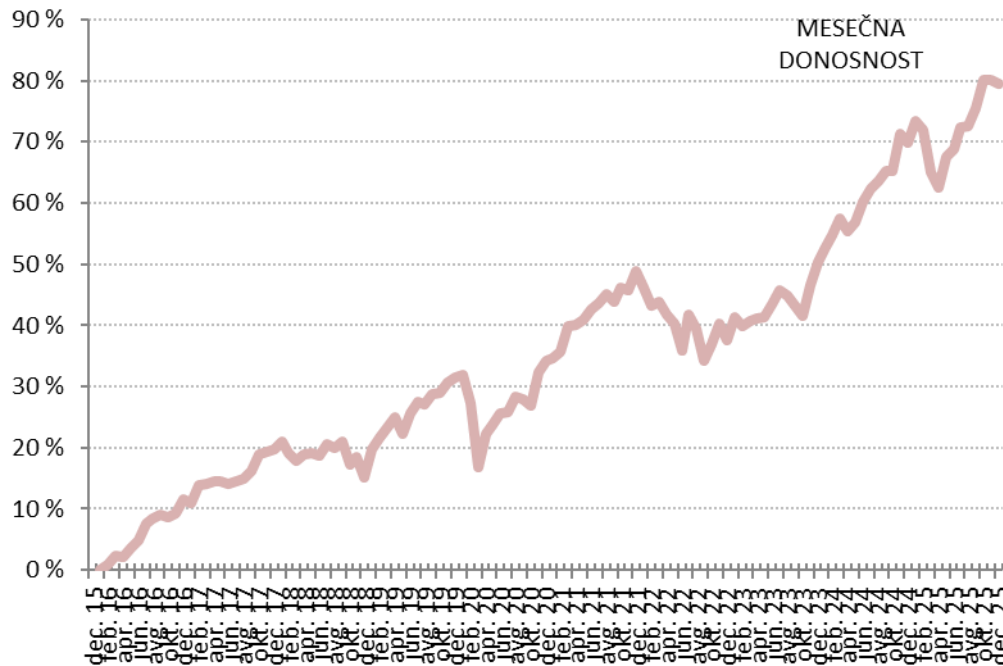
Ciljna sestava premoženja je rezultat podrobnega procesa strateške porazdelitve premoženja, kjer so bila upoštevana vsa izhodišča in omejitve pri investiranju sredstev. Ciljna struktura premoženja je rezultat iskanja optimalne sestave premoženja v luči doseganja ustrezne donosnosti.

Strateška razporeditev naložbenih kategorij premoženja mora ustrezati naslednjim ključnim kriterijem:

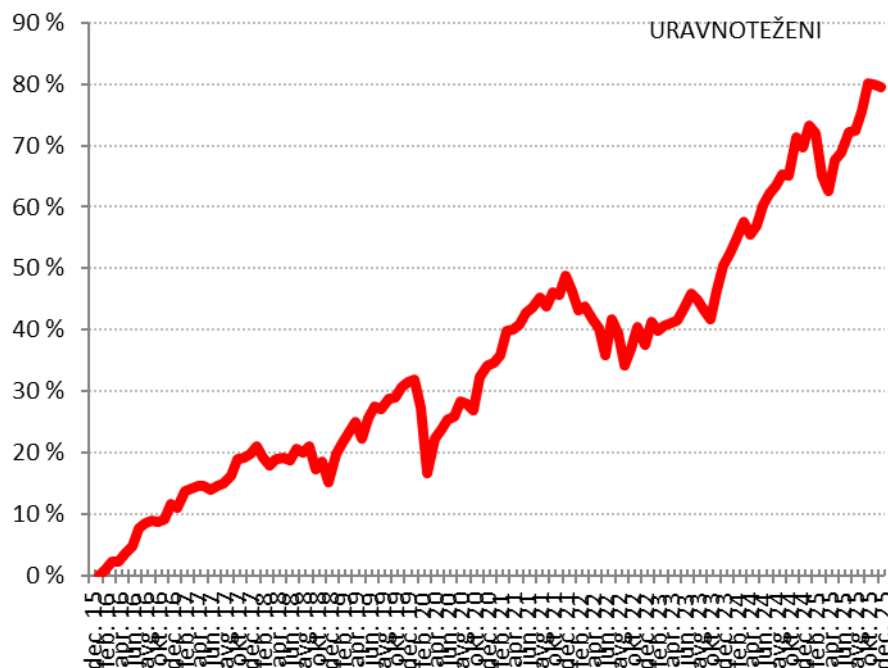
- zakonsko predpisane vrste in omejitve dovoljenih naložb,
- zakonske omejitve posameznih naložb,
- preseganje minimalnega zajamčenega donosa,
- ustrezno obvladovanje s tveganji.

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

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



Graf 5: Mesečni donos KS Prva in Prva+ Uravnoteženi



## 10.2 ČLANI KS PRVA IN PRVA+ URAVNOTEŽENI

Konec leta 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 128: 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 129: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

	31.12.2025	31.12.2024
Št. članov v zadržanju	9	4

Tabela 130: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

	leto 2025	leto 2024
Št. novih članov	531	974

Tabela 131: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost obveznosti	20.928.492	17.366.348

Tabela 132: Število rednih prenehanj v letu KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

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

Tabela 133: Število izrednih prenehanj KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

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

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

	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 136: 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
<b>Skupaj</b>	<b>11.201.556</b>	<b>10.867.866</b>

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

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

Tabela 137: 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

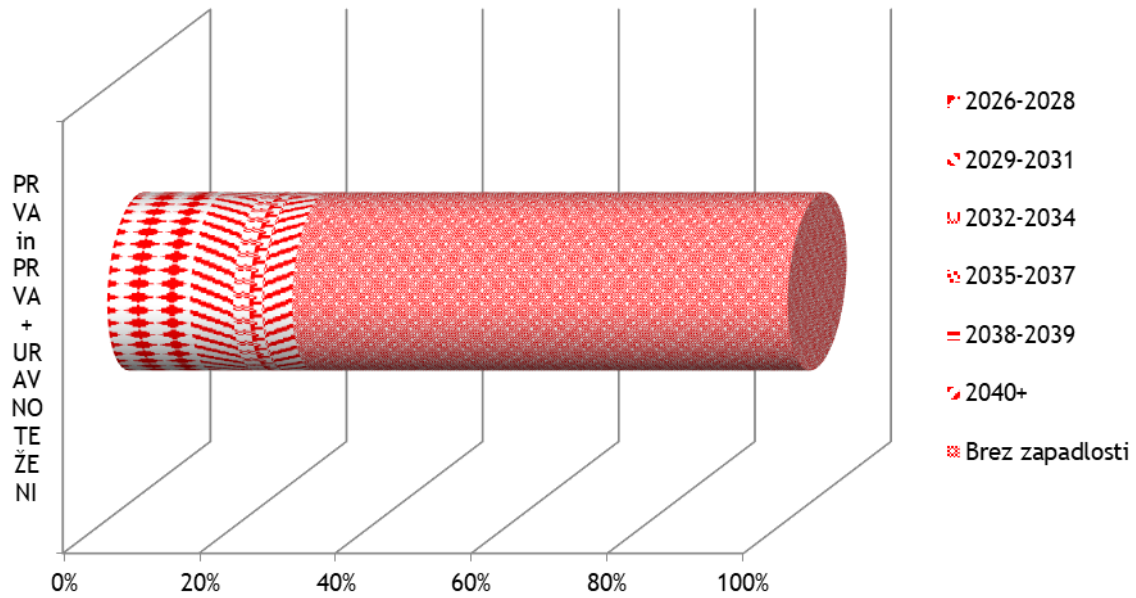
Tabela 138: Kazalniki KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

KAZALNIK	leto 2025	leto 2024	Indeks
<b>1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>5,63%</b>	<b>11,85%</b>	<b>47,52</b>
- 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
<b>2. Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,12%</b>	<b>97,20</b>
- stroški poslovanja	1.324.349	1.175.099	112,70
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	121.680.612	104.942.130	115,95
<b>3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>11,83%</b>	<b>10,82%</b>	<b>109,34</b>
- stroški poslovanja	1.324.349	1.175.099	112,70
- vplačila oziroma premije	11.195.795	10.861.505	103,08
<b>4. Rast vplačane premije (indeks)</b>	<b>103,08</b>	<b>105,69</b>	<b>97,53</b>
- 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
<b>5. Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>13.001</b>	<b>5.827</b>	<b>223,12</b>
- 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
<b>I. SREDSTVA</b>		<b>124.874.190</b>	<b>115.996.762</b>
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Naložbene nepremičnine		0	0
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>8.6.1.1</b>	<b>122.998.031</b>	<b>114.175.199</b>
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
<b>C. Terjatve</b>	<b>8.6.1.2</b>	<b>1.621.003</b>	<b>1.148.765</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.621.003	1.148.765
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>8.6.1.3</b>	<b>255.156</b>	<b>672.799</b>
<b>E. Druga sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>124.874.190</b>	<b>115.996.762</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>8.6.1.4</b>	<b>124.734.910</b>	<b>115.869.163</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		0	0
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		0	0
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		124.734.910	115.869.163
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>8.6.1.5</b>	<b>135.843</b>	<b>124.454</b>
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
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>8.6.1.5</b>	<b>3.437</b>	<b>3.144</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

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

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>8.6.2.1</b>	<b>8.287.445</b>	<b>13.716.882</b>
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
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>VI. Finančni odhodki</b>	<b>8.6.2.1</b>	<b>111.973</b>	<b>108.751</b>
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
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>8.175.473</b>	<b>13.608.131</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>8.6.2.2</b>	<b>1.324.349</b>	<b>1.175.099</b>
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
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>6.851.123</b>	<b>12.433.032</b>

### 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
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>124.734.910</b>	<b>115.869.164</b>

### 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
<b>4. Končno število enot premoženja</b>	<b>4.632.078</b>	<b>4.549.751</b>

### 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
<b>V. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (I. - II. + III. - IV.)</b>	<b>2.208.983</b>	<b>11.125.475</b>
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
<b>XIII. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)</b>	<b>-2.626.625</b>	<b>-11.820.241</b>
<b>XIV. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V.+XIII.)</b>	<b>-417.643</b>	<b>-694.766</b>
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
<b>Prenosljivi vrednostni papirji</b>				
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>89.733.087</b>	<b>81.917.990</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>71,86%</i>	<i>70,62%</i>	<i>0%</i>	<i>65%</i>
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>28.089.675</b>	<b>27.314.928</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>22,49%</i>	<i>23,55%</i>	<i>0%</i>	<i>90%</i>
<b>Instrumenti denarnega trga</b>	<b>3.683.228</b>	<b>2.951.426</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>2,95%</i>	<i>2,54%</i>	<i>0%</i>	<i>40%</i>
<b>Denarni depoziti</b>	<b>1.501.951</b>	<b>2.000.086</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>1,20%</i>	<i>1,72%</i>	<i>0%</i>	<i>30%</i>
<b>Enote ali delnice zaprtih ali odprtih investicijskih skladov</b>	<b>71.021.050</b>	<b>64.513.165</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>56,87%</i>	<i>55,62%</i>	<i>0%</i>	<i>70%</i>
<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>				
<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>70.798.895</b>	<b>64.314.395</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>56,70%</i>	<i>55,44%</i>	<i>0%</i>	<i>70%</i>
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - lastniške naložbe</b>	<b>45.349.494</b>	<b>41.303.158</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>36,32%</i>	<i>35,61%</i>	<i>0%</i>	<i>65%</i>
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - dolžniške naložbe</b>	<b>12.544.248</b>	<b>12.208.860</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>10,05%</i>	<i>10,53%</i>	<i>0%</i>	<i>70%</i>
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov - druge likvidne finančne naložbe in nepremičnine</b>	<b>12.905.153</b>	<b>10.802.377</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>10,33%</i>	<i>9,31%</i>	<i>0%</i>	<i>20%</i>
<b>Nepremičnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0%</i>	<i>20%</i>
<b>Tvegani kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0%</i>	<i>1%</i>
<b>Zadolžnice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<i>Delež v sredstvih kritnega sklada</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0%</i>	<i>10%</i>
	<b>124.874.190</b>	<b>115.996.762</b>		

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

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

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

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 139: Gibanje finančnih naložb KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

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 140: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

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 141: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

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 142: Struktura papirjev, vrednotenih odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

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

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	SKUPAJ
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Popravek 1.1.2025</b>	<b>19.082</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.082</b>
Prenosi	-8.470	0	119.888	111.419
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	438	0	0	438
<b>Skupaj 31.12.2025</b>	<b>11.050</b>	<b>0</b>	<b>119.888</b>	<b>130.939</b>

Tabela 144: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	SKUPAJ
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
AAA-AA	0	0	0	0
A	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
<b>Skupaj 31.12.2025</b>	<b>11.050</b>	<b>0</b>	<b>119.888</b>	<b>130.939</b>

Tabela 145: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	0	0	0	0
AAA-AA	0	0	0	0
A	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
<b>Skupaj 31.12.2025</b>	<b>10.346.638</b>	<b>0</b>	<b>484.900</b>	<b>10.831.538</b>

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

Tabela 146: 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
<b>Skupaj</b>	<b>112.166.494</b>	<b>106.703.436</b>

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

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

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

Tabela 147: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti

Knjigovodska vrednost 31.12.2025 (v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>80.459.541</b>	<b>14.107.243</b>	<b>30.307.406</b>	<b>124.874.190</b>
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
<b>Skupaj finančne/poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124.874.190</b>	<b>124.874.190</b>
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
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>74.575.424</b>	<b>14.157.749</b>	<b>27.263.588</b>	<b>115.996.762</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	73.902.626	14.157.749	26.114.824	114.175.199
1. Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	7.471.763	7.471.763
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	73.902.626	14.157.749	18.643.061	106.703.436
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	1.148.765	1.148.765
Denarna sredstva	672.799	0	0	672.799
<b>Skupaj finančne/poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115.996.762</b>	<b>115.996.762</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	115.869.163	115.869.163
Poslovne obveznosti	0	0	127.598	127.598

### 10.6.1.2 Terjatve KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

Druge terjatve vključujejo terjatve za zapadle obresti, dividende in terjatve do drugih skladov v višini 1.621.003 EUR (31.12.2024: 1.148.765 EUR).

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

Tabela 148: Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

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
<b>Skupaj</b>	<b>255.156</b>	<b>672.799</b>

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

Premoženje kritnega sklada v letu 2025 in na dan bilance 31.12.2025 ni zastavljeno.

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

Tabela 149: Zavarovalno-tehnične rezervacije 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)	124.734.910	115.869.163
<b>Skupaj</b>	<b>124.734.910</b>	<b>115.869.163</b>

Tabela 150: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

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

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+ Uravnoteženi

Tabela 151: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoteženi

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
<b>Skupaj</b>	<b>128.817</b>	<b>121.033</b>

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

Tabela 152: Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

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
<b>Skupaj</b>	<b>10.463</b>	<b>6.566</b>

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

Tabela 153: Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

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
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>124.734.910</b>	<b>115.869.164</b>

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

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

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

Tabela 154: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR	leto 2025	leto 2024
<b>Prihodki od dividend</b>	<b>777.305</b>	<b>727.031</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	777.305	727.031
<b>Prihodki za obresti</b>	<b>1.455.418</b>	<b>1.321.084</b>
- 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
<b>Neto izgube/dobički pri odtujitvah naložb</b>	<b>-61.802</b>	<b>-67.065</b>
- 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
<b>Neto tečajne razlike</b>	<b>-2.825.827</b>	<b>1.049.893</b>
- 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
<b>Neto učinek prevrednotenja</b>	<b>8.830.375</b>	<b>10.567.643</b>
- 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
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>4</b>	<b>9.546</b>
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj</b>	<b>8.175.473</b>	<b>13.608.131</b>

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

Tabela 155: 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
<b>SKUPAJ:</b>	<b>1.324.349</b>	<b>1.175.099</b>	<b>112,70</b>

#### 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 156: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoreženi do skrbnika in z njim povezanih oseb

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

Tabela 157: 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 158: 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 159: 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 160: 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 upravljalvske provizije sklada.

Tabela 161: 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 162: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Uravnoreženi

v EUR				
	Prihodki od povezane osebe	Odhodki od povezane osebe	Terjatve do povezanih oseb	Obveznosti do povezanih oseb
Prva 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+ Uravnoreženi v letu 2025 predstavljajo odhodki, ki zajemajo vstopne in izstopne stroške ter upravljaljsko 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+ Uravnoreženi

Tabela 163: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Uravnoreženi 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.

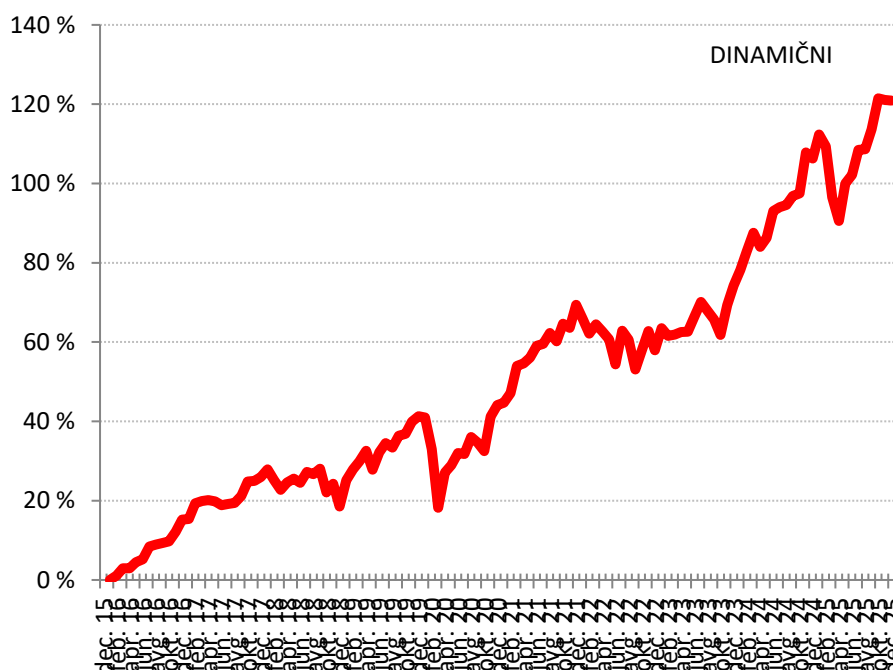
Strateška razporeditev naložbenih kategorij premoženja mora ustrezati naslednjim ključnim kriterijem:

- zakonsko predpisane vrste in omejitve dovoljenih naložb,

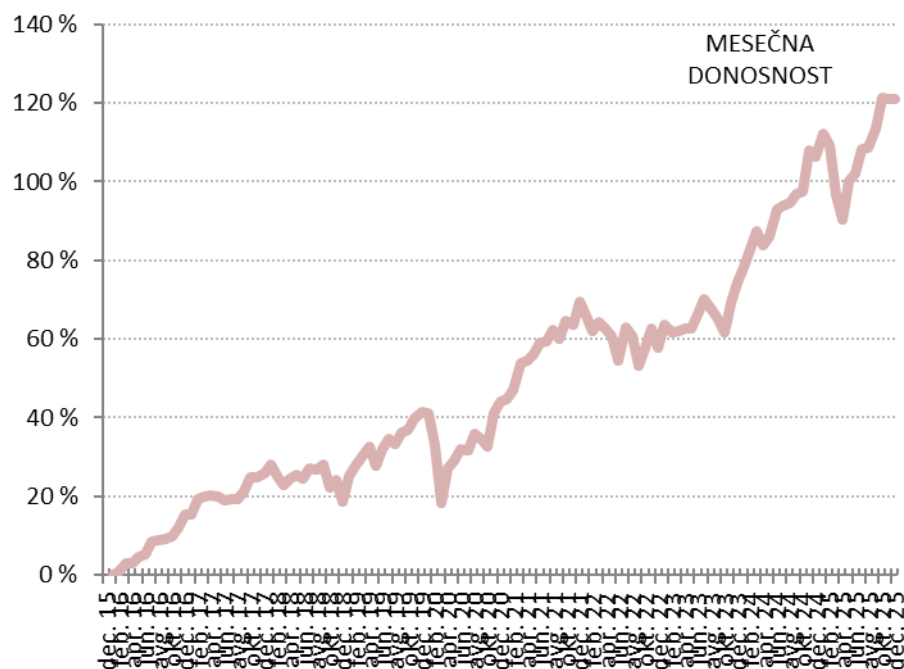
- zakonske omejitve posameznih naložb,
- preseganje minimalnega zajamčenega donosa,
- ustrezno obvladovanje s tveganji.

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 2025 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 164: 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 165: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Dinamični

	31.12.2025	31.12.2024
Št. članov v zadržanju	3	3

Tabela 166: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Dinamični

	leto 2025	leto 2024
Št. novih članov	3030	3446

Tabela 167: 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 168: 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 169: 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 170: 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 171: 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 172: Struktura vplačane premije KS 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
<b>Skupaj</b>	<b>16.089.193</b>	<b>14.820.179</b>

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

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

Tabela 173: 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

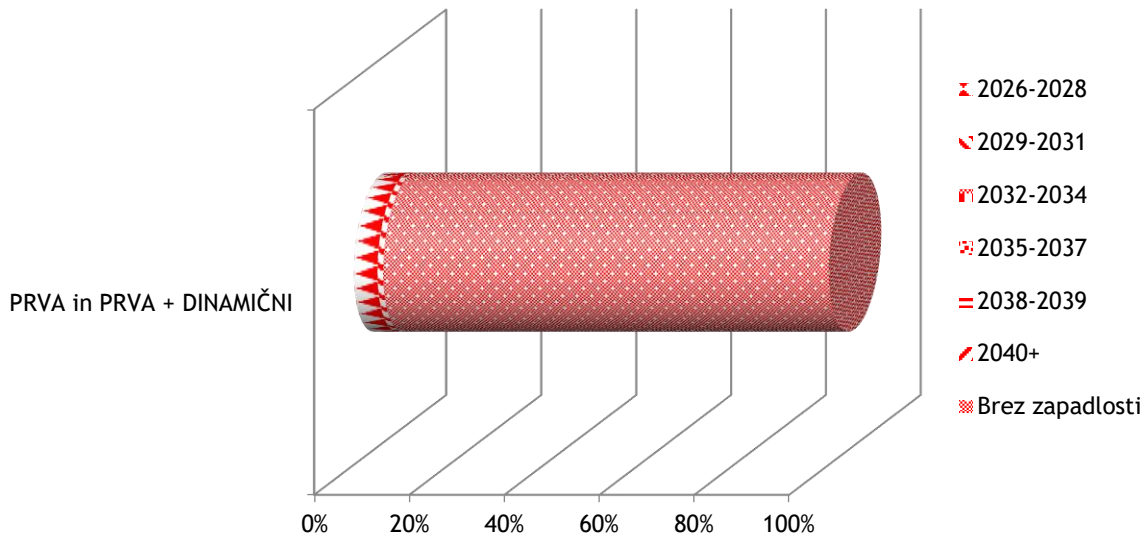
Tabela 174: Kazalniki KS Prva in Prva+ Dinamični

KAZALNIK	leto 2025	leto 2024	Indeks
<b>1. Donosnost čistih sredstev kritnega sklada</b>	<b>7,36%</b>	<b>16,46%</b>	<b>44,72</b>
- 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
<b>2. Kazalnik stroškov poslovanja</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,07%</b>	<b>100,57</b>
- stroški poslovanja	1.358.657	1.154.625	117,67
- povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	125.728.713	107.460.171	117,00
<b>3. Stroški poslovanja v % od vplačane premije</b>	<b>8,45%</b>	<b>7,80%</b>	<b>108,38</b>
- stroški poslovanja	1.358.657	1.154.625	117,67
- vplačila oziroma premije	16.080.779	14.811.683	108,57
<b>4. Rast vplačane premije (indeks)</b>	<b>108,57</b>	<b>110,27</b>	<b>98,46</b>
- 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
<b>5. Povprečna izplačana odkupna vrednost</b>	<b>24.050</b>	<b>22.184</b>	<b>108,41</b>
- 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 KRITNEGA SKLADA 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
<b>I. SREDSTVA</b>		140.884.120	120.003.503
<b>A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah</b>		0	0
1. Naložbene nepremičnine		0	0
<b>B. Finančne naložbe</b>	<b>9.6.1.1</b>	<b>137.100.771</b>	<b>117.266.050</b>
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
<b>C. Terjatve</b>	<b>9.6.1.2</b>	<b>1.967.715</b>	<b>1.756.133</b>
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa		0	0
2. Druge terjatve		1.967.715	1.756.133
<b>D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>9.6.1.3</b>	<b>1.815.635</b>	<b>981.319</b>
<b>E. Druga sredstva</b>		0	0
<b>F. Zunajbilančna sredstva</b>		0	0
<b>II. OBVEZNOSTI</b>		<b>140.884.120</b>	<b>120.003.503</b>
<b>A. Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>9.6.1.4</b>	<b>140.732.841</b>	<b>119.872.290</b>
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije		0	0
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:		0	0
- presežek iz prevrednotenja		0	0
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:		140.732.841	119.872.290
- presežek iz prevrednotenja		0	0
<b>B. Finančne obveznosti</b>		0	0
<b>C. Poslovne obveznosti</b>	<b>9.6.1.5</b>	<b>147.530</b>	<b>127.958</b>
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
<b>D. Druge obveznosti</b>	<b>9.6.1.5</b>	<b>3.749</b>	<b>3.255</b>
<b>F. Zunajbilančne obveznosti</b>		0	0

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

v EUR	Pojasnilo	leto 2025	leto 2024
<b>I. Finančni prihodki</b>	<b>9.6.2.1</b>	<b>10.718.612</b>	<b>18.967.895</b>
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
<b>II. Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		0	0
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>VI. Finančni odhodki</b>	<b>9.6.2.1</b>	<b>106.521</b>	<b>128.188</b>
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
<b>IV. Odhodki naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin		0	0
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		0	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
<b>V. Rezultat iz naložbenja (I.+II.-III.-IV.)</b>		<b>10.612.091</b>	<b>18.839.707</b>
<b>VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Drugi prihodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada</b>	<b>9.6.2.2</b>	<b>1.358.657</b>	<b>1.154.625</b>
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
<b>IX. Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+VI.+VII.-VIII.-IX.)</b>		<b>9.253.434</b>	<b>17.685.082</b>

### 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
<b>6. Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>140.732.841</b>	<b>119.872.290</b>

### 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
<b>4. Končno število enot premoženja</b>	<b>5.308.014</b>	<b>4.842.548</b>

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

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

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

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

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

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

Tabela 175: 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
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>137.100.771</b>	<b>117.266.050</b>

Tabela 176: 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
<b>Skupaj</b>	<b>137.100.771</b>	<b>117.266.050</b>

Tabela 177: 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
<b>Skupaj</b>	<b>137.100.771</b>	<b>117.266.050</b>

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

Tabela 178: 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
<b>Skupaj</b>	<b>4.102.283</b>	<b>3.056.620</b>

Tabela 179: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Total
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Popravek 1.1.2025</b>	<b>6.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.208</b>
Prenosi	0	0	0	0
Ostale neto spremembe (nakupi, prodaje, spremembe ratingov)	-32	0	0	-32
<b>Skupaj 31.12.2025</b>	<b>6.176</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.176</b>

Tabela 180: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
AAA-AA	0	0	0	0
A	0	0	0	0
BBB-BB	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
<b>Skupaj 31.12.2025</b>	<b>4.102.283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.102.283</b>

Tabela 181: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični

Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	SKUPAJ
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	
<b>Kreditna ocena</b>	0	0	0	0
AAA-AA	0	0	0	0
A	0	0	0	0
BBB-BB	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
<b>Skupaj 31.12.2025</b>	<b>6.176</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.176</b>

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

Tabela 182: 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
<b>Skupaj</b>	<b>132.998.488</b>	<b>114.209.430</b>

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

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

Tabela 183: 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
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>117.126.992</b>	<b>7.325</b>	<b>23.749.803</b>	<b>140.884.120</b>
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
<b>Skupaj finančne/poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140.884.120</b>	<b>140.884.120</b>
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
<b>Skupaj finančna sredstva</b>	<b>97.595.583</b>	<b>316.373</b>	<b>22.091.547</b>	<b>120.003.503</b>
Naložbe v vrednostne papirje:	96.614.264	316.373	20.335.414	117.266.050
1. Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	3.056.620	3.056.620
3. Izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	96.614.264	316.373	17.278.794	114.209.430
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Terjatve do kupcev (zavarovancev)	0	0	0	0
Druge terjatve (sredstva)	0	0	1.756.133	1.756.133
Denarna sredstva	981.319	0	0	981.319
<b>Skupaj finančne/poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120.003.503</b>	<b>120.003.503</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	0	0	119.872.290	119.872.290
Poslovne obveznosti	0	0	131.213	131.213

#### 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 (31.12.2024: 1.756.133 EUR).

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

Tabela 184: 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
<b>Skupaj</b>	<b>1.815.635</b>	<b>981.319</b>

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

Premoženje kritnega sklada v letu 2025 in na dan bilance 31.12.2025 ni zastavljeno.

#### 11.6.1.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije Ks Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 185: 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
Zajamčen donos	0	0
Donos nad zajamčenim	0	0
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	140.732.841	119.872.290
<b>Skupaj</b>	<b>140.732.841</b>	<b>119.872.290</b>

Tabela 186: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Dinamični

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

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 187: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vstopni stroški	28.680	26.822
Upravljavska provizija	115.725	98.476
Druge obveznosti do družbe	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>144.405</b>	<b>125.299</b>

Tabela 188: 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
<b>Skupaj</b>	<b>6.874</b>	<b>5.914</b>

### 11.6.1.6 Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični

Tabela 189: 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
<b>Čista vrednost sredstev</b>	<b>140.732.841</b>	<b>119.872.290</b>

## 11.6.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični

### 11.6.2.1 Prihodki in odhodki od naložb za KS Prva in Prva+ Dinamični

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

Tabela 190: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	leto 2025	leto 2024
<b>Prihodki od dividend</b>	<b>949.916</b>	<b>883.564</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	949.916	883.564
<b>Prihodki za obresti</b>	<b>598.654</b>	<b>611.195</b>
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	435.810	521.788
- Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	162.844	89.407
<b>Neto izgube/dobički pri odtujitvah naložb</b>	<b>-40.763</b>	<b>-68.695</b>
- 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
<b>Neto tečajne razlike</b>	<b>-5.217.818</b>	<b>2.078.240</b>
- 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
<b>Neto učinek prevrednotenja</b>	<b>14.322.098</b>	<b>15.329.253</b>
- 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
<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>3</b>	<b>6.150</b>
<b>Drugi finančni odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj</b>	<b>10.612.091</b>	<b>18.839.707</b>

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

Tabela 191: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Dinamični

v EUR	2025	2024	indeks
Upravljavska 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
<b>SKUPAJ:</b>	<b>1.358.657</b>	<b>1.154.625</b>	<b>117,67</b>

#### Upravljavska 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 upravljavske provizije je v letu 2025 znašal 1% letno. Odstotek skrbniške provizije je za leto 2025 znašal 0,027% letno. Tako skrbniška kot upravljavska 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 192: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do skrbnika in z njim povezanih oseb

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

Tabela 193: 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 194: 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 195: 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 upravljske provizije sklada.

*Tabela 196: 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
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

*Tabela 197: 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 198: 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 199: 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+ zajamčeni, Kritni sklad življenjskega cikla PRVA+ uravnoteženi (88,75% KS Prva in Prva+ uravnoteženi), Kritni sklad življenjskega cikla PRVA dinamični (87,32% KS Prva in Prva+ dinamični). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 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.



## Shape the future with confidence

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 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:

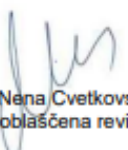
- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago 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 Nikašinič  
Direktorica, pooblaščenka revizorka  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

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

  
Nena Cvetkovska  
Pooblaščenka 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 27.03.2026 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 poročiloskupine 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 do dospelosti Skupine kritnih skladov .....	16
Tabela 6: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva .....	16
Tabela 7: Starostna struktura terjatev Skupine kritnih skladov .....	16
Tabela 8: Denarna sredstva Skupine kritnih skladov .....	17
Tabela 9: Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine kritnih skladov .....	17
Tabela 10: Obveznosti do upravljavca Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ .....	17
Tabela 11: Obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ do zavarovancev .....	17
Tabela 12: Druge obveznosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ .....	18
Tabela 13: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ .....	18
Tabela 14: Izpostavljenost Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ do upravljavca in z njim povezanih oseb .....	20
Tabela 15: Izpostavljenost Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ do skrbnika in z njim povezanih oseb .....	20
Tabela 16: Stanje nevpoklicanih zavez Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Prva+ .....	21
Tabela 17: Zajamčena donosnost in dejanska donosnost portfelja naložb KS Prva+ Zajamčeni .....	35
Tabela 18: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva+ Zajamčeni .....	36
Tabela 19: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	36
Tabela 20: Kreditna kvaliteta sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični .....	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+ Uravnoreženi .....	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+ Uravnoreženi .....	38
Tabela 26: Sektorska razdelitev KS Prva in Prva+ Dinamični .....	39
Tabela 27: Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor) KS Prva+ Zajamčeni .....	39
Tabela 28: Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor) KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	39
Tabela 29: Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor) KS Prva in Prva+ Dinamični .....	40
Tabela 30: Starostna struktura terjatev KS Prva+ Zajamčeni .....	40
Tabela 31: Starostna struktura terjatev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	40
Tabela 32: Starostna struktura terjatev KS Prva in Prva+ Dinamični .....	40
Tabela 33: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti KS Prva+ Zajamčeni .....	41
Tabela 34: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	41

Tabela 35: Prikaz likvidnosti finančnih sredstev in obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični .....	42
Tabela 36: Prikaz strukture obveznosti sklada glede na pričakovane nediskontirane denarne tokove KS Prva+ Zajamčeni .....	42
Tabela 37: Prikaz strukture obveznosti sklada glede na pričakovane nediskontirane denarne tokove KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	42
Tabela 38: Prikaz strukture obveznosti sklada glede na pričakovane nediskontirane denarne tokove KS Prva in Prva+ Dinamični .....	43
Tabela 39: Valutno tveganje KS Prva+ Zajamčeni .....	43
Tabela 40: Valutno tveganje KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	43
Tabela 41: Valutno tveganje KS Prva in Prva+ Dinamični+ .....	44
Tabela 42: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev KS Prva+ Zajamčeni .....	44
Tabela 43: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	44
Tabela 44: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev KS Prva in Prva+ Dinamični	44
Tabela 45: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer KS Prva+ Zajamčeni .....	44
Tabela 46: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer KS Prva in Prva+ Uravnoteženi.....	45
Tabela 47: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer KS Prva in Prva+ Dinamični.....	45
Tabela 48: Prikaz finančnih instrumentov sklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo KS Prva+ Zajamčeni .....	45
Tabela 49: Prikaz finančnih instrumentov sklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo KS Prva in Prva+ Uravnoteženi .....	46
Tabela 50: Prikaz finančnih instrumentov sklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo KS Prva in Prva+ Dinamični .....	46
Tabela 51: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva+ Zajamčeni .....	49
Tabela 52: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva+ Zajamčeni .....	49
Tabela 53: Število novih članov v letu KS Prva+ Zajamčeni.....	50
Tabela 54: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva+ Zajamčeni.....	50
Tabela 55: Število rednih prenehanj v letu KS Prva+ Zajamčeni .....	50
Tabela 56: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Zajamčeni.....	50
Tabela 57: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva+ Zajamčeni .....	50
Tabela 58: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva+ Zajamčeni .....	50
Tabela 59: Struktura vplačane premije Prva+ Zajamčeni .....	51
Tabela 60: Stroški sklada KS Prva+ Zajamčeni .....	51
Tabela 61: Kazalniki KS Prva+ Zajamčeni.....	52
Tabela 62: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin KS Prva+ Zajamčeni .....	58
Tabela 63: Gibanje naložb KS Prva+ Zajamčeni .....	59
Tabela 64: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva+ Zajamčeni .....	59
Tabela 65: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva+ Zajamčeni .....	59

Tabela 66: Struktura papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni .....	59
Tabela 67: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni .....	60
Tabela 68: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni .....	60
Tabela 69: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva+ Zajamčeni .....	61
Tabela 70: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva+ Zajamčeni .....	61
Tabela 71: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti .....	62
Tabela 72: Denarna sredstva KS Prva+ Zajamčeni .....	62
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: 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: Izpostavljenost KS Prva+ Zajamčeni do skrbnika in z njim povezanih oseb .....	66
Tabela 81: Izpostavljenost KS Prva+ Zajamčeni do upravljavca in z njim povezanih oseb .....	66
Tabela 82: Izpostavljenost KS Prva+ Zajamčeni do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt .....	67
Tabela 83: Naložbe KS Prva+ Zajamčeni v enote alternativnih investicijskih skladov .....	67
Tabela 84: Seznam izdajateljev do katerih je kritni sklad Zajamčeni +izpostavljen več kot 5% .....	67
Tabela 85: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva+ Zajamčeni .....	67
Tabela 86: Stanje nevpoklicanih zavezKS Prva+ Zajamčeni na dan 31.12.2025 .....	68
Tabela 87: Gibanje finančnih naložb Prva+ Uravnoreženi (88,46% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....	71
Tabela 88: Naložbe v vrednostne papirje Prva+ Uravnoreženi (88,46% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....	71
Tabela 89: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva+ Uravnoreženi (88,46% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....	71
Tabela 90: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva+ Uravnoreženi (88,46% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....	72
Tabela 91: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva+ Uravnoreženi (88,46% naložb v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....	72
Tabela 92: Starostna struktura terjatev Prva+ Uravnoreženi (88,46% terjatev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....	72
Tabela 93: Denarna sredstva Prva+ Uravnoreženi (88,46% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....	72
Tabela 94: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva+ Uravnoreženi (88,46% zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Uravnoreženi) .....	73

Tabela 95: Obveznosti do upravljavca Prva+ Uravnoteženi (88,46% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	73
Tabela 96: Obveznosti do zavarovancev Prva+ Uravnoteženi (88,46% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	73
Tabela 97: Druge obveznosti Prva+ Uravnoteženi (88,46% druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoteženi).....	73
Tabela 98: Čista vrednost sredstev Prva+ Uravnoteženi (88,46% čiste vrednosti sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoteženi) .....	74
Tabela 99: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva+ Uravnoteženi.....	75
Tabela 100: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva+ Uravnoteženi .....	75
Tabela 101: Število novih članov v letu KS Prva+ Uravnoteženi .....	75
Tabela 102: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva+ Uravnoteženi .....	76
Tabela 103: Število rednih prenehanj v letu KS Prva+ Uravnoteženi .....	76
Tabela 104: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Uravnoteženi .....	76
Tabela 105: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva+ Uravnoteženi .....	76
Tabela 106: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva+ Uravnoteženi.....	76
Tabela 107: Struktura vplačane premije KS Prva+ Uravnoteženi.....	76
Tabela 108: Gibanje finančnih naložb Prva+ Dinamični (86,74% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	79
Tabela 109: Naložbe v vrednostne papirje Prva+ Dinamični (86,74% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	79
Tabela 110: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere Prva+ Dinamični (86,74% naložb v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični).....	79
Tabela 111: Struktura papirjev vrednotenih do dospelosti Prva+ Dinamični (86,74% naložb vrednotenih do dospelosti KS Prva in Prva+ Dinamični).....	80
Tabela 112: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida Prva+ Dinamični (86,74% naložb v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	80
Tabela 113: Starostna struktura terjatev Prva+ Dinamični (86,74% terjatev KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	80
Tabela 114: Denarna sredstva Prva+ Dinamični (86,74% denarnih sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	80
Tabela 115: Zavarovalno-tehnične rezervacije Prva+ Dinamični (86,74% zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	81
Tabela 116: Obveznosti do upravljavca Prva+ Dinamični (86,74% obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	81
Tabela 117: Druge obveznosti Prva+ Dinamični (86,74% druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični) .....	81
Tabela 118: Čista vrednost sredstev Prva+ Dinamični (86,74% čiste vrednosti sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični).....	81
Tabela 119: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva+ Dinamični .....	82
Tabela 120: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva+ Dinamični .....	82
Tabela 121: Število novih članov v letu KS Prva+ Dinamični .....	82

Tabela 122: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva+ Dinamični .....	82
Tabela 123: Število rednih prenehanj v letu KS Prva+ Dinamični .....	83
Tabela 124: Število izrednih prenehanj KS Prva+ Dinamični .....	83
Tabela 125: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva+ Dinamični .....	83
Tabela 126: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva+ DinamičniT .....	83
Tabela 127: Struktura vplačane premije KS Prva+ Dinamični .....	83
Tabela 128: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	86
Tabela 129: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	87
Tabela 130: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	87
Tabela 131: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	87
Tabela 132: Število rednih prenehanj v letu KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	87
Tabela 133: Število izrednih prenehanj KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	87
Tabela 134: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	87
Tabela 135: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	87
Tabela 136: Struktura vplačane premije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	88
Tabela 137: Stroški sklada KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	88
Tabela 138: Kazalniki KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	88
Tabela 139: Gibanje finančnih naložb KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	95
Tabela 140: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	95
Tabela 141: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	95
Tabela 142: Struktura papirjev, vrednotenih odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	95
Tabela 143: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	96
Tabela 144: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	96
Tabela 145: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	97
Tabela 146: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	97
Tabela 147: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti .....	98
Tabela 148: Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	98
Tabela 149: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	99
Tabela 150: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	99
Tabela 151: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	99
Tabela 152: Poslovne in druge obveznosti KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	100
Tabela 153: Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	100
Tabela 154: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	101
Tabela 155: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	102
Tabela 156: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoreženi do skrbnika in z njim povezanih oseb ..	102

Tabela 157: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoreženi do upravljavca in z njim povezanih oseb .....	102
Tabela 158: Seznam izdajateljev, do katerih je KS Prva in Prva+ Uravnoreženi izpostavljen več kot 5% .....	102
Tabela 159: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Uravnoreženi do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt.....	103
Tabela 160: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoreženi v enote/delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5% .....	103
Tabela 161: Naložbe KS Prva in Prva+ Uravnoreženi v enote alternativnih investicijskih skladov ..	103
Tabela 162: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Uravnoreženi.....	103
Tabela 163: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Uravnoreženi na 31.12.2025 .....	104
Tabela 164: Število članov kritnega sklada po spolu in starosti KS Prva in Prva+ Dinamični .....	107
Tabela 165: Število članov, ki so zadržali pravice KS Prva in Prva+ Dinamični .....	107
Tabela 166: Število novih članov v letu KS Prva in Prva+ Dinamični .....	108
Tabela 167: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju KS Prva in Prva+ Dinamični .....	108
Tabela 168: Število rednih prenehanj v letu KS Prva in Prva+ Dinamični .....	108
Tabela 169: Število izrednih prenehanj KS Prva in Prva+ Dinamični .....	108
Tabela 170: Število prenosov iz drugega pokojninskega sklada KS Prva in Prva+ Dinamični .....	108
Tabela 171: Število prenosov na drug pokojninski sklad KS Prva in Prva+ Dinamični.....	108
Tabela 172: Struktura vplačane premije KS Prva in Prva+ Dinamični.....	109
Tabela 173: Stroški sklada KS Prva in Prva+ Dinamični .....	109
Tabela 174: Kazalniki KS Prva in Prva+ Dinamični .....	109
Tabela 175: Gibanje finančnih naložb KS Prva in Prva+ Dinamični .....	116
Tabela 176: Naložbe v vrednostne papirje KS Prva in Prva+ Dinamični .....	116
Tabela 177: Struktura papirjev glede na obliko obrestne mere KS Prva in Prva+ Dinamični .....	116
Tabela 178: Naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	116
Tabela 179: Pričakovane kreditne izgube papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	117
Tabela 180: Pričakovane kreditne izgube glede na kreditno oceno papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični .....	117
Tabela 181: Vrednosti po kreditni oceni papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	118
Tabela 182: Naložbe v vrednostne papirje izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida KS Prva in Prva+ Dinamični .....	118
Tabela 183: Naložbe v vrednostne papirje glede na raven določanja poštene vrednosti KS Prva in Prva+ Dinamični.....	119
Tabela 184: Denarna sredstva KS Prva in Prva+ Dinamični .....	119
Tabela 185: Zavarovalno-tehnične rezervacije KS Prva in Prva+ Dinamični .....	120
Tabela 186: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij KS Prva in Prva+ Dinamični.....	120
Tabela 187: Obveznosti do upravljavca KS Prva in Prva+ Dinamični .....	121

Tabela 188: Druge obveznosti KS Prva in Prva+ Dinamični .....	121
Tabela 189: Čista vrednost sredstev KS Prva in Prva+ Dinamični.....	121
Tabela 190: Prihodki in odhodki od naložb KS Prva in Prva+ Dinamični .....	122
Tabela 191: Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem KS Prva in Prva+ Dinamični .....	123
Tabela 192: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do skrbnika in z njim povezanih oseb .....	123
Tabela 193: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do upravljavca in z njim povezanih oseb .	123
Tabela 194: Izpostavljenost KS Prva in Prva+ Dinamični do posameznega delodajalca in z njim povezanih oseb, ki financirajo pokojninski načrt.....	123
Tabela 195: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični v enote/delnice odprtih investicijskih skladov, ki presegajo 5% .....	124
Tabela 196: Naložbe KS Prva in Prva+ Dinamični v enote alternativnih investicijskih skladov.....	124
Tabela 197: Seznam izdajateljev do katerih je kritni sklad Prva in Prva+ Dinamični izpostavljen več kot 5%.....	124
Tabela 198: Transakcije s povezanimi osebami KS Prva in Prva+ Dinamični.....	124
Tabela 199: Stanje nevpoklicanih zavez KS Prva in Prva+ Dinamični na 31.12.2025 .....	125

## 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+ Uravnoreženi .....	85
Graf 5: Mesečni donos KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	85
Graf 6: Zapadlost naložb KS Prva in Prva+ Uravnoreženi .....	89
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 .....	105
Graf 8: Mesečni donos KS Prva in Prva+ Dinamični .....	106
Graf 9: Zapadlost naložb KS Prva in Prva+ Dinamični .....	110