

**LETNO POROČILO SKUPINE KRITNIH SKLADOV
ŽIVLJENJSKEGA CIKLA POKOJNINSKE DRUŽBE A,
d. d., KI OBSEGA TUDI POROČILO KRITNEGA
SKLADA ZAJAMČENEGA DONOSA ZA LETO, KI SE JE
KONČALO 31. 12. 2024**

Član uprave
Blaž Hribar

Predsednica uprave
Karmen Dietner

Ljubljana, marec 2025

Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Uvod	12
II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	14
III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	16
1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	16
2. Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A	19
3. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	19
4. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu	20
5. Obveščanje in informiranje članov	20
6. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	21
7. Predstavitev upravljavca	21
IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike	23
1. Gospodarsko okolje	23
2. Konkurenca	25
3. Število članov	26
4. Čista vrednost sredstev	26
5. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada	27
6. Kapitalska ustreznost	28
7. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja	28

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Računovodski izkazi Skupine kritnih skladov skupaj s pojasnili k računovodskim izkazom	29
1. ZBIRNA BILANCA STANJA 31. 12. 2024	29
2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2024	30
II. Pojasnila k računovodskim izkazom	31
III. Pomembne računovodske usmeritve	31
KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAJAMČENEGA DONOSA IN KRITNI SKLAD ZAJAMČENEGA DONOSA (v nadaljevanju PDA – ZAJAMČENI)	40
1. Pomembnejši podatki o skladu	40
1.1. Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI	42
1.2. Število enot premoženja PDA – ZAJAMČENI	42
1.3. Dejanski in zajamčeni VEP PDA – ZAJAMČENI	42
1.4. Naložbena politika	43
1.5. Število članov PDA – ZAJAMČENI	43
1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	44
1.7. Provizije in stroški sklada	44
1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada	45
2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zajamčenega donosa	47
2.1. Bilanca stanja PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2024	47
2.2. Izkaz poslovnega izida PDA – ZAJAMČENI za leto 2024	48
2.3. Izkaz denarnih tokov PDA – ZAJAMČENI	49
2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – ZAJAMČENI	49
2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – ZAJAMČENI	50
2.6. Izkaz premoženja PDA – ZAJAMČENI	51

3. Pojasnila k postavkam bilance stanja	52
3.1. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah.....	52
3.1.1. Naložbene nepremičnine.....	52
3.2. Finančne naložbe.....	53
3.2.1. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti prek poslovnega izida	56
3.3. Terjatve	59
3.3.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	59
3.3.2. Druge terjatve	59
3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	60
3.5. Finančne obveznosti.....	60
3.6. Poslovne obveznosti.....	61
3.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	62
3.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada.....	62
3.6.3. Druge poslovne obveznosti.....	62
4. Upravljanje tveganj.....	62
4.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	63
4.2. Likvidnostno tveganje.....	64
4.3. Tržno tveganje	66
4.4. Obrestno tveganje	66
4.5. Valutno tveganje.....	66
4.6. Tveganje glede trajnostnosti	67
4.7. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa.....	67
4.8. Operativna in sistemska tveganja.....	68
5. Dodatna pojasnila k bilanci stanja	68
5.1. Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI.....	68
5.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – ZAJAMČENI.....	68
5.3. Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin.....	71
5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	71
5.5. Obveznosti do članov v mirovanju	71
6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	72
6.1. Finančni prihodki	72
6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin.....	72
6.3. Obračunani stroški upravljavca.....	73
6.4. Odhodki v zvezi z banko skrbnico.....	73
6.5. Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	73
6.6. Finančni odhodki	73
6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin.....	74
6.8. Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	74
7. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	74
7.1. Vplačila v PDPZ	74
7.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti.....	75
7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	75
7.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca.....	75
7.5. Sprememba finančnih obveznosti	76
7.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	76
8. Pojasnila k izkazu premoženja	77
9. Pojasnila k izkazu denarnega toka	77
KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA S SREDNJO DELNIŠKO	
IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju PDA – URAVNOTEŽENI)	78
10. Pomembnejši podatki o skladu	78
10.1. Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI	79

10.2.	Število enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI	79
10.3.	Dejanski VEP PDA – URAVNOTEŽENI.....	80
10.4.	Naložbena politika	80
10.5.	Število članov PDA – URAVNOTEŽENI	80
10.6.	Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla.....	81
10.7.	Provizije in stroški sklada	81
10.8.	Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada	82
11.	Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo ..	83
11.1.	Bilanca stanja PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2024	83
11.2.	Izkaz poslovnega izida PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2024.....	84
11.3.	Izkaz denarnih tokov za PDA – URAVNOTEŽENI	85
11.4.	Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – URAVNOTEŽENI	85
11.5.	Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI.....	85
11.6.	Izkaz premoženja PDA – URAVNOTEŽENI.....	86
12.	Pojasnila k postavkam bilance stanja	87
12.1.	Finančne naložbe.....	87
12.1.1.	Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid.....	87
12.1.2.	Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti.....	87
12.2.	Terjatve	90
12.2.1.	Druge terjatve.....	90
12.3.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	90
12.4.	Finančne obveznosti	91
12.5.	Poslovne obveznosti	91
12.5.1.	Obveznosti do upravljavca kritnega sklada.....	92
12.5.2.	Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	92
12.5.3.	Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	92
13.	Upravljanje s tveganji.....	92
13.1.	Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja.....	93
13.2.	Likvidnostno tveganje.....	93
13.3.	Tržno tveganje	94
13.4.	Obrestno tveganje	95
13.5.	Valutno tveganje.....	95
13.6.	Tveganje glede trajnostnosti	96
14.	Dodatna pojasnila k bilanci stanja	96
14.1.	Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI.....	96
14.2.	Izpostavljenost iz naložb PDA – URAVNOTEŽENI.....	97
14.3.	Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin.....	99
14.4.	Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada.....	99
14.5.	Obveznosti do članov v mirovanju	99
15.	Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida.....	99
15.1.	Finančni prihodki	99
15.2.	Obračunani stroški upravljavca	100
15.3.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	100
15.4.	Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	100
15.5.	Finančni odhodki.....	101
15.6.	Čisti dobiček obračunskega obdobja	101
16.	Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	101
16.1.	Vplačila v PDPZ.....	101
16.2.	Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti.....	102
16.3.	Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	102
16.4.	Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca	102

16.5. Sprememba finančnih obveznosti.....	102
16.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	103
17. Pojasnila k izkazu premoženja	103
18. Pojasnila k izkazu denarnega toka	103
KRITNI SKLAD ŽIVLJENJSKEGA CIKLA Z VISOKO DELNIŠKO	
IZPOSTAVLJENOSTJO (v nadaljevanju PDA – DELNIŠKI)	105
19. Pomembnejši podatki o skladu	105
19.1. Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI	106
19.2. Število enot premoženja PDA – DELNIŠKI	106
19.3. Naložbena politika	107
19.4. Dejanski VEP PDA – DELNIŠKI	107
19.5. Število članov PDA – DELNIŠKI	107
19.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	108
19.7. Provizije in stroški sklada	108
19.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada	109
20. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo ..	110
20.1. Bilanca stanja PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2024	110
20.2. Izkaz poslovnega izida PDA – DELNIŠKI za leto 2024	111
20.3. Izkaz denarnih tokov PDA – DELNIŠKI	112
20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja	112
20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja	112
20.6. Izkaz premoženja PDA – DELNIŠKI	113
21. Pojasnila k postavkam bilance stanja	114
21.1. Finančne naložbe	114
21.1.1. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	114
21.1.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti	114
21.2. Terjatve	117
21.2.1. Druge terjatve	117
21.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	118
21.4. Finančne obveznosti	118
21.5. Poslovne obveznosti	118
21.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	119
21.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	119
21.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada	119
22. Upravljanje s tveganji	119
22.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja	119
22.2. Likvidnostno tveganje	120
22.3. Tržno tveganje	121
22.4. Obrestno tveganje	122
22.5. Valutno tveganje	122
22.6. Tveganje glede trajnostnosti	123
23. Dodatna pojasnila k bilanci stanja	123
23.1. Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI	123
23.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – DELNIŠKI	124
23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin	126
23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada	126
23.5. Obveznosti do članov v mirovanju	126
24. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida	126
24.1. Finančni prihodki	126
24.2. Obračunani stroški upravljavca	127
24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	127

24.4. Drugi odhodki, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	128
24.5. Finančni odhodki.....	128
24.6. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	128
25. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida	128
25.1. Vplačila v PDPZ.....	129
25.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti.....	129
25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov.....	129
25.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca	129
25.5. Sprememba finančnih obveznosti.....	130
25.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami	130
26. Pojasnila k izkazu premoženja	131
27. Pojasnila k izkazu denarnega toka	131
V. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov.....	132
VI. Izkazi skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad in Skupine kritnih skladov.....	135
7.1. BILANCA STANJA PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2024.....	136
7.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – ZAJAMČENI ZA LETO 2024.....	137
7.3. BILANCA STANJA PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2024	138
7.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – URAVNOTEŽENI ZA LETO 2024.....	139
7.5. BILANCA STANJA PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2024.....	140
7.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – DELNIŠKI ZA LETO 2024.....	141

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja	
31. 12. 2024.....	25
Tabela 2: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla	26
Tabela 3: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih.....	26
Tabela 4: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla na obračunski dan...	26
Tabela 5: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih.....	27
Tabela 6: Čista vrednost sredstev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih.....	27
Tabela 7: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI	42
Tabela 8: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih	42
Tabela 9: Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC, PNA-02 ŽC in po PNA-01, PNA-02, vse PDA – ZAJAMČENI	42
Tabela 10: Število dejanskih in zajamčenih enot premoženja PDA – ZAJAMČENI na obračunski dan.....	42
Tabela 11: VEP PDA – ZAJAMČENI na obračunski dan v EUR.....	43
Tabela 12: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	43
Tabela 13: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih	43
Tabela 14: Število članov PDA – ZAJAMČENI glede na spol	43
Tabela 15: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih	43
Tabela 16: Število članov PDA – ZAJAMČENI po starostni strukturi	44
Tabela 17: Gibanje števila članov PDA – ZAJAMČENI	44
Tabela 18: Obračunani stroški upravljalca PDA – ZAJAMČENI.....	45
Tabela 19: Kazalniki poslovanja.....	45
Tabela 20: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na vrsto naložbe.....	52
Tabela 21: Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI v naložbene nepremičnine.....	52
Tabela 22: Naložbene nepremičnine PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe.....	52
Tabela 23: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin	53
Tabela 24: Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe.....	53
Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2024	54
Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2023	54
Tabela 27: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024.....	54
Tabela 28: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024.....	55
Tabela 29: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2024.....	55
Tabela 30: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2023.....	55
Tabela 31: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2023 in 31. 12. 2023.....	56
Tabela 32: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2023.....	56
Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in poštenu vrednosti 31. 12. 2024	57
Tabela 34: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in poštenu vrednosti 31. 12. 2023	57
Tabela 35: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po poštenu vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2024.....	58
Tabela 36: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po poštenu vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023.....	58
Tabela 37: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024.....	58

Tabela 38: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023	59
Tabela 39: Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	59
Tabela 40: Druge terjatve	59
Tabela 41: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – ZAJAMČENI	60
Tabela 42: Denarna sredstva PDA – ZAJAMČENI po posameznih valutah	60
Tabela 43: Finančne obveznosti PDA – ZAJAMČENI – zjamčena sredstva in donos nad zjamčenim	60
Tabela 44: Finančne obveznosti PDA – ZAJAMČENI za vplačano čisto premijo in pripisan donos	61
Tabela 45: Gibanje finančnih obveznosti PDA – ZAJAMČENI	61
Tabela 46: Poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI	61
Tabela 47: Obveznosti PDA – ZAJAMČENI do upravljavca kritnega sklada	62
Tabela 48: Obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI za izplačilo odkupne vrednosti	62
Tabela 49: Druge poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI	62
Tabela 50: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2024	63
Tabela 51: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2023	63
Tabela 52: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2024	64
Tabela 53: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2023	64
Tabela 54: Struktura naložb in obveznosti PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2024 glede na zapadlost	65
Tabela 55: Struktura naložb in obveznosti PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2023 glede na zapadlost	65
Tabela 56: Letni VaR naložb PDA – ZAJAMČENI	66
Tabela 57: Pozicijsko tveganje PDA – ZAJAMČENI obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2024 in 2023	66
Tabela 58: Valutna struktura naložb PDA – ZAJAMČENI	67
Tabela 59: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na valuto naložbe	67
Tabela 60: Delež sredstev PDA – ZAJAMČENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2024	67
Tabela 61: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI po metodologiji AZN	68
Tabela 62: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI po izdajateljih 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	69
Tabela 63: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	69
Tabela 64: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb	69
Tabela 65: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	70
Tabela 66: Finančni izid naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb	70
Tabela 67: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2024	70
Tabela 68: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do skrbnika 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	71
Tabela 69: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	71
Tabela 70: Finančni prihodki od naložb PDA – ZAJAMČENI	72
Tabela 71: Učinek pričakovanih kreditnih izgub naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti	72
Tabela 72: Prihodki od naložbenih nepremičnin	72
Tabela 73: Obračunani stroški upravljavca	73

Tabela 74: Odhodki skrbništva	73
Tabela 75: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	73
Tabela 76: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka	74
Tabela 77: Odhodki naložbenih nepremičnin.....	74
Tabela 78: Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	74
Tabela 79: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ.....	74
Tabela 80: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti	75
Tabela 81: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov	75
Tabela 82: Prenos sredstev zavarovancev od drugega izvajalca in na drugega izvajalca.....	76
Tabela 83: Sprememba finančnih obveznosti	76
Tabela 84: Gibanje finančnih obveznosti	76
Tabela 85: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	76
Tabela 86: Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI.....	79
Tabela 87: Število enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI na obračunski dan	79
Tabela 88: VEP PDA – URAVNOTEŽENI na obračunski dan v EUR.....	80
Tabela 89: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	80
Tabela 90: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po pokojninskih načrtih.....	80
Tabela 91: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI glede na spol.....	80
Tabela 92: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po starostni strukturi.....	81
Tabela 93: Gibanje števila članov PDA – URAVNOTEŽENI.....	81
Tabela 94: Obračunani stroški upravljavca PDA – URAVNOTEŽENI.....	81
Tabela 95: Kazalniki poslovanja.....	82
Tabela 96: Vrste naložb PDA – URAVNOTEŽENI, vrednotene po pošteni vrednosti.....	87
Tabela 97: Gibanje finančnih sredstev PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti.....	87
Tabela 98: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024	87
Tabela 99: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023	88
Tabela 100: Bruto vrednost naložb PDA – URAVNOTEŽENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024	88
Tabela 101: Vrednost kreditne izgube PDA – URAVNOTEŽENI 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024.....	88
Tabela 102: Vrednost naložb PDA – URAVNOTEŽENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2024.....	88
Tabela 103: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2024.....	89
Tabela 104: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023.....	89
Tabela 105: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024	90
Tabela 106: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023	90
Tabela 107: Druge terjatve	90
Tabela 108: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – URAVNOTEŽENI	91
Tabela 109: Finančne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI za vplačano čisto premijo in pripisan donos	91
Tabela 110: Gibanje finančnih obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI	91
Tabela 111: Poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI.....	91
Tabela 112: Obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI do upravljavca kritnega sklada.....	92
Tabela 113: Obveznosti do članov PDA – URAVNOTEŽENI za izplačilo odkupne vrednosti...	92

Tabela 114: Druge poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI.....	92
Tabela 115: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, vrednotenih po poštenu vrednosti glede na tveganost izdajatelja.....	93
Tabela 116: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po poštenu vrednosti PDA – URAVNOTEŽENI glede na bonitetno strukturo.....	93
Tabela 117: Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2024 glede na zapadlost	94
Tabela 118: Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2023 glede na zapadlost	94
Tabela 119: Letni VaR naložb PDA – URAVNOTEŽENI	95
Tabela 120: Pozicijsko tveganje PDA – URAVNOTEŽENI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2024 in 2023.....	95
Tabela 121: Valutna struktura naložb PDA – URAVNOTEŽENI.....	96
Tabela 122: Sredstva PDA – URAVNOTEŽENI glede na valuto naložbe.....	96
Tabela 123: Delež sredstev PDA – URAVNOTEŽENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2024.....	96
Tabela 124: Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI po metodologiji AZN.....	97
Tabela 125: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI po izdajateljih 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	97
Tabela 126: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb	98
Tabela 127: Prikaz posameznih naložb PDA – URAVNOTEŽENI do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	98
Tabela 128: Finančni izid naložb PDA – URAVNOTEŽENI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb.....	98
Tabela 129: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2024	98
Tabela 130: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do skrbnika 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	99
Tabela 131: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	99
Tabela 132: Finančni prihodki od naložb PDA – URAVNOTEŽENI	100
Tabela 133: Obračunani stroški upravljavca.....	100
Tabela 134: Odhodki skrbništva	100
Tabela 135: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	100
Tabela 136: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka.....	101
Tabela 137: Čisti dobiček obračunskega obdobja.....	101
Tabela 138: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ	101
Tabela 139: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti	102
Tabela 140: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov.....	102
Tabela 141: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca.....	102
Tabela 142: Sprememba finančnih obveznosti	102
Tabela 143: Gibanje finančnih obveznosti	103
Tabela 144: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	103
Tabela 145: Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI	106
Tabela 146: Število enot premoženja PDA – DELNIŠKI na obračunski dan	106
Tabela 147: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	107
Tabela 148: VEP PDA – DELNIŠKI na obračunski dan v EUR.....	107
Tabela 149: Število članov PDA – DELNIŠKI po pokojninskih načrtih	107
Tabela 150: Število članov PDA – DELNIŠKI glede na spol	107

Tabela 151: Število članov PDA – DELNIŠKI po starostni strukturi	108
Tabela 152: Gibanje števila članov PDA – DELNIŠKI	108
Tabela 153: Obračunani stroški upravljavca PDA – DELNIŠKI	108
Tabela 154: Kazalniki poslovanja.....	109
Tabela 155: Vrste naložb PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti.....	114
Tabela 156: Gibanje finančnih sredstev PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti.....	114
Tabela 157: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024	114
Tabela 158: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023	115
Tabela 159: Bruto vrednost naložb PDA – DELNIŠKI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024.....	115
Tabela 160: Vrednost kreditne izgube PDA – DELNIŠKI 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024	115
Tabela 161: Vrednost naložb PDA – DELNIŠKI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2024.	115
Tabela 162: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2024.....	116
Tabela 163: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo	116
Tabela 164: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024	117
Tabela 165: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023	117
Tabela 166: Druge terjatve	117
Tabela 167: Denarna sredstva in denarni ustrezniki	118
Tabela 168: Finančne obveznosti PDA – DELNIŠKI za vplačano čisto premijo in pripisan donos	118
Tabela 169: Gibanje finančnih obveznosti PDA – DELNIŠKI.....	118
Tabela 170: Poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI	118
Tabela 171: Obveznosti PDA – DELNIŠKI do upravljavca kritnega sklada.....	119
Tabela 172: Obveznosti do članov PDA – DELNIŠKI za izplačilo odkupne vrednosti	119
Tabela 173: Druge poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI	119
Tabela 174: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na tveganost izdajatelja.....	120
Tabela 175: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, vrednotenih po pošteni vrednosti glede na bonitetno strukturo	120
Tabela 176: Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2024 glede na zapadlost.....	121
Tabela 177: Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2023 glede na zapadlost.....	121
Tabela 178: Letni VAR za naložbe PDA – DELNIŠKI	122
Tabela 179: Pozicijsko tveganje PDA – DELNIŠKI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2024 in 2023.....	122
Tabela 180: Valutna struktura naložb PDA – DELNIŠKI.....	122
Tabela 181: Sredstva PDA – DELNIŠKI glede na valuto naložbe.....	123
Tabela 182: Delež sredstev PDA – DELNIŠKI s pridobljeno ESG-oceno in povprečna ESG-ocena 31. 12. 2024	123
Tabela 183: Čista vrednost sredstev PDA –DELNIŠKI po metodologiji AZN.....	124
Tabela 184: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI po izdajateljih 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	124
Tabela 185: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	124
Tabela 186: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb	125

Tabela 187: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	125
Tabela 188: Finančni izid naložb PDA – DELNIŠKI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb.....	125
Tabela 189: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2024	125
Tabela 190: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do skrbnika na 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	126
Tabela 191: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.....	126
Tabela 192: Finančni prihodki od naložb PDA – DELNIŠKI.....	127
Tabela 193: Obračunani stroški upravljavca.....	127
Tabela 194: Odhodki skrbništva	127
Tabela 195: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	128
Tabela 196: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka.....	128
Tabela 197: Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja.....	128
Tabela 198: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ	129
Tabela 199: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti	129
Tabela 200: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov.....	129
Tabela 201: Prenos sredstev članov od drugega izvajalca in na drugega izvajalca.....	130
Tabela 202: Sprememba finančnih obveznosti	130
Tabela 203: Gibanje finančnih obveznosti	130
Tabela 204: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami.....	130
Graf 1: Čas preživet v pokoju v letih (Slovenija – 2000 in 2022).....	12
Graf 2: Dosedanji donosi PDA – ZAJAMČENI od septembra 2001 do decembra 2024	40
Graf 3: Mesečni donosi PDA – ZAJAMČENI za leto 2024.....	41
Graf 4: Uspešnost upravljanja PDA – ZAJAMČENI za obdobje januar 2016 – december 2024 glede na referenčni indeks	41
Graf 5: Mesečni donosi PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2024	78
Graf 6: Uspešnost upravljanja PDA – URAVNOTEŽENI od januarja 2016 do decembra 2024 glede na referenčni indeks	79
Graf 7: Mesečni donosi PDA – DELNIŠKI za leto 2024.....	105
Graf 8: Uspešnost upravljanja PDA – DELNIŠKI od januarja 2016 do decembra 2024 v primerjavi z referenčnim indeksom	106

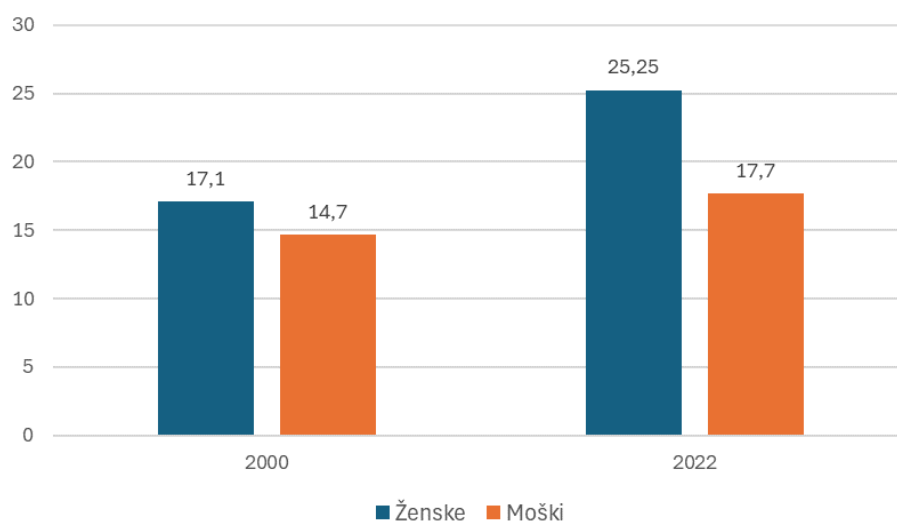
Poslovno poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

I. Uvod

Po podatkih Statističnega urada RS je bilo v Sloveniji leta 2023 rojenih najmanj otrok v zadnjih 100 letih. Število živorojenih otrok se je v tem obdobju več kot prepolovilo, rodnost pa od leta 1980, ko je zadnjič dosegla vrednost 2,1 (potrebno za obnavljanje prebivalstva), strmo upada. Poleg tega so ženske ob rojstvu otrok vse starejše, manjše število rojstev pa vodi v manj žensk v rodni dobi in še globlje poglobljanje trenda. Rodnost, skupaj z umrljivostjo in selitvami, vpliva na velikost in starostno sestavo prebivalstva. Ko k zmanjšani rodnosti dodamo še podaljševanje življenjske dobe, kar je za posameznike sicer pozitivno, za javne pokojninske sisteme nastopijo izzivi.

Čas preživet v pokoju se je znatno podaljšal v zadnjem obdobju: povprečen čas za ženske je z 17 let in 1 meseca v letu 2000 narasel na 25 let in 3 mesece leta 2022, pri moških pa s 14 let in 9 mesecev na 17 let in 8 mesecev.

Graf 1: Čas preživet v pokoju v letih (Slovenija – 2000 in 2022)



Vir: SURS 2023

Glede na demografske projekcije Europop2023 naj bi se do leta 2070 v Sloveniji število otrok (0–14 let) zmanjšalo za 19 %, število ljudi v delovno aktivni dobi (20–64 let) pa za 16 % v primerjavi z letom 2022. Največji upad je predviden v starostni skupini z najvišjo stopnjo aktivnosti – število posameznikov, starih med 35 in 49 let, naj bi bilo leta 2070 manjše za 28 %. Na drugi strani pa naj bi se število prebivalcev, starih 65 let ali več, povečalo za kar 34 %.

Navedene demografske spremembe, ki se odvijajo že desetletja in jih je na kratki rok zelo težko obrniti, bodo imele pomemben vpliv na javni pokojninski sistem. Ta je, podobno kot drugi sistemi v kontinentalni Evropi, zasnovan na tako imenovanem modelu sprotnega prispevnega kritja (PayGo). Model temelji na tem, da trenutni zaposleni s plačevanjem prispevkov financirajo pokojnine trenutnih upokojencev. Stabilnost takšnih sistemov je zato odvisna predvsem od razmerja med zaposlenimi in upokojenci.

Na dolgi rok bo za Slovenijo ključno oblikovanje trajnostnega pokojninskega sistema, ki bo zagotavljal dostojno življenje starejšim generacijam, ne da bi prekomerno obremenjeval mlajše generacije. Pri tem je bistveno, da javni pokojninski sistem ne obravnavamo zgolj v okviru prvega stebra, temveč vključimo tudi drugi in tretji stebel, ki temeljita na dodatnem zasebnem pokojninskem varčevanju po kapitalskem načelu. Kapitalski princip pomeni, da so prihranki investirani v naložbe, kjer se plemenitijo na individualnih varčevalnih računih do upokojitve posameznika. Ob upokojitvi si bo posameznik lahko zagotovil dodatni vir prihodka iz oplemenitenih sredstev, ki bo skupaj z javno pokojnino omogočal dostojno življenje v starosti.

Naša pričakovanja za 2024 so se v veliki meri uresničila. Inflacija v razvitih državah se je opazno umirila, predvsem zaradi nižjih cen energentov, bolj stabilnih dobavnih verig in delnega upočasnjevanja nekaterih delov gospodarstva (npr. Nemčija), ki ga povzročajo višje obrestne mere. Osnovna inflacija prav tako postopoma upada, saj se ob počasnejši rasti plač umirja tudi rast cen storitev. Zaradi teh ugodnih trendov so centralne banke začele zniževati obrestne mere. ECB je postopoma znižala referenčno obrestno mero s 4,00 % na 3,00 %, medtem ko je FED najprej septembra znižal svojo obrestno mero s 5,25–5,50 % na 4,75–5,00 %, nato pa še dvakrat do razpona 4,25–4,50 %.

Do poletja 2024 se je naložbeni zagon okoli umetne inteligence (UI) še okrepil, nato pa je sledilo bolj nihajno obdobje, zaznamovano s prvimi resnimi dvomi glede njene izjemne prihodnje dobičkonosnosti. Visoka vrednotenja namreč zahtevajo, da UI naložbe upravičijo trenutno visoke cene. Za razliko od leta 2023 donosnost delniškega indeksa v letu 2024 ni več v celoti odvisna od gibanja »veličastnih sedmih« (Apple, Microsoft, Google, Nvidia, Tesla, Amazon, Meta), temveč so njihovi donosi vse bolj povezani s splošnimi trendi na delniških trgih in poslovnimi rezultati posameznih podjetij. UI balon sicer ostaja napihnjen, vendar se ne povečuje več tako intenzivno.

Glavni dejavniki, ki bodo vplivali na trge, so predsedniška politika g. Donalda Trumpa, razvoj umetne inteligence in geopolitične napetosti. Trumpova gospodarska politika temelji na agresivni rasti, znižanju davkov in protekcionizmu, kar prinaša tako priložnosti kot tveganja. Navdušenje vlagateljev nad njim je močno vplivalo na nekatere naložbe, a morebitni gospodarsko-politični neuspehi lahko hitro privedejo do korekcij na trgih. Umetna inteligenca ostaja pomembna tema, vendar se njen zagon umirja, tveganje razočaranja pa je vse večje. V Evropi so vrednotenja delniških indeksov zaradi strukturnih izzivov primerjalno ugodna, zlasti v zrelih sektorjih (finančni, energetski), kjer vidimo priložnosti. Geopolitične napetosti se postopoma umirjajo, kar bi lahko prineslo stabilnejše okolje. Naložbeno dajemo prednost obveznicam solidnih bonitet, saj so zaradi višjih donosnosti postale privlačnejša alternativa delniškim naložbam, kjer smo bolj zadržani. Pričakujemo podpovprečno delniško donosnost v letu 2025, s povečano nihajnostjo trgov.

Leto 2024 se je zaključilo pozitivno. Pokojninski skladi v upravljanju Pokojninske družbe A so dosegli dobre rezultate, ki potrjujejo pravilno smer našega upravljanja premoženja. PDA - Delniški je v letu 2024 dosegel donosnost +16,13 %, PDA - Uravnoteženi +8,13 %, in PDA - Zajemčeni +5,97 %. Z uspešnim poslovanjem nadaljuje tudi sama pokojninska družba. Konec leta je družba upravljala 507 milijonov evrov prihrankov 66.963 varčevalcev, od katerih 3.900 že prejema dodatno pokojnino. Zagotavljanje dodatnega dohodka v pokoju je osnovni namen varčevanja v pokojninskih skladih. Družba je zbrala v letu rekordno višino bruto premij 43,5 milijonov evrov in dosegla čisti dobiček v višini 3,2 evrov.

Ljubljana, 05.03.2025

Član uprave
Blaž Hribar



Predsednica uprave
Karmen Dietner



II. Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

Mnenje odbora Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

ga. Nataša Lukančič (predstavnica delodajalca in predsednica Odbora),
g. Mitja Gorenšček (predstavnik članov, podpredsednik Odbora),
ga. Nives Fajfar (predstavnica delodajalca),
g. Borut Šterbenc (predstavnik članov) in
ga. Darja Vodušek Vtič (predstavnik članov),

po seznantvi z revidiranim Letnim poročilom Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2024 podaja

MNENJE K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU

ki ga je Odbor sprejel na 13. redni seji, dne 18. 3. 2025.

Mnenje je Odbor sprejel na podlagi ugotovitev:

1. Na 13. seji Odbora, 18. 3. 2025 je uprava Pokojninske družbe A, d.d., kot upravljavec Skupine KS ŽC, poročala ter predložila poročilo o poslovanju Skupine KS ŽC za preteklo obdobje. Predložila je poročila o strukturi in upravljanju premoženja, o vrednosti sredstev in drugih dogodkih v letu 2024. Odboru je predložila Izkaz finančnega položaja in Izkaz poslovnega izida Skupine KS ŽC.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava Pokojninske družbe A, d.d. sprejela revidirano Letno poročilo Skupine KS ŽC Pokojninske družbe A, d.d., ki obsega tudi poročilo kritnega sklada zajamčenega donosa za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2024 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
3. Odbor Skupine KS ŽC ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov predpisala Agencija za zavarovalni nadzor (Ur. l. RS, št. 79/13 in št. 12/2018).
4. Odbor Skupine KS ŽC se je seznanil s poročilom neodvisnega revizorja ter Poročilom o dejanskih ugotovitvah, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdelala revizijska hiša Ernst & Young d.o.o.

Iz revizorjevega Poročila je razvidno, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja Skupine KS ŽC in posameznega kritnega sklada znotraj Skupine KS ŽC na dan 31. 12. 2024, njenih poslovnih izkazov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je

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

Iz revizorjevega poročila o usklajenosti naložb Skupine KS ŽC v letu 2024 je razvidno, da so naložbe Skupine KS ŽC v vseh pomembnih pogledih skladne z ZPIZ-2 in z določbami Pravil upravljanja. Iz revizorjevega poročila o vrednosti enote premoženja Skupine KS ŽC je razvidno, da se je VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi. V poročilu o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za Skupino KS ŽC predpisala Pokojninska družba A, d.d., je razvidno, da je upravljavec za Skupino KS ŽC v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz Načrta za obvladovanje tveganj Skupine KS ŽC, ki ga je za Skupino KS ŽC predpisala in sprejela Pokojninska družba A, d.d. Za obvestila in poročila Skupine KS ŽC, ki jih je posredoval upravljavec Agenciji za zavarovalni nadzor, iz poročila o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil velja, da so v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Skupine KS ŽC.

5. Odbor Skupine KS ŽC ocenjuje, da je bilo poslovanje v letu 2024, uspešno. Pokojninska družba A, d.d. sodi med večje izvajalce dodatnega prostovoljnega pokojninskega zavarovanja. V javnosti je strateško pozicionirana kot strokovnjak za pokojninsko zavarovanje. Svojo konzervativno naravnost in poslovanje v korist svojih zavarovancev, je udejanjila tudi v postopkih in procesih izvajanja naložbene politike življenjskega cikla. Delodajalci in člani prepoznavajo njeno poslovno in naložbeno politiko ter kakovost izvajanja storitev. Njene prednosti so visoka varnost sredstev, ki se kaže v vrednosti kapitala in ugledu lastnikov, stabilno in transparentno poslovanje ter stabilno upravljanje sredstev članov, ki se kaže v konkurenčnih donosih.

Ljubljana, 18. 3. 2025

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

III. Osnovne značilnosti Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

1. Predstavitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

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

Člani, mlajši od 50 let, začnejo svoje varčevanje v delniškem skladu, v katerem bo od 60 do 90 % delnic. Ko dopolnijo 50 let, samodejno prestopijo v uravnoteženi sklad s 25 do 45 % delniških naložb in po 60. letu starosti prestopijo v sklad zajamčenega donosa, kjer imajo zagotovljen zajamčeni donos. Sicer pa lahko tudi mlajši člani že na začetku izberejo kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo ali kritni sklad zajamčenega donosa, v katerem varčujejo vse do upokojitve. Enkrat letno lahko član, če mu starost dopušča, brezplačno zamenja sklad.

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

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

Trajnostni vidiki naložbene politike

Že od ustanovitve želi Pokojninska družba A pri svojem poslovanju dosegati dolgoročne cilje, ki imajo v svojem bistvu skrb za varno prihodnost članov pokojninskih načrtov. Pri upravljanju sredstev je upravljalcev Skupine kritnih skladov vedno stremel k presoji širših vplivov, ki ne težijo le

k čim večjemu donosu, temveč upoštevajo tudi tveganja in druge vplive na deležnike, kot sta okolje in družba. Od 1. 7. 2021 je upravljavec Skupine kritnih skladov z dopolnitvijo Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla formaliziral trajnostni vidik svoje naložbene politike in pri izbiri naložb upošteva okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb (t. i. dejavnike ESG).

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

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

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

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

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

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

Zajamčeni donos kritnega sklada znaša 50 % donosa slovenskih državnih obveznic z dospelostjo nad enim letom in se izračunava letno po metodologiji za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti, ki jo predpiše minister, pristojen za finance. V letu 2024 je znašal zajamčeni donos 1,31 %.

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

dodatnega zavarovanja Pokojninske družbe A (PNA-02) je ta kritni sklad imenovan kritni sklad z jamčenega donosa Pokojninske družbe A.

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

Naložbeni cilj sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo je doseganje nadpovprečne donosnosti ob sprejeti majhni ravni tveganja. Sklad vlaga pretežno v obveznice, a tudi v bolj tvegane naložbe, kot so delnice.

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 50 % sredstev kritnega sklada je malo tveganih naložb.

Ciljna porazdelitev sredstev – Kritni sklad ima ciljno 35 % sredstev naloženih v delnice in 65 % v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

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

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

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

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

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

Visoko stopnjo razpršitve tveganj zagotavlja regijska in sektorska razpršenost sklada, ki sicer nalaga pretežno na razvite trge in pokriva vse najpomembnejše dejavnosti iz vseh najpomembnejših gospodarskih regij. Najmanj 10 % sredstev kritnega sklada je malo tveganih naložb.

Ciljna porazdelitev sredstev – Kritni sklad ima ciljno 80 % sredstev naloženih v delnice in 20 % v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga.

Najmanj 75 % vseh sredstev, naloženih v delnice in podjetniške obveznice kritnega sklada z visoko delniško izpostavljenostjo, mora imeti pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter

dejavnikov upravljanja družb s strani institucij, ki se profesionalno ukvarjajo z ocenjevanjem naložb, oziroma so naložbe same uvrščene v družbeno odgovorne družine indeksov ali financirajo družbeno odgovorne cilje oziroma delujejo podjetja v panogi, ki je prepoznana kot družbeno odgovorna (obnovljivi viri energije, organska hrana, vodni sektor in podobno). Povprečna ocena ESG predhodno navedenih naložb posameznega kritnega sklada, za katere je pridobljena ocena, mora znašati najmanj 45.

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

2. Dovoljenje za oblikovanje Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A

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

Pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A

Pravila upravljanja so poleg pokojninskega načrta in izjav o naložbeni politiki za posamezni kritni sklad sestavni del vloge za izdajo dovoljenja za oblikovanje Skupine kritnih skladov. Agencija za zavarovalni nadzor je skladno z določili ZPIZ-2 in izdajo odločbe potrdila usklajenost teh z zakonodajo.

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

1. 10. 2022 urejajo:

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

3. Podrobnejša pravila upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

4. Informacije o kolektivnem in individualnem pokojninskem načrtu

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

PNA-01ŽC

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

PNA-02ŽC

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

PNA-01

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

PNA-02

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

5. Obveščanje in informiranje članov

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

Upravljaivec Skupine kritnih skladov članom in delodajalcem omogoča dostop do navedenih potrdil v elektronski obliki prek spletnega portala (www.pd-a.si), ki zagotavlja ustrezno varstvo podatkov, na zahtevo člana ali delodajalca pa tudi v pisni obliki.

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

6. Odbor Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

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

Imenovani člani odbora so bili 31. 12. 2024:

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

Pristojnosti odbora so:

- daje mnenje k letnemu poročilu Skupine kritnih skladov,
- daje mnenje k spremembam Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov, razen v primeru obveznih usklajitev z zakonodajnimi spremembami,
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti Skupine kritnih skladov pokojninskega sklada,
- predlaga spremembe stroškov in provizij upravljavca skupine kritnih skladov,
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci,
- daje mnenje k poročilom upravljavca skupine kritnih skladov o tveganjih, ki so jim kritni skladi Skupine izpostavljeni,
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov Skupine kritnih skladov,
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem Skupine kritnih skladov,
- druge pristojnosti, določene v splošnem aktu upravljavca kritnih skladov.

7. Predstavitev upravljavca

Osnovni podatki

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

Sedež družbe: Tivolska cesta 48, Ljubljana

Država: Republika Slovenija

Matična številka Skupine kritnih skladov: 1640097001

Transakcijski račun Skupine kritnih skladov: 0291 3025 5416 568

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

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

Pooblaščen aktuar: Marija Osojnik Bubnič

Notranji revizor: Saša Krušnik

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

Dejavnost

Pokojninska družba A Ljubljana je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/34827/00 z dne 26. 6. 2001. S sklepom Srg št. 2001/16019 z dne 23. 10. 2001 je bilo vpisano povečanje osnovnega kapitala, s sklepom sodišča Srg št. 2003/04969 z dne 25. 7. 2003 je vpisana pripojitve Pokojninske družbe SKB, s sklepom sodišča pod številko vložka 1/34827/00 z dne 12. 6. 2007 pa je vpisana v sodni register uskladitev s prehodom na evro. Osnovni kapital družbe na 31. 12. 2024 znaša 3.734.226,34 EUR in je razdeljen na 89.487 delnic. Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu.

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

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

Družba izvaja:

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

Organi upravljanja pokojninske družbe

Uprava pokojninske družbe:

- | | |
|----------------------|----------------|
| – predsednica uprave | Karmen Dietner |
| – član uprave | Blaž Hribar |

Člani nadzornega sveta 31. 12. 2024: Marko Dražumerič – predsednik, Drago Kavšek – namestnik, člani: Dean Čerin, Nevenka Kržan, Daniel Lačen, Zoran Milošević (odstopil 20.06.2024), Andraž Rangus, Zdravko Sančanin, Anita Stojčevska in Sandi Svetek.

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

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

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

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

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

IV. Opis naložbenih ciljev, strategije in naložbene politike

1. Gospodarsko okolje

Slovenija – pregled gospodarskega okolja in trga kapitala v letu 2024

Slovenska gospodarska rast je leta 2024 ocenjena na 1,5 %¹. Gospodarska rast se je v letu 2024 umirila, vendar se pričakuje ponovna krepitev v prihodnjem letu zaradi večjega tujega povpraševanja ter investicij v proizvodnjo novega vozila Renault in Sandozovega farmacevtskega obrata. Umiritev gospodarske rasti je predvsem zaznamovala upočasnitev izvoza (npr. nemška industrija). Zaposlenost v Sloveniji je rekordno visoka, brezposelnost najnižja doslej, plače so v povprečju letno zrastle za 6,2 %, kar je posledično povečalo razpoložljivi dohodek in zasebno potrošnjo. To podkrepi tudi pričakovanja o nadaljnji zmerni rasti slovenskega gospodarstva.

Kazalnik slovenske gospodarske klime je v letu 2024 ohranil znižano zmerno pesimistično raven in pričakovanja. Inflacija² v Sloveniji je leta 2024 znašala 2,0 %, leto pred tem 3,8 %. Storitve so se v povprečju podražile za 2,7 % in blago za 1,4 %. K letni inflaciji so največ prispevale višje cene hrane in brezalkoholnih pijač (2,6 %) ter podražitve v skupini restavracije in hoteli (4,1 %). Letna stopnja inflacije se je v oktobru 2024 znižala na 0,0 %, vendar se je zaradi učinka nizke osnove in izteka preteklih ukrepov za zaježitev visokih cen energentov ponovno okrepila.

Povprečna obrestna mera za vezane vloge gospodinjstev za obdobje nad enim letom in do dveh let je konec oktobra 2024 znašala 2,2 %³ (oktobra 2023 2,6 %). Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2024 močno porasel (+33,0 %), upošteva je prejete dividende pa je indeks pridobil za +42,1 % vrednosti.

Svet – pregled dogodkov na kapitalskih trgih v letu 2024

Delniško borzno leto 2024 je bilo odlično. Globalno razpršen delniški portfelj je ob nižanju inflacije, zmernih rasteh gospodarstev, potrošnikovih z večjim razpoložljivim dohodkom in izrednem navdušenju vlagateljev nad delnicami, povezanimi z razvojem umetne inteligence, povečal vrednost za +26,9 % (indeks MSCI World v EUR in z reinvestiranimi dividendami).

Naša pričakovanja so se v dobršni meri uresničila. Inflacija v razvitem svetu se je občutno znižala, in sicer predvsem na račun zmanjšanja energetske draginje, vzpostavljenih globalnih dobaviteljskih verig ter v manjši meri ohlajanja delov gospodarstva pod težo višjih obrestnih mer (npr. nemška industrija). Postopoma se niža tudi osnovna inflacija, saj se ob nižji rasti plač niža tudi rast cen storitev. Vse omenjeno je omogočilo prva nižanja referenčnih obrestnih mer. ECB je tako junija

¹ Rast BDP v 2024; ocene analitikov januar, januar 2025, vir: Bloomberg.

² Harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin; vir: SURS.

³ Bilten Banke Slovenije, december 2024, str. 46.

prvič, in zatem še trikrat, znižala referenčno obrestno mero s 4,00 % na današnjih 3,00 %. FED je prvič znižal referenčno obrestno mero septembra, in sicer s 5,25 - 5,50 % na 4,75 – 5,00 %, ter zatem še dvakrat s 4,75-5,00 % na 4,25-4,50 %.

Ob prvih znakih nižanja inflacijskih pritiskov in ob splošnem pričakovanju po hitrem upadu inflacije ter gospodarski stagnaciji so že konec 2023 ob pričakovanju po hitrem in odločnem nižanju referenčnih obrestnih mer nivoji zahtevanih donosnosti obveznic močno upadli. Tekom 2024 so se ta dokaj črna pričakovanja izkazala za preveč pesimistična. Svetovno, in še posebej ameriško, gospodarstvo je tekom 2024 kazalo znake »mehkega pristanka«, kar je vzdrževalo trg dela v zdravem stanju. To je še naprej ohranjalo rast cen storitev in rast plač. Pričakovanja po izredno agresivnem nižanju referenčnih mer so se spremenila v pričakovanja po zmernem in postopnem nižanju, kar je v splošnem imelo za posledico rahel dvig zahtevanih donosnosti dolgoročnih obvezniških naložb in splošno rast cen delnic.

Naložbeno navdušenje nad »Umetno inteligenco« oz. UI se je do poletja 2024 še krepilo. Sledilo je nihajno obdobje in prvi resni dvomi v ekstremno prihodnjo dobičkonosnost UI, ki ga visoko vrednotenje zahteva za samo opravičenje trenutnih visokih cen UI naložb. V 2024 tako donosnost celotnega delniškega indeksa ni več le posledica gibanja »veličastnih 7« (Apple, Microsoft, Google, Nvidia, Tesla, Amazon, Meta), kot v 2023, ampak so donosi teh družb bolj povezani s širšimi premiki delniškega trga ter s posameznimi poslovnimi objavami posameznih družb. UI balon torej ostaja napihnjen, a se v splošnem več ne napihuje.

Naložbena politika, cilji in strategija

Ključni so ameriški predsednik g. Trump, umetna inteligenca in geopolitične napetosti.

G. Trump je v predvolilnih izjavah in s preteklimi dejanji v prvem predsedniškem mandatu jasno sporočil, da bo njegova gospodarska politika usmerjena v agresivno spodbujanje gospodarske rasti (deregulacija, nižanje davkov). Tudi zunanja politika je, vsaj sodeč po izjavah, gospodarsko spodbujevalno naravnana: prekinitev vojn v Gazi in Ukrajini ter uporaba grožnje visokih carin za premik industrije v ZDA. Tveganje uspešnosti teh ukrepov je sicer precejšnje. V prvem mandatu je uvedba carin sprožila povračilne ukrepe, kar je zavrlo mednarodno trgovino, ameriški izvoz in tudi sprožilo nižanje vrednosti ameriških delniških indeksov. Podobno nevarno je tudi agresivno nižanje davkov, v kolikor ni uravnoteženo z drugimi ukrepi (dvig davkov oz. zmanjšanje državne potrošnje). Po drugi strani je Trump sprožil ekstremno navdušenje dela investitorjev nad njim in njegovimi predlogi, tako da so »prijateljske« naložbe v dneh po njegovi izvolitvi močno pridobile na vrednosti izključno zaradi javne podpore g. Trumpa (Bitcoin, Tesla). Visoko navdušenje nad njim se je torej zelo hitro in močno vgradilo v dele kapitalskega trga, kar je podobno kot pri drugih »navdušenjih vlagateljev« tvegano naložbeno področje. Visoka pričakovanja je za vzdržnost visokih cen potrebno najprej doseči, za nadaljnjo rast cene delnic pa celo preseči. V kolikor gospodarska politika zaradi kakršnegakoli razloga ne bi bila tako uspešna, kot številni danes pričakujejo, potem bodo ta vrednotenja postala nevzdržna, navdušenje vlagateljev pa posledično hitro usahnilo. Delniški trg ZDA je trenutno visoko vrednoten tako zaradi UI kot tudi navdušenja nad Trumpom, kar s seboj prinaša visoko tveganje in nižjo pričakovano donosnost v prihodnjih letih. Do napihovanj ameriškega »UI in Trump« naložbenega balona smo zadržani.

Pričakujemo, da se bo v splošnem inflacija ustalila na zmernih nivojih in ne bo terjala močnih premikov referenčnih obrestnih mer. Prvotni vzroki, kot so covidno pogojene pretrgane dobaviteljske verige in energetska druginja so odpravljene, del prelivanja pretekle inflacije v cene storitev je še prisotno, a iz meseca v mesec manj. Za prihodnja inflacijska pričakovanja in pričakovane premike referenčnih obrestnih mer bo ključna gospodarska politika ZDA pod novim predsednikom. V splošnem se pričakuje krepitev gospodarske rasti in posledična krepitev trga dela

ter inflacijsko plačnih pritiskov. V takem okolju in ob taki usmeritvi gospodarske politike pričakujemo skorajšnji zaključek nižanja referenčne obrestne mere (2 dodatni nižanji) in njeno ustalitev okrog 4 % (trenutno 4,25-4,50 %). Pričakujemo zmerno krepitev trga dela ter zmerno krepitev inflacijskih pritiskov v prihodnje in posledično stabilne referenčne obrestne mere tekom prve polovice 2025 ter morebitno višanje v drugi polovici 2025.

Umetna inteligenca je tema leta 2023. V 2024 je bila močno prisotna, a se ne krepí. Pozornost je usmerjena v njene praktično uporabne namene in njihovo monetizacijo. Visoko vrednotenje in visoka pričakovanja ostajajo. Tveganje razočaranja nad končnimi UI storitvami je močno prisotno. Posledično smo do UI naložbene teme zadržani.

Evropa ima številne strukturne šibkosti (razdrobljenost, neusklajenost, nepovezanost denarne in fiskalne politike, energetska revščina itd.), pa vendar je dom številnih delniških družb, ki poslujejo globalno in so zelo konkurenčne na svojem področju. Večinoma delujejo v zrelih panogah, ki niso pod lupo večine vlagateljev. Vrednotenja evropskih delniških indeksov in še posebej »starih« sektorjev so zato primerjalno privlačna. Omenjeno še posebej velja za finančni, energetski in druge zrele sektorje. Pričakujemo postopno pomiritev ključnih vojaških in posledično geopolitičnih žarišč. Ostajamo zmerni optimisti in pričakujemo, da bo razum prevladal in umiril trenutna žarišča spopadov.

V trenutnem okolju in takih pričakovanjih dajemo rahlo prednost naložbam v obveznice, in sicer predvsem obveznice solidnih bonitet srednje ročnosti. Preteklo močno višanje zahtevanih donosnosti je obveznicam dvignilo privlačnost glede na druge naložbene kategorije. Posledično bomo manj aktivno, kot v preteklosti, iskali naložbene priložnosti v alternativnih naložbah, kot so naložbene nepremičnine ali alternativni investicijski skladi. Glede delniških naložb imamo rahlo negativno mnenje. Tveganje predstavlja predvsem visoko vrednotenje tehnoloških delnic, ki hkrati predstavljajo izredno visoke deleže svetovnih delniških indeksov (npr. 40 % S&P 500). Dodatno tveganje predstavlja nerazumno visoko navdušenje nad »prijatelji« Trumpa, na primer delnico družbe Tesla. Od delniških naložb pričakujemo glede na zgodovinsko donosnost delnic podpovprečen donos v 2025, torej okvirno 4 do 8 odstoten letni donos, pri čemer seveda močni nihaji na dnevni, mesečni in tudi letni ravni v prihodnje niso izključeni oz. so ob trenutnem obsegu negotovosti celo zagotovljeni.

2. Konkurenca

Tabela 1: Primerjava donosnosti sredstev največjih izvajalcev pokojninskega zavarovanja 31. 12. 2024

31.12.2024	1 leto	3 leta	5 let	jan.03 - dec.24
PDA	5,97%	7,68%	15,38%	115,17%
PDA prevred. 31.12.2024				113,83%
Prva	6,26%	4,31%	7,25%	96,37%
Sava	2,74%	0,64%	1,73%	89,06%
Triglav pok. družba	2,51%	-2,63%	-0,72%	64,12%
MKPS - KVPS do okt.19 (Modra zav.)	4,52%	1,76%	5,65%	78,73%
Zav. Triglav	3,57%	-3,17%	-2,81%	90,93%
Banka Intesa Sanpaolo	3,86%	0,18%	1,11%	75,51%
Generali	3,11%	-3,96%	-2,79%	85,13%

Vir: Lastni izračun in podatki s spletnih strani izvajalcev

V primerjavi z drugimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja kritni sklad zajamčenega donosa Pokojninske družbe A po donosnosti sredstev v prikazanih obdobjih zaseda prvo mesto z

izjemo enoletnega obdobja, pri čemer gre posebej omeniti visoko razliko v dolgoročni donosnosti v korist zjamčenega sklada naše družbe.

3. Število članov

Na 31. 12. 2024 je v dodatno pokojninsko zavarovanje pri Pokojninski družbi A vključenih 63.061 članov, ki so vključeni v tri sklade življenjskega cikla, od tega je 48 % članov moškega spola, 52 % pa ženskega. Povprečna starost zavarovanca je 44,84 leta.

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

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

Tabela 2: Število članov Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

	31.12.2024	31.12.2023
KSZD	35.248	36.333
KSSDI	7.772	7.549
KSVDI	20.041	17.405
Skupaj število članov Skupine KSŽC	63.061	61.287

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

	31.12.2024	31.12.2023
PNA -01, PNA-02	10.903	11.183
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	52.158	50.104
Skupaj število članov	63.061	61.287

4. Čista vrednost sredstev

Na 31. 12. 2024 znaša čista vrednost sredstev članov, vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje, 473.062.987 EUR. Člani so vključeni v tri kritne sklade znotraj Skupine kritnih skladov življenjskega cikla. V kritni sklad zjamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskih načrtih zjamčenega donosa in pokojninskih načrtih življenjskega cikla. V kritni sklad z visoko in kritni sklad s srednjo delniško izpostavljenostjo pa člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla.

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

	31.12.2024	31.12.2023
KSZD	352.244.572	330.593.056
KSSDI	42.306.582	32.638.115
KSVDI	78.511.829	53.184.586
Skupaj čista vrednost sredstev Skupine KSŽC	473.062.987	416.415.759

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	416.320.427	359.749.885
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	56.742.556	56.665.874
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	473.062.987	416.415.759

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	405.274.303	351.415.076
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	11.046.124	8.334.809
Čista vrednost sredstev po PNA-01	50.767.200	51.012.969
Čista vrednost sredstev po PNA-02	5.975.356	5.652.905
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	473.062.987	416.415.759

5. Aktivnosti upravljavca kritnega sklada

Večina ljudi se kljub dobrim namenom premalo ukvarja z varčevanjem za pokojnino, zato je naš cilj, da jim to približamo na čim bolj preprost in razumljiv način. Obstoječim varčevalcem nudimo hitro in kakovostno podporo pri vseh vprašanjih, povezanih z varčevanjem, izbiro skladov ali črpanjem prihrankov. Na voljo smo prek različnih komunikacijskih kanalov, ki jih prilagajamo potrebam naših strank.

Varčevanje za dodatno pokojnino v Sloveniji vstopa v svoje 23. leto. Zaradi tega vse več pozornosti namenjamo ozaveščanju članov o možnostih črpanja prihrankov. Letna potrdila o pravicah iz dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jih člani prejmejo na začetku leta, poleg podatkov o poslovanju vključujejo tudi projekcije pričakovane dodatne pokojnine. Te projekcije članom omogočajo informativni vpogled v prihodnje pokojninske dohodke, ob predpostavki, da bodo nadaljevali varčevanje s trenutno višino vplačil.

V luči razprav o prihajajoči pokojninski reformi smo tudi v letu 2024 nadaljevali s proaktivnim delovanjem. Sodelovali smo na številnih predavanjih, okroglih mizah in medijskih oddajah s področja varčevanja, investiranja in finančnih trgov, pripravili številne članke ter prispevali zakonodajne pobude, da bi varčevanje za pokojnino postalo še bolj dostopno in prilagojeno potrebam članov.

Z zadovoljstvom ugotavljamo, da so naši napor pozitivno odmevali pri naših zavarovancih. V decembru 2024 smo že 20. zapored izvedli anketo, v kateri so predstavniki naših kolektivnih zavarovancev ocenjevali kakovost storitev in poslovno politiko družbe. Anketa je bila anonimna in izvedena prek spleta, sodelujoči pa so s pomočjo ocen od 1 do 5 izrazili svoje strinjanje z 12 trditvami. Rezultati ankete so spodbudni. Skupna ocena za leto 2024 znaša 4,48, kar predstavlja napredek v primerjavi s preteklim letom. Ocena prvega sklopa trditev, ki se nanaša na poslovno in naložbeno politiko družbe, je 4,46, medtem ko je drugi sklop, ki zajema kakovost izvajanja storitev, prejel še višjo oceno 4,51. Te ocene potrjujejo, da smo na pravi poti, in nas spodbujajo, da tudi v prihodnje ostajamo predani zagotavljanju visoke kakovosti storitev ter dodatnemu izboljševanju pogojev za naše člane.

6. Kapitalska ustreznost

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

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

Z namenom dolgoročnega obvladovanja kapitalske ustreznosti upravljavec Skupine kritnih skladov letno izdeluje tudi projekcije kapitalske ustreznosti ob upoštevanju aktualnih in načrtovanih podatkov. Podatki o kapitalski ustreznosti in potrebe po zagotavljanju dodatnega kapitala se vsako leto predstavijo nadzornemu svetu.

Presežek kapitalske ustreznosti družbe 31. 12. 2024 znaša 7.092.381 EUR. V presežek ni vključen dobiček tekočega leta.

7. Pomembnejši dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja niso nastale okoliščine ali nastopili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze za poslovno leto 2024.

Računovodsko poročilo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninske družbe A

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

1. ZBIRNA BILANCA STANJA 31. 12. 2024

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
SREDSTVA	475.742.650	418.294.175
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	24.355.537	21.815.781
Naložbene nepremičnine	24.355.537	21.815.781
Finančne naložbe	440.310.236	386.086.756
merjene po odplačni vrednosti	179.271.965	175.137.353
- dolžniški vrednostni papirji	179.271.965	175.137.353
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	261.038.270	210.949.403
- dolžniški vrednostni papirji	135.605.220	118.314.800
- lastniški vrednostni papirji	117.164.517	89.584.603
- depoziti in posojila	8.268.533	3.050.000
Terjatve	452.931	156.789
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	4	-
Druge terjatve	452.928	156.789
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	10.623.946	10.234.849
OBVEZNOSTI	475.742.650	418.294.175
Finančne obveznosti	473.062.987	416.415.759
Poslovne obveznosti	2.679.663	1.878.416
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	416.234	394.638
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.930.436	1.142.290
Druge poslovne obveznosti	332.992	341.489

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

2. ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2024

	v EUR	
	2024	2023
Finančni prihodki	31.647.205	26.422.654
Prihodke od dividend in deležev	2.118.038	1.455.360
Prihodke od obresti	9.563.644	7.558.817
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb	526.570	593.065
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	17.671.234	16.815.412
Drugi finančni prihodki	1.767.719	0
Prihodki od naložbenih nepremičnin	4.708.774	2.410.427
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	2.286.221	2.142.784
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	12.707	267.643
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.409.846	0
Obračunani stroški upravljavca	2.912.068	2.467.773
Provizija za upravljanje	2.912.068	2.467.773
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	102.307	89.799
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	311.116	211.728
Finančni odhodki	604.556	1.133.434
Odhodki za obresti	0	0
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	604.556	16.550
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
Drugi finančni odhodki	0	1.116.884
Odhodki naložbenih nepremičnin	417.178	3.215.933
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	417.178	3.215.933
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	32.008.752	21.714.414

II. Pojasnila k računovodskim izkazom

Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov

Letno poročilo Skupine kritnih skladov ŽC za leto 2024 je pripravljeno v skladu z ZPIZ-2 ter sklepom in drugimi predpisi, izdanimi na podlagi ZPIZ-2, in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, določenimi z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Uredbo Komisije (ES) št. 1126/2008.

Sheme računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom za poslovni leti 2024 in 2023 so pripravljene po določilih Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Izkazi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla so zbir posameznih kritnih skladov. Medsebojnih terjatev in obveznosti posamezni skladi nimajo, ker potekajo vse transakcije prek Skupine kritnih skladov. Na 31. 12. 2024 imajo skladi terjatev do Skupine KS iz premije v skupni višini 5.557.389 EUR, in sicer PDA – ZAJAMČENI terjatev v višini 2.529.077,47 EUR, PDA – URAVNOTEŽENI terjatev v višini 1.009.296,23 EUR in PDA – DELNIŠKI terjatev v višini 2.019.015,13 EUR. Prav tako imajo na 31. 12. 2024 skladi obveznost do Skupine KS iz internih prenosov, in sicer PDA – ZAJAMČENI obveznost v višini 179.103,26 EUR, PDA – URAVNOTEŽENI obveznost v višini 76.668,92 EUR in PDA – DELNIŠKI obveznost v višini 104.807,82 EUR.

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

Funkcijska in predstavitevna valuta

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

Preračun tujih valut

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

Pomembnost računovodskih postavk

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni datum presegajo 1 odstotek celotne aktive, kar na 31. 12. 2024 znaša 4.757.426 EUR (na 31. 12. 2023 znaša 4.182.941 EUR).

III. Pomembne računovodske usmeritve

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupine kritnih skladov za leto 2024 so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

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

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

V nadaljevanju opredeljene računovodske politike, ki so predstavljene v priloženih računovodskih izkazih, je upravljaec Skupine kritnih skladov dosledno upošteval pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2024 in za primerjalno obdobje 2023.

Naložbene nepremičnine

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

Merila za uvrstitev nepremičnin v to skupino so naslednja:

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

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

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

Naložbeni odbor za potrebe vrednotenja nepremičnine po poštenu vrednosti oceni:

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

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

Finančne naložbe

Ocena poštene vrednosti

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

Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

Vrednotenje finančnih naložb

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

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

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

Oceno poslovnega modela Skupine kritnih skladov povzamemo, kot sledi:

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

Model vrednotenja po odplačni vrednosti (MOV)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Finančna sredstva, razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se merijo po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti iz te skupine se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

Terjatve

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

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

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

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

Slabitve (pričakovane izgube)

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

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

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

Če je upravljavec Skupine kritnih skladov v prejšnjem poročevalskem obdobju za finančni instrument izmeril popravek vrednosti za izgubo kot znesek, enak pričakovanim kreditnim izgubam

v celotnem obdobju trajanja, v tekočem poročevalskem obdobju pa ugotovi, da se je kreditno tveganje izboljšalo, na tekoči datum poročanja izmeri popravek vrednosti za izgubo kot znesek, enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju.

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

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

Pregled značilnosti pogodbenih denarnih tokov instrumentov (test SPPI)

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

Razvrščanje v skupine pri znatnem povečanju kreditnega tveganja

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

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

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

2. skupina – naložbe zunaj naložbenega razreda (vse obveznice bonitetnega razreda BB+ in nižje in obveznice brez ratinga), pri katerih je od začetnega pripoznanja prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja in upravljavec Skupine kritnih skladov pripozna popravek vrednosti za obdobje

celotnega trajanja finančnega sredstva. Verjetnost neplačila v času do zapadlosti se oceni na podlagi Bloombergovega DRSK modela za ustrezní bonitetní razred, upošteva je prevedbeno tabelo in ročnost zadevne obveznice. Če obveznica nima podeljene bonitetne ocene, se ji določi Bloombergov DRSK bonitetní razred HY2. S pomočjo verjetnosti neplačila (PD) se, upošteva je pričakovani delež končnega poplačila (angl. Recovery rate oz. RR), oceni pričakovana izguba (ECL). Tako izračunana pričakovana izguba se prevede v sedanjo vrednost, upošteva je efektivno obrestno mero obveznice (EOM). Delež končnega poplačila je ocenjen na podlagi zgodovinskih podatkov o deležih poplačila podjetniških obveznic ob dogodku neplačila.

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

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

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

Finančne obveznosti

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

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

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

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

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

Poslovne obveznosti

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

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

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

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

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

Prihodki in odhodki

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

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

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

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

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

Dodatna pojasnila

Upravljavec je 1. 1. 2016 na podlagi odobrenih Pravil upravljanja Skupine kritnih skladov življenjskega cikla po pokojninskih načrtih PNA-01 in PNA-02 prevrednotil sredstva članov v skladu zjamčenega donosa v točke po začetni vrednosti točke 1,0000. Na podlagi pokojninskih načrtov PNA-01ŽC in PNA-02ŽC pa je oblikoval še dva kritna sklada, in sicer kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo in kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo. Vsi trije skladi delujejo znotraj Skupine kritnih skladov.

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

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

1. Pomembnejši podatki o skladu

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

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

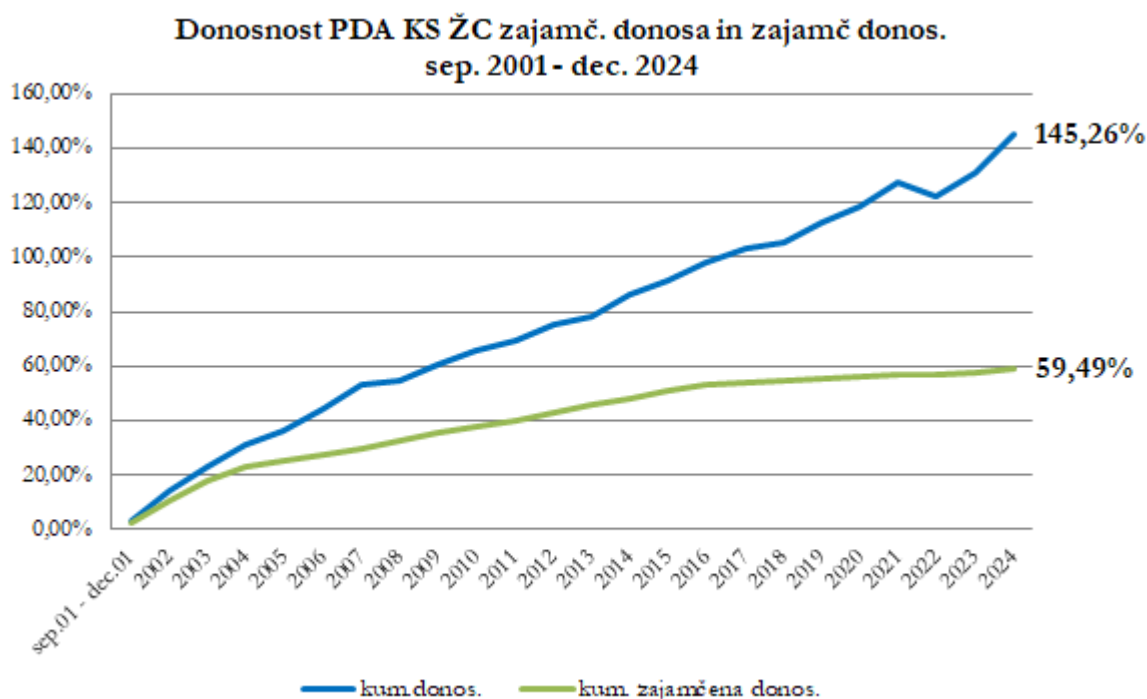
V kritni sklad življenjskega cikla zjamčenega donosa so vključeni člani po pokojninskem načrtu življenjskega cikla kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01ŽC, PNA-02ŽC) in člani po pokojninskem načrtu kolektivnega in individualnega zavarovanja (PNA-01, PNA-02).

Leta 2024 je Pokojninska družba A pripisala članom PDA – ZAJAMČENI donos sredstev v višini 5,97 %. Donos je bil dosežen ob nespremenjenem, konservativnem vrednotenju obveznic.

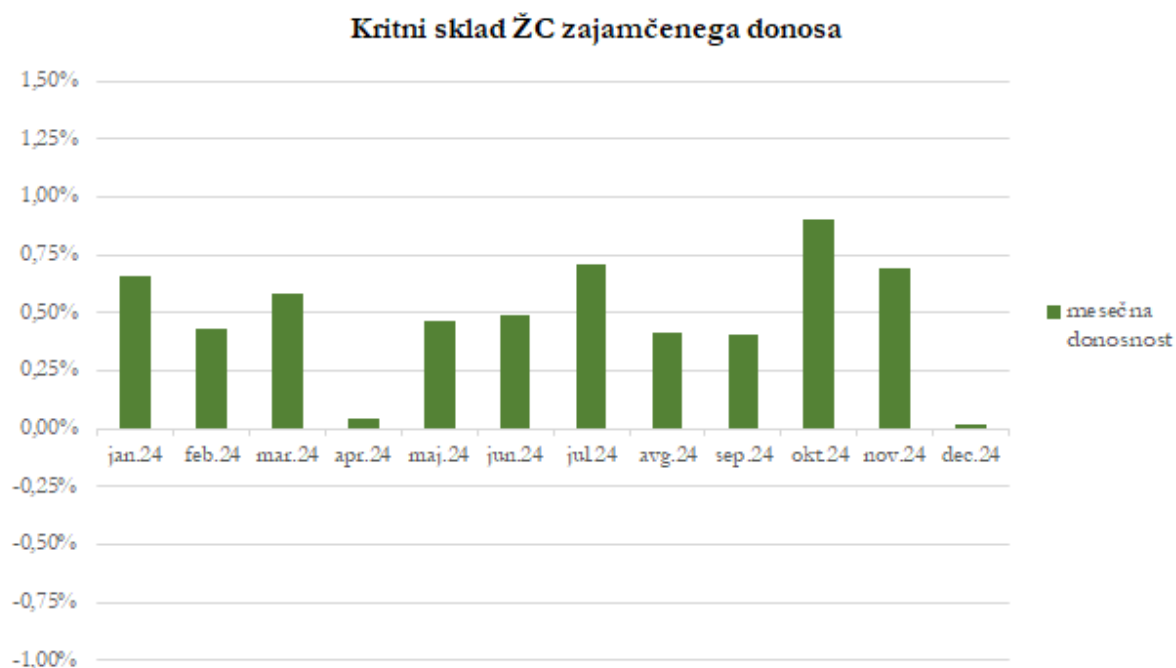
Skupni donos naših članov, dosežen od septembra 2001 do decembra 2024, je znašal 145,26 %, zjamčeni donos za isto obdobje pa 59,49 %.

Konec leta 2024 je imela Pokojninska družba A 35.248 članov v PDA – ZAJAMČENI. Finančne obveznosti na obračunski dan 31. 12. 2024 do članov PDA – ZAJAMČENI so znašale 352.244.572 EUR.

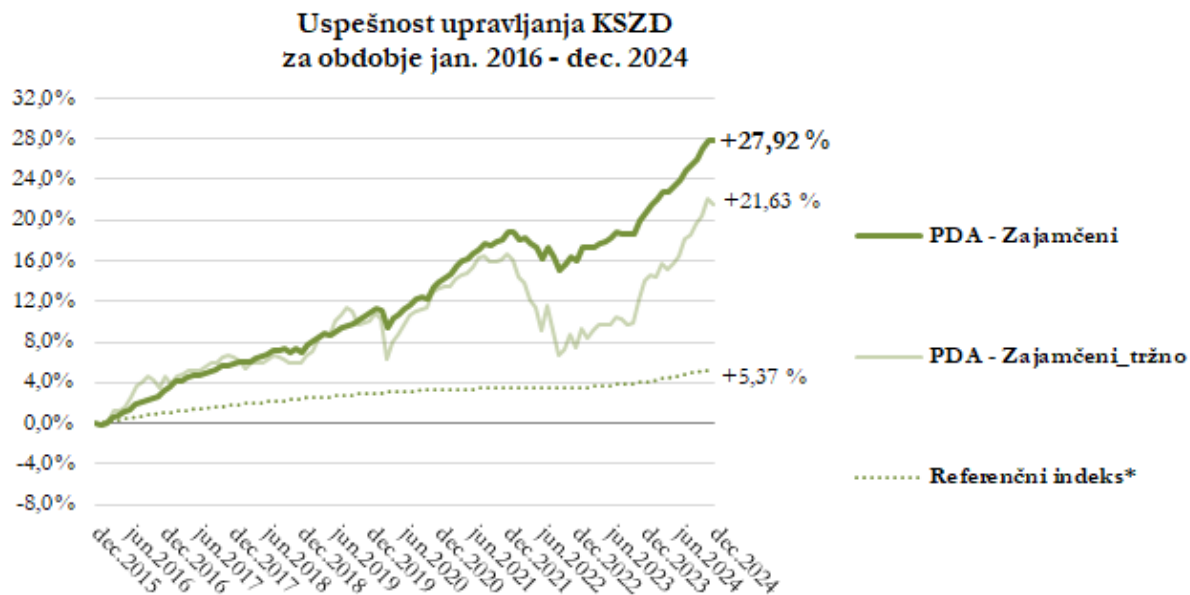
Graf 2: Dosedanji donosi PDA – ZAJAMČENI od septembra 2001 do decembra 2024



Graf 3: Mesečni donosi PDA – ZAJAMČENI za leto 2024



Graf 4: Uspešnost upravljanja PDA – ZAJAMČENI za obdobje januar 2016 – december 2024 glede na referenčni indeks



* Referenčni indeks PDA – ZAJAMČENI je 50 % zajamčena donosnost.

1.1. Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31. 12. 2024 znašala 352.244.572 EUR. V PDA – ZAJAMČENI so združena sredstva članov po pokojninskih načrtih PNA-01, PNA-02, PNA-01ŽC in PNA-02ŽC.

Tabela 7: Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Čista vrednost sredstev na 31.12.	352.244.572	330.593.056
Zajamčena vrednost sredstev na 31.12.	321.297.835	302.801.048

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC	289.504.386	269.302.355
Čista vrednost sredstev po PNA-02 ŽC	5.997.630	4.624.827
Čista vrednost sredstev po PNA-01	50.767.200	51.012.969
Čista vrednost sredstev po PNA-02	5.975.356	5.652.905
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	352.244.572	330.593.056

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Čista vrednost sredstev po PNA-01 ŽC in PNA-02 ŽC	295.502.016	273.927.182
Čista vrednost sredstev po PNA-01 in PNA-02	56.742.556	56.665.874
Skupaj sredstva članov Skupine KSŽC	352.244.572	330.593.056

1.2. Število enot premoženja PDA – ZAJAMČENI

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

	31.12.2024	31.12.2023
Število dejanskih enot premoženja	275.363.173,90	273.873.793,39
Število zajamčenih enot premoženja	304.923.446,05	291.126.861,25

1.3. Dejanski in zajamčeni VEP PDA – ZAJAMČENI

Od januarja do decembra 2024 je dosežena donosnost PDA – ZAJAMČENI znašala 5,97 %, zajamčena donosnost pa 1,31 %.

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

	31.12.2024	31.12.2023
VEP	1,2792	1,2071
VEP-Z	1,0537	1,0401

1.4. Naložbena politika

Tabela 12: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	13.218.663	8.554.835
Nepremičnine	24.355.537	21.815.781
Delnice	31.230.278	26.010.617
Alternativni skladi	9.386.156	8.329.161
Obveznice	276.325.888	267.461.065
Skupaj	354.516.522	332.171.458

1.5. Število članov PDA – ZAJAMČENI

Konec leta 2024 je imel PDA – ZAJAMČENI 35.248 članov. V PDA – ZAJAMČENI so člani po pokojninskih načrtih življenjskega cikla in pokojninskih načrtih zjamčenega donosa, ki so bili usklajeni z ZPIZ-2.

Tabela 13: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih

	31.12.2024	31.12.2023
Kolektivno zavarovanje	34.409	35.461
Individualno zavarovanje	839	872
Skupaj število članov	35.248	36.333

Tabela 14: Število članov PDA – ZAJAMČENI glede na spol

	31.12.2024	31.12.2023
Moški	17.864	18.301
Ženske	17.384	18.032
Skupaj število članov	35.248	36.333

Tabela 15: Število članov PDA – ZAJAMČENI po pokojninskih načrtih

	31.12.2024	31.12.2023
PNA -01, PNA-02	10.903	11.183
PNA -01 ŽC, PNA-02 ŽC	24.345	25.150
Skupaj število članov	35.248	36.333

Tabela 16: Število članov PDA – ZAJAMČENI po starostni strukturi

	31.12.2024	31.12.2023
od 17 do 21 let	49	47
od 22 do 26 let	306	315
od 27 do 31 let	837	986
od 32 do 36 let	2.089	2.522
od 37 do 41 let	4.029	4.236
od 42 do 46 let	5.549	5.771
od 47 do 51 let	6.096	6.155
od 52 do 56 let	6.027	6.454
od 57 do 61 let	6.603	6.486
od 62 do 66 let	2.446	2.301
nad 67 let	1.217	1.060
Skupaj število članov	35.248	36.333

Tabela 17: Gibanje števila članov PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2024	31.12.2023
Začetno število članov	36.333	37.240
Novi člani	242	284
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	201	159
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	22	27
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-110	-37
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-67	-70
Izredno prenehanje	-112	-105
Redno prenehanje	-1.261	-1.165
Končno stanje članov	35.248	36.333

1.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

1.7. Provizije in stroški sklada

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

Tabela 18: Obračunani stroški upravljavca PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	2024	2023
Obračunani stroški upravljavca	1.877.424	1.755.780
Skrbniška provizija	78.510	73.424
Drugi stroški	215.815	169.955
Skupni stroški sklada	2.171.749	1.999.159
Vstopna provizija	601.743	625.393
Izstopna provizija	65.536	61.255

1.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

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

Tabela 19: Kazalniki poslovanja

	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	5,79	3,91	147,92
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	19.755.569	12.554.654	157,36
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	341.418.814	320.940.966	106,38
Kazalnik stroškov poslovanja	0,0064	0,0062	102,12
stroški poslovanja	2.171.749	1.999.159	108,63
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	341.418.814	320.940.966	106,38
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	9,97	8,92	111,71
stroški poslovanja	2.171.749	1.999.159	108,63
vplačila oziroma premije	21.793.385	22.410.133	97,25
Rast vplačil v PDPZ	97,25	104,57	93,00
vplačila v PDPZ v tekočem letu	21.793.385	22.410.133	97,25
vplačila v PDPZ v preteklem letu	22.410.133	21.430.819	104,57
Povprečna izplačana odkupna vrednost	9.857,99	10.805,01	91,24
obračunane odkupne vrednosti	16.729.008	14.478.717	115,54
število obračunov odkupne vrednosti	1.697	1.340	126,64

Donosnost čistih sredstev PDA – ZAJAMČENI za leto 2024 znaša 5,97 % (izračunana iz VEpa), izračun po kazalniku pa 5,79 %. Čisti dobiček PDA – ZAJAMČENI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev PDA – ZAJAMČENI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI za leto 2024 znaša 0,0064, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 9,97. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo

na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD, stroški nepremičnin, stroški, povezani s sodnimi postopki, ki se nanašajo na premoženje kritnega sklada). Indeks rasti vplačane premije za leto 2024 je v primerjavi z letom 2023 znašal 97,25. Povprečna izplačana odkupna vrednost v letu 2024 je bila 9.857,99 EUR.

2. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla zjamčenega donosa

2.1. Bilanca stanja PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2024

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2024</i>	<i>31.12.2023</i>
SREDSTVA		354.516.522	332.171.458
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	3.1.	24.355.537	21.815.781
Naložbene nepremičnine	3.1.1.	24.355.537	21.815.781
Finančne naložbe	3.2.	323.812.773	304.000.842
merjene po odplačni vrednosti		179.271.965	175.137.353
- dolžniški vrednostni papirji		179.271.965	175.137.353
merjenje po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		144.540.808	128.863.489
- dolžniški vrednostni papirji		97.053.923	90.857.160
- lastniški vrednostni papirji		40.616.434	35.806.330
- depoziti in posojila		6.870.452	2.200.000
Terjatve	3.3.	2.943.009	3.530.241
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	3.3.1.	4	-
Druge terjatve	3.3.2.	2.943.005	3.530.241
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.4.	3.405.202	2.824.594
OBVEZNOSTI		354.516.522	332.171.458
Finančne obveznosti	3.5.	352.244.572	330.593.056
Poslovne obveznosti	3.6.	2.271.950	1.578.402
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	3.6.1.	238.338	255.520
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	3.6.2.	1.713.975	990.414
Druge poslovne obveznosti	3.6.3.	319.636	332.468

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.2. Izkaz poslovnega izida PDA – ZAJAMČENI za leto 2024

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2024</i>	<i>2023</i>
Finančni prihodki	6.1.	18.099.836	15.959.294
Prihodke od dividend in deležev		798.645	572.168
Prihodke od obresti		8.369.140	6.840.608
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		438.977	525.442
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		8.187.430	8.021.074
Drugi finančni prihodki		305.644	0
Prihodki od naložbenih nepremičnin	6.2.	4.708.774	2.410.427
Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem		2.286.221	2.142.784
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin		12.707	267.643
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.409.846	0
Obračunani stroški upravljavca	6.3.	1.877.424	1.755.780
Provizija za upravljanje		1.877.424	1.755.780
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.4.	78.510	73.424
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	6.5.	215.815	169.955
Finančni odhodki	6.6.	464.114	599.976
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		464.114	530
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
Drugi finančni odhodki		0	599.445
Odhodki naložbenih nepremičnin	6.7.	417.178	3.215.933
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		417.178	3.215.933
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	6.8.	19.755.569	12.554.654

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3. Izkaz denarnih tokov PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	20.611.260	21.495.734
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	16.280.765	14.020.660
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.182.125	914.399
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	579.415	425.740
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	602.711	488.659
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	2.949.394	953.299
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	2.501.151	495.242
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	448.242	458.057
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	2.563.226	7.436.174
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	82.419.193	48.793.290
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	85.169.979	64.484.726
Prejemki pri prodaji naložbenih nepremičnin	42.815	4.158.852
Izdatki pri nakupu naložbenih nepremičnin	0	36.582
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	4.755.347	4.304.591
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	4.029.994	3.912.309
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	580.608	-3.740.710
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	2.824.594	6.565.304
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	3.405.202	2.824.594

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

2.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2024	31.12.2023
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	330.593.056	311.288.876
2. Vplačane enote premoženja	21.191.642	21.794.863
3. Izplačane enote premoženja	-19.295.695	-15.045.337
4. Neto vplačila/izplačila	1.895.947	6.749.526
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	19.755.569	12.554.654
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	352.244.572	330.593.056

2.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – ZAJAMČENI

	31.12.2024	31.12.2023
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	273.873.793	268.213.748
2. Število vplačanih enot premoženja	17.010.226	18.382.257
3. Število izplačanih enot premoženja	-15.520.846	-12.722.213
4. Končno število enot premoženja v obtoku	275.363.173	273.873.793

2.6. Izkaz premoženja PDA – ZAJAMČENI

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	<i>vrednost</i> <i>31.12.2024</i>	<i>v %</i>	<i>omejitev po</i> <i>Pravilih</i>
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	31.230.278	8,9%	0% - 20%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	10.098.680	2,9%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Evropa	17.263.619	4,9%	0% - 10%
Delnice in delniški skladi Drugo	3.867.979	1,1%	0% - 5%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	276.325.888	78,6%	55% - 100%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	264.559.008	75,2%	min. 60%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	6.870.452	2,0%	max. 35%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 10%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	24.355.537	6,9%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	30.153.612	8,6%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	14.824.507	4,2%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	18.466.487	5,3%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	1.971.309	0,6%	max. 5%
Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		90,2%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		59	min. 45

3. Pojasnila k postavkam bilance stanja

Sredstva PDA – ZAJAMČENI predstavljajo naložbe v korist članov za dodatno pokojninsko zavarovanje, ki 31. 12. 2024 znašajo 354.516.522 EUR, 31. 12. 2023 pa 332.171.458 EUR.

Tabela 20: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na vrsto naložbe

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Naložbena nepremičnina	24.355.537	21.815.781
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	179.271.965	175.137.353
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	137.670.356	126.663.489
Depoziti in posojila	6.870.452	2.200.000
Terjatve	2.943.009	3.530.241
Denarna sredstva	3.405.202	2.824.594
Skupaj finančna sredstva iz finančnih pogodb	354.516.522	332.171.458

Na bilančni datum ima upravljavec 50,57 % finančnih naložb članov PDPZ vrednotenih po odplačni vrednosti, 40,77 % naložb je namenjenih trgovanju, 6,87 % je naložb v nepremičnine, 0,83 % obsegajo terjatve in 0,96% denarna sredstva. Med naložbami, vrednotenimi po pošteni vrednosti, so zajeti tudi depoziti brez roka zapadlosti.

3.1. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah

3.1.1. Naložbene nepremičnine

Na bilančni datum ima upravljavec 6,87 % finančnih naložb PDA – ZAJAMČENI v naložbenih nepremičninah. Med naložbenimi nepremičninami je naložba v garažno hišo Trdinova, ki jo je upravljavec kupil na začetku leta 2016, naložba v parkirišča v objektu Dunajska Vertikala, ki smo jo kupili novembra 2018 in poslovno stavbo Zlata palača v Stegnah, kupljeno leta 2019.

Tabela 21: Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI v naložbene nepremičnine

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Naložbene nepremičnine	24.355.537	21.815.781
Naložbene nepremičnine	24.355.537	21.815.781

Tabela 22: Naložbene nepremičnine PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
PH Trdinova	12.983.713	12.983.713
Dunajska vertikala-parkirna mesta	379.845	379.845
Zlata palača	10.991.979	10.991.979
Skupaj naložbene nepremičnine	24.355.537	24.355.537

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

- pričakovana povprečna dolgoročna letna najemnina v višini 2.180.105,93 EUR ob nični stopnji inflacije;
- korekcijski faktor smo ocenili od 1 do 2,25 % glede na posamezno vrsto nepremičnin;
- netvegana stopnja donosa je ocenjena na podlagi donosa do dosvetja 10-letne slovenske državne obveznice za zadnji dve leti (pred tem je bil upoštevan donos do dosvetja na zadnji dan v mesecu);
- premija za tveganje je ocenjena na podlagi sklenjenih nakupnih in najemnih poslov zadevnih nepremičnin ter splošnih opazovanj trga nepremičnin.

Tabela 23: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin

	v EUR	
Naložbene nepremičnine	2024	2023
Stanje 01.01.	21.815.781	28.613.830
Nakupi	0	0
Korekcijski faktor	-415.525	-245.112
Popravek na pošteno vrednost	2.980.281	-3.539.950
Prodaje	-25.000	-3.012.987
Stanje 31.12.	24.355.537	21.815.781

3.2. Finančne naložbe

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

Tabela 24: Finančne naložbe PDA – ZAJAMČENI po vrsti naložbe

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Finančne naložbe v posojila in depozite	6.870.452	2.200.000
Finančne naložbe v dolžniške VP po odplačni vrednosti	179.271.965	175.137.353
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	137.670.356	126.663.489
Finančne naložbe	323.812.773	304.000.842

Na bilančni datum ima upravljalavec 2,12 % finančnih naložb PDA – ZAJAMČENI v depozitih.

V strukturi finančnih naložb največji delež zajemajo naložbe po odplačni vrednosti, ki 31. 12. 2024 znašajo 179.271.965 EUR, kar je 55,36 % finančnih naložb. Med finančnimi naložbami po odplačni vrednosti so zajeti dolžniški vrednostni papirji. Povprečna efektivna obrestna mera teh naložb, vrednotenih do dosvetja 31. 12. 2024, znaša 2,77 %, 31. 12. 2023 pa je bila 2,51%.

Dne 31. 12. 2024 je v portfelju PDA – ZAJAMČENI 42,51 % naložb vrednotenih po poštenu vrednosti. Od tega je 70,50 % naložb v dolžniške vrednostne papirje in 29,50 % naložb v lastniške vrednostne papirje.

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

Tabela 25: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2024

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

Tabela 26: Tabela gibanja finančnih naložb za leto 2023

	v EUR		
	Naložbe po odplačni vrednosti	Naložbe v posojila in depozite	Naložbe po pošteni vrednosti
Stanje 01.01.	157.032.930	10.625.165	105.682.679
Nakupi	61.457.543	2.000.000	44.695.251
Obrestovanje	4.099.003	0	2.989.381
Prevrednotenje	1.526	0	7.567.757
Prodaje in zapadlosti	-47.453.649	-10.425.164	-34.271.579
Stanje 31.12.	175.137.353	2.200.000	126.663.489

Tabela 27: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024

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

Tabela 28: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024

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

Tabela 29: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2024

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

Tabela 30: Bruto vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2023

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.044.810	0	0
AA	47.461.443	0	0
A	79.497.630	0	0
BBB	42.202.406	0	0
Skupaj	175.206.290	0	0

Tabela 31: Vrednost kreditne izgube PDA – ZAJAMČENI 1. 1. 2023 in 31. 12. 2023

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2023	-70.462	0	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe	1.526	0	0
Skupaj 31.12.2023	-68.936	0	0

Tabela 32: Vrednost naložb PDA – ZAJAMČENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2023

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
AAA	6.044.770	0	0
AA	47.458.491	0	0
A	79.479.083	0	0
BBB	42.155.010	0	0
Skupaj	175.137.353	0	0

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

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

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta vrednost sredstev iz finančnih naložb PDA – ZAJAMČENI, vrednotenih po knjigovodski vrednosti v primerjavi s pošteno vrednostjo, 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023.

Tabela 33: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024

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

Tabela 34: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – ZAJAMČENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023

	v EUR	
31.12.2023	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Vrednotenje po odplačni vrednosti	175.137.353	170.891.353
Naložbene nepremičnine	21.815.781	21.815.781
Depoziti pri bankah	2.200.000	2.200.000
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	126.663.489	126.663.489
Denarna sredstva in terjatve	6.354.835	6.354.835
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	332.171.458	327.925.458

Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta finančna sredstva iz finančnih pogodb glede na hierarhijo vrednotenja 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

Tabela 35: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po poštenu vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2024

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

Tabela 36: Finančna sredstva PDA – ZAJAMČENI iz finančnih pogodb po poštenu vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023

	v EUR			
31.12.2023	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
dolžniški VP do zapadlosti	3.712.532	167.178.821	0	170.891.353
lastniški VP po poštenu vrednosti	27.477.169	0	8.329.161	35.806.330
dolžniški VP po poštenu vrednosti	0	75.394.830	15.462.330	90.857.160
naložbene nepremičnine	0	0	21.815.781	21.815.781
depoziti	0	0	2.200.000	2.200.000
terjatve in denarna sredstva	6.354.835	0	0	6.354.835
Skupaj	37.544.535	242.573.651	47.807.272	327.925.458

Tabela 37: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024

	v EUR			
2024	lastniški VP po poštenu vrednosti	dolžniški VP po poštenu vrednosti	naložbene nepremičnine	depoziti
Stanje na začetku obdobja	8.329.161	15.462.330	21.815.781	2.200.000
prerazporeditev	244.600	-1.966.504		
Nakupi	1.987.454	5.493.405	0	12.400.000
Obrestovanje		785.639		51.047
Prevrednotenje in oslabitve	569.515	-139.496	2.564.757	
Prodaje in zapadlosti	-1.532.164	-8.093.010	-25.000	-7.734.718
Skupaj	9.598.566	11.542.364	24.355.537	6.916.329

Tabela 38: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023

	v EUR			
	lastniški VP po poštene vrednosti	dolžinski VP po poštene vrednosti	naložbene nepremičnine	depoziti
Stanje 01.01.	0	5.657.492	28.613.830	10.625.166
prerazporeditev	5.946.495	5.356.906	0	0
Nakupi	1.810.138	4.050.000	0	2.000.000
Obrestovanje		847.788	0	0
Prevrednotenje	572.527	960.307	-3.785.062	0
Prodaje in zapadlosti		-1.410.163	-3.012.987	-10.425.164
Stanje 01.01.	8.329.161	15.462.330	21.815.781	2.200.000

3.3. Terjatve

Med terjatvami upravljaivec Skupine kritnih skladov izkazuje terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa in druge terjatve.

3.3.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa

Med terjatvami zaradi nedoseganja zjamčenega donosa so prikazane terjatve do upravljavca, ki izhajajo iz posameznega osebnega računa zavarovanca, na katerem so dejanska sredstva nižja od zjamčenih sredstev in za katere bi moral ob prekinutvi zavarovanja upravljaivec znesek do zjamčene vrednosti nakazati zavarovancu.

Tabela 39: Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	4	0
Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	4	0

3.3.2. Druge terjatve

Med drugimi terjatvami so prikazane terjatve do dividend v višini 20.793 EUR, terjatve iz naslova danih predujmov pri sanaciji garažne hiše v višini 339.297 EUR, terjatve iz naslova najemnin v višini 53.838 EUR in terjatve do Skupine kritnih skladov iz vplačane premije v višini 2.529.077 EUR.

Tabela 40: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Druge terjatve	2.943.005	3.530.241
Druge terjatve	2.943.005	3.530.241

3.4. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 41: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.405.202	2.824.594
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.405.202	2.824.594

Na 31. 12. 2024 upravljavalec izkazuje na denarnem računu PDA – ZAJAMČENI denarna sredstva v višini 3.405.202 EUR.

Tabela 42: Denarna sredstva PDA – ZAJAMČENI po posameznih valutah

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva v EUR	3.405.202	2.824.594
Denarna sredstva v USD	0	0
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.405.202	2.824.594

3.5. Finančne obveznosti

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

Tabela 43: Finančne obveznosti PDA – ZAJAMČENI – zjamčena sredstva in donos nad zjamčenim

	v EUR	
	zjamčena sredstva	donos nad zjamčenim donosom
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2024	321.297.835	30.946.737
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2023	302.801.048	27.792.008
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2022	292.127.491	19.161.385
Obveznosti iz finančnih pogodb na 31.12.2021	288.148.952	28.017.918

V letu 2024 je bil za člane PDA – ZAJAMČENI ustvarjen donos v višini 5,97 % letno, zjamčeni donos za leto 2024 pa je znašal 1,31 %. Konec leta 2024 je nadzjamčena vrednost sredstev sklada obsegala 8,8 % vrednosti sklada, konec leta 2023 pa 8,4 %.

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	272.540.144	266.243.999
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	79.704.428	64.349.057
Čista vrednost sredstev na 31.12.	352.244.572	330.593.056

Upravljavca PDA – ZAJAMČENI ima na obračunski dan 31.12.2024 oblikovanih za 352.244.572 EUR finančnih obveznosti (čistih obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI), kar je 6,5 % več kot 31.12.2023, ko je bilo oblikovanih 330.593.056 EUR čistih obveznosti do članov PDA – ZAJAMČENI.

Tabela 45: Gibanje finančnih obveznosti PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Začetno stanje na 01.01.	330.593.056	311.288.876
Vplačana bruto premija	21.793.385	22.410.133
Vstopni stroški	-601.743	-625.393
Izplačila odkupnih vrednosti	-19.295.695	-15.035.214
Pripisan zjamčen donos	4.527.980	1.528.508
Prenos iz nadzajamčenega na zjamčeni donos	10.367.249	1.238.832
Pripisan nadzajamčen donos	4.860.340	9.787.313
Končno stanje na 31.12.	352.244.572	330.593.056

Leta 2024 je bilo za 21.793.385 EUR vplačil bruto premij (od tega je za 602.711 EUR prenosov od drugih izvajalcev) in 19.295.695 EUR izplačil odkupnih vrednosti iz rednih in izrednih prekinitev in prenosov na drugi sklad znotraj skupine. V letu 2024 se je zjamčena vrednost članov povečala za 14.895.229 EUR, od tega je 10.367.249 EUR bilo prenesenih iz nadzajamčenega na zjamčeni donos, zaradi omejitve da rezervacije ne smejo presežati 10%, donos nad zjamčenim pa za 4.860.340 EUR

3.6. Poslovne obveznosti

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti PDA – ZAJAMČENI do upravljavca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na 31.12.2024 znašajo 2.271.950 EUR.

Tabela 46: Poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	238.338	255.520
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	1.713.975	990.414
Druge poslovne obveznosti	319.636	332.468
Poslovne obveznosti	2.271.950	1.578.402

3.6.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada znašajo na bilančni datum 238.338 EUR in se nanašajo na obveznost iz upravljalvske provizije v višini 161.183 EUR, obveznost iz vstopne provizije v višini 70.766 EUR in obveznosti iz izstopne provizije v višini 6.390 EUR.

Tabela 47: Obveznosti PDA – ZAJAMČENI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	70.766	99.610
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	6.390	5.387
Obveznosti do upravljavca za upravljalvsko provizijo	161.183	150.523
Obveznost do upravljavca za transfer	1	0
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	238.338	255.520

3.6.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada znašajo na bilančni datum 1.713.975 EUR in se nanašajo na obveznost iz izredne prekinitve oz. dviga sredstev po ZPIZ-1 v višini 502.588 EUR, obveznost iz redne prekinitve v višini 1.032.284 EUR in obveznosti do članov za prenos med skladi znotraj istega izvajalca v višini 179.103.

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do članov zaradi izrednega prenehanja	502.588	438.963
Obveznost do članov, ki so se odločili za izplačilo v obliki rente	1.032.284	551.451
Obveznost do članov za prenos med skladi ŽC istega izvajalca	179.103	0
Skupaj	1.713.975	990.414

3.6.3. Druge poslovne obveznosti

Druge poslovne obveznosti znašajo 31. 12. 2024 319.636 EUR in zajemajo obveznosti iz DDV v višini 17.593 EUR, obveznosti iz skrbniške provizije v višini 6.740 EUR, obveznosti iz dohodnine v višini 157.970 EUR in obveznosti iz dobljenih varščin v višini 128.312 EUR, obveznosti do dobaviteljev v višini 7.683 EUR in obveznosti za davek od zavarovalnih poslov v višini 1.334 EUR.

Tabela 49: Druge poslovne obveznosti PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Druge poslovne obveznosti	319.636	332.468

4. Upravljanje tveganj

Pokojninska družba A kot upravljalca kritnega sklada zjamčenega donosa z viri sredstev gospodari tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Upravljavca PDA – ZAJAMČENI ima dolgoročne obveznosti do članov, ki so oblikovane v tolikšnem obsegu, da

zagotavljajo stabilno poslovanje kritnega sklada in varnost članov. Upravljavec Skupine kritnih skladov spremlja in ocenjuje vsa tveganja, ki so jim izpostavljene naložbe PDA – ZAJAMČENI.

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

4.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

Kreditno tveganje leta 2024 smo ocenili za dolžniške naložbe PDA – ZAJAMČENI, ki smo jim pripisali najvišjo bonitetno oceno med bonitetnimi agencijami S&P, Moody's oziroma Fitch. V portfelju PDA – ZAJAMČENI smo pri izračunu kreditnega tveganja med dolžniške vrednostne papirje zajeli tudi delnice naložbenih skladov, ki imajo sredstva naložena v obveznice.

V portfelju PDA – ZAJAMČENI je delež dolžniških vrednostnih papirjev najpomembnejši in obsega 77,9 % vseh sredstev.

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

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

Tabela 50: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2024

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

Tabela 51: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na tveganost izdajatelja 31. 12. 2023

			▼ EUR
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2023	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
Naložbeni razred	175.137.353	77.026.691	252.164.045
Izven naložbenega razreda	0	15.297.020	15.297.020
Skupaj obveznice	175.137.353	92.323.711	267.461.065

Tabela 52: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2024

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

Tabela 53: Razdelitev dolžniških vrednostnih papirjev PDA – ZAJAMČENI glede na bonitetno strukturo 31. 12. 2023

v EUR			
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja na 31.12.2023	po odplačni vrednosti	po pošteni vrednosti	Skupaj
AAA	6.044.770	11.531.361	17.576.131
AA	47.458.491	8.877.357	56.335.848
A	79.479.083	18.214.949	97.694.032
BBB	42.155.010	38.403.024	80.558.034
BB	0	5.691.603	5.691.603
Brez ratinga	0	9.605.417	9.605.417
Skupaj obveznice	175.137.353	92.323.711	267.461.065

4.2. Likvidnostno tveganje

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

Likvidnostno situacijo PDA – ZAJAMČENI so leta 2024 predstavljale aktivnosti za zagotavljanje ustreznih denarnih tokov in razpoložljivost likvidnih sredstev v obliki likvidnih vrednostnih papirjev in kratkoročnih depozitov, s katerimi je v vsakem trenutku mogoče tekoče izpolnjevati zapadle finančne obveznosti do članov.

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

Tabela 54: Struktura naložb in obveznosti PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2024 glede na zapadlost

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

Tabela 55: Struktura naložb in obveznosti PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2023 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2023	brez zapadlosti	<1 leto	od 2025 do 2028	nad 2028	Skupaj
Premoženje na računih članov KSZD					
Vrednotenje po odplačni vrednosti	0	31.762.809	92.808.068	53.001.315	177.572.192
Po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	35.806.330	21.324.683	61.806.474	12.332.625	131.270.112
Depoziti pri bankah	2.200.000	0	0	0	2.200.000
Naložbene nepremičnine	21.815.781	0	0	0	21.815.781
Terjatve	3.530.241	0	0	0	3.530.241
Denarna sredstva	2.824.594	0	0	0	2.824.594
Skupaj naložbe	66.176.945	53.087.493	154.614.541	65.333.940	339.212.919
Obveznosti	1.578.402	14.596.570	64.797.753	258.240.194	339.212.919
Skupaj obveznosti	1.578.402	14.596.570	64.797.753	258.240.194	339.212.919
Neto izpostavljenost	64.598.543	38.490.923	89.816.788	-192.906.254	0

Tabeli 54 in 55 prikazujeta zapadlost naložb PDA – ZAJAMČENI in obveznosti do članov dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med kratkoročne obveznosti, ki bodo zapadle prej kot v enem letu, smo vključili potencialno vrednost obveznosti do članov, ki že imajo in bodo imeli v letu 2024 pogoje za redno in izredno prekinitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upoštevali smo, da bo leta 2024 izstopilo iz zavarovanja 50 % članov, ki bodo izpolnili pogoj 120-mesečne vključitve v dodatno pokojninsko zavarovanje, in 5 % takih, ki imajo ta pogoj že izpolnjen. Pri oceni potencialnih dvigov smo izhajali iz podatkov in strukture dvigov prejšnjih let z upoštevanjem dinamike padanja.

4.3. Tržno tveganje

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

Tabela 56: Letni VaR naložb PDA – ZAJAMČENI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2022	1,78%	3,04%	2,55%	3,03%
leto 2023	2,06%	3,04%	2,54%	2,06%
leto 2024	1,73%	1,97%	1,82%	1,94%

4.4. Obrestno tveganje

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

Znesek tržnih obveznic na PDA – ZAJAMČENI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid, konec leta 2024 znaša 97,0 mio. EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 3,35 leta. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 57: Pozicijsko tveganje PDA – ZAJAMČENI obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2024 in 2023

KSZD	31.12.2024	31.12.2023
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	97.053.923	92.323.711
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	3,35	2,28
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-1.626.405	-1.050.660

Vrednost obveznic, vrednotenih do dospelja, na katerih ni vpliva potencialne spremembe obrestne mere, 31. 12. 2024 znaša 179,3 mio. EUR oz. 50,57 % celotnega portfelja. Povprečni čas vezave dospetnih obveznic znaša 4,19 let.

4.5. Valutno tveganje

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

Upravljavec ima 97,37 % naložb PDA – ZAJAMČENI v EUR in 2,63 % naložb v drugih valutah, zato je izpostavljenost valutnemu tveganju majhna in obvladljiva.

Tabela 58: Valutna struktura naložb PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe KSZD v EUR	345.206.711	324.845.738
Naložbe KSZD v ostalih valutah	9.309.810	7.325.720
Skupaj	354.516.522	332.171.458

Tabela 59: Sredstva PDA – ZAJAMČENI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2024	31.12.2023
EUR	345.206.711	324.845.738
USD	9.309.810	7.325.720
Skupaj	354.516.522	332.171.458

4.6. Tveganje glede trajnostnosti

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

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

Tabela 60: Delež sredstev PDA – ZAJAMČENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2024

Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		
	90,2%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	59	min. 45

4.7. Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa

Zajamčeni donos je donos, ki ga mora sklad mesečno dosegati in ga izračunava Ministrstvo za finance. Za leto 2024 je znašala 50 % zajamčena donosnost za pokojninska načrta, kolektivnega (PNA-01 in PNA-01ŽC) in individualnega zavarovanja (PNA-02 in PNA-02ŽC) 1,31 % letno.

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

Tveganje zagotavljanja minimalnega donosa je obvladovano, saj ima upravljavec Skupine kritnih skladov na bilančni datum 30,7 mio. EUR rezervacij nad zjamčenimi sredstvi in v skladu z ZZavar pretega zahtevano kapitalsko ustreznost.

4.8. Operativna in sistemska tveganja

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

5. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

5.1. Čista vrednost sredstev PDA – ZAJAMČENI

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

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

	v EUR	
	31.12.2024	2023
I. SREDSTVA	354.516.522	332.171.458
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	2.271.950	1.578.402
III. Čista vrednost sredstev	356.788.471	330.593.056

5.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – ZAJAMČENI

Naslednji dve tabeli prikazujeta izpostavljenost največjih naložb PDA – ZAJAMČENI po izdajateljih in sestavo te izpostavljenosti po posameznih naložbah. Največja izpostavljenost je do Republike Slovenije iz državnih obveznic, in sicer 4,83 %.

Tabela 62: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI po izdajateljih 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR				
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
Republika Slovenija	17.133.747	4,83%	34.110.023	10,27%
NLB d.d.	13.698.451	3,86%	10.084.025	3,04%
Parkirna hiša Trdinova	13.321.257	3,76%	12.417.912	3,74%
Zlata palača	11.047.643	3,12%	9.149.614	2,75%
State Street Bank and Trust Company	8.612.766	2,43%	6.790.254	2,04%
Xtrackers	5.734.334	1,62%	5.292.244	1,59%
Triglav Skladi, DZU, d.o.o.	5.438.351	1,53%	4.661.238	1,40%
OTP banka d.d.	5.287.917	1,49%	9.805.780	2,95%
BKS Bank AG bančna podružnica	5.183.345	1,46%	2.200.000	0,66%
Petrol d.d., Ljubljana	4.438.980	1,25%	4.991.925	1,50%
Drugi izdajatelji	264.619.730	74,64%	232.668.444	70,04%
Skupaj	354.516.522	100,00%	332.171.458	100,00%

Tabela 63: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR				
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	3.405.202	0,96%	2.824.594	0,85%
Obveznica NOVALJ 6 7/8 01/24/34	3.403.115	0,96%	0	0,00%
Obveznica NOVALJ 7 1/8 06/27/27	2.629.184	0,74%	2.616.609	0,79%
Obveznica NOVALJ 4 1/2 05/29/30	2.326.060	0,66%	0	0,00%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	1.169.889	0,33%	1.093.713	0,33%
Delnica NLBR	765.000	0,22%	510.000	0,15%
Obveznica NLB27	0	0,00%	1.800.482	0,54%
Obveznica NOVALJ 6 07/19/25	0	0,00%	1.238.627	0,37%
Skupaj	13.698.451	3,86%	10.084.025	3,04%

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

Tabela 64: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika in delodajalca ter z njim povezanih oseb

v EUR		
Delodajalec in lastnik	Vrednost 31.12.2024	Vrednost 31.12.2023
Petrol in z njim povezane osebe	4.438.980	4.991.925
SIJ in z njim povezane osebe	2.882.211	2.017.991
Luka Koper in z njo povezane osebe	1.135.240	916.706
Skupaj	8.456.431	7.926.622

Tabela 65: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR				
Vrsta naložbe	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
Delnica PETG	4.438.980	1,25%	3.283.436	0,99%
Obveznica PET5	0	0,00%	1.708.489	0,51%
Obveznica SIJ8	2.882.211	0,81%	1.524.356	0,46%
Obveznica SIJ6	0	0,00%	493.635	0,15%
Delnica LKPG	1.135.240	0,32%	916.706	0,28%
Skupaj	8.456.431	2,39%	7.926.622	2,39%

Tabela 66: Finančni izid naložb PDA – ZAJAMČENI do posameznega lastnika, delodajalca in z njim povezanih oseb

v EUR		
Finančni izid naložb	2024	2023
Petrol in z njim povezane osebe	1.421.111	699.251
SIJ in z njim povezane osebe	-49.606	260.380
Luka Koper in z njo povezane osebe	275.296	283.810
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	7.182
Skupaj	1.646.801	1.250.623

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

Tabela 67: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2024

v EUR				
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	0	1.720.400	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	1.525.826	612.000	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Skupaj	1.525.826	2.332.400	0	0

V tabeli prikazujemo transakcije v vrednostne papirje z lastniki in delodajalci, vključenimi v pokojninski načrt PNA-01 in PNA-01ŽC. Nakupov finančnih naložb v navedene izdajatelje leta 2024 je bilo za 1.525.826 EUR in za 2.332.400 EUR prodaj oz. zapadlosti. Med prodajami pa zapadlost obveznice in unovčenja kuponov od obveznic.

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

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

Tabela 68: Izpostavljenost naložb PDA – ZAJAMČENI do skrbnika 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR				
Skrbnik	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	13.698.451	3,86%	10.084.025	3,04%
Skupaj	13.698.451	3,86%	10.084.025	3,04%

Tabela 69: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR				
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	3.405.202	0,96%	2.824.594	0,85%
Obveznica NOVALJ 6 7/8 01/24/34	3.403.115	0,96%	0	0,00%
Obveznica NOVALJ 7 1/8 06/27/27	2.629.184	0,74%	2.616.609	0,79%
Obveznica NOVALJ 4 1/2 05/29/30	2.326.060	0,66%	0	0,00%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	1.169.889	0,33%	1.093.713	0,33%
Delnica NLBR	765.000	0,22%	510.000	0,15%
Obveznica NLB27	0	0,00%	1.800.482	0,54%
Obveznica NOVALJ 6 07/19/25	0	0,00%	1.238.627	0,37%
Skupaj	13.698.451	3,86%	10.084.025	3,04%

PDA – ZAJAMČENI nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

5.3. Vrsta in lokacija naložbenih nepremičnin

Naložbena nepremičnina v garažno hišo je v Ljubljani na Trdinovi ulici, parkirišča v Dunajski Vertikali na Dunajski cesti in Zupanovi ulici v Ljubljani, poslovni objekt Zlata palača pa v Stegnah.

5.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje PDA – ZAJAMČENI v poslovnem letu 2024 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

5.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju v PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2024 znaša 37.604.630 EUR.

6. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

6.1. Finančni prihodki

Tabela 70: Finančni prihodki od naložb PDA – ZAJAMČENI

	v EUR	
	2024	2023
Prihodki od dividend in deležev	798.645	572.168
Prihodki od obresti	8.369.140	6.840.608
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	438.977	525.442
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.187.430	8.021.074
Drugi finančni prihodki	305.644	0
Finančni prihodki	18.099.836	15.959.294

Upravljavca PDA – ZAJAMČENI je leta 2024 realiziral 18.099.836 EUR finančnih prihodkov. 8.187.430 EUR se nanaša na prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, 798.645 EUR na prihodke iz dividend, 438.977 EUR na dobičke pri odtujitvah finančnih naložb in 305.644 EUR na pozitivne tečajne razlike kot neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja deviznih tečajev finančnih naložb.

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

Tabela 71: Učinek pričakovanih kreditnih izgub naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti

	v EUR	
	2024	2023
Prihodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	36.277	17.385
Odhodki iz rezervacij za pričakovane kreditne izgube iz naložb po odplačni vrednosti	-97.436	-15.859
Učinek pričakovanih kreditnih izgub	-61.160	1.526

6.2. Prihodki od naložbenih nepremičnin

Tabela 72: Prihodki od naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2024	2023
Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin	2.286.221	2.142.784
Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	12.707	267.643
Prevrednotovalni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	2.409.846	0
Prihodki od naložbenih nepremičnin	4.708.774	2.410.427

Prihodki od naložbenih nepremičnin se nanašajo na prihodke od najemnine pri oddajanju naložbenih nepremičnin, na dobiček pri odtujitvi naložbenih nepremičnin in na prihodke iz naslova spremembe

poštene vrednosti. V poslovnem letu 2024 je upravljavec prodal 2 parkirni mesti v Dunajski Vertikali in realiziral 12.707 EUR dobička.

6.3. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 73: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2024	2023
Provizija za upravljanje	1.877.424	1.755.780

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – ZAJAMČENI je upravičena do povračila upravljalvske provizije. Obračunani stroški so v izkazu PDA – ZAJAMČENI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 1.877.424 EUR. V primerjavi z letom 2023 so višji za 6,92 %. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 0,55 %.

6.4. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 74: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2024	2023
Stroški skrbništva	78.510	73.424

Upravljavec PDA – ZAJAMČENI je leta 2024 obračunal 78.510 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023 % na leto od vrednosti sredstev PDA – ZAJAMČENI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

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

Tabela 75: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2024	2023
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	215.815	169.955

Med druge stroške, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo stroški storitev vzdrževanja naložbenih nepremičnin v višini 91.203 EUR, stroški upravljanja naložbenih nepremičnin in obratovalni stroški v višini 29.341 EUR, stroški zavarovanja, stavbnega zemljišča in notarja v višini 33.619 EUR, stroški KDD in tujega depozitarja (hrambe in ležarine) v višini 34.257 EUR ter odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 27.395 EUR.

6.6. Finančni odhodki

Upravljavec PDA – DELNIŠKI je leta 2024 realiziral 464.114 EUR finančnih odhodkov, ki se nanašajo na izgube pri odtujitvi finančnih naložb.

Tabela 76: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka

	v EUR	
	2024	2023
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	464.114	530
Drugi finančni odhodki	0	599.445
Finančni odhodki	464.114	599.976

6.7. Odhodki naložbenih nepremičnin

Tabela 77: Odhodki naložbenih nepremičnin

	v EUR	
	2024	2023
Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin preko izkaza poslovnega izida	417.178	3.215.933
Odhodki naložbenih nepremičnin	417.178	3.215.933

Med odhodki naložbenih nepremičnin so upoštevani prevrednotovalni odhodki, ki se nanašajo na korekcijo v višini 1 % za parkirna mesta, 2 % za stanovanjski objekt in 2,25 % za poslovni objekt ter znašajo 417.178 EUR.

6.8. Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja

Leta 2024 je upravljaavec realiziral pozitiven poslovni izid v višini 19.755.569 EUR.

Tabela 78: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2024	2023
Finančni prihodki in prihodki naložbenih nepremičnin	22.808.610	18.369.721
Finančni odhodki in odhodki naložbenih nepremičnin	-881.292	-3.815.909
Obračunani stroški	-2.171.749	-1.999.159
Čisti dobiček oz izguba obračunskega obdobja	19.755.569	12.554.654

7. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

7.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 79: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2024	2023
Kosmata obračunana premija	20.611.260	21.495.735
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	579.415	425.740
Prenos sredstev od drugega izvajalca	602.711	488.659
Skupaj vplačila	21.793.385	22.410.133

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska družba A je leta 2024 obračunala 21.793.385 EUR kosmatih zavarovalnih vplačil. Glavnino kosmatih obračunanih vplačil v višini 20.351.921 EUR so vplačila v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, 1.441.464 EUR pa v individualno pokojninsko zavarovanje.

7.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 80: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2024	2023
Redno prenehanje	9.703.880	7.948.676
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	6.300.878	5.541.242
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	276.008	530.742
Skupaj	16.280.765	14.020.660
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	448.242	458.057
Skupaj	16.729.008	14.478.717
Prenos med skladi ŽC	2.501.151	495.242
Skupaj	19.230.159	14.973.959

Obračunani odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti so leta 2024 znašali 16.280.765 EUR; tukaj niso zajeti odhodki iz odkupnih vrednosti pri prenosu sredstev na drugega izvajalca in prenosu sredstev med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. V letu 2024 je bilo prenosov na drugega izvajalca za 448.242 EUR, za 2.501.151 EUR pa je bilo prenosov med kritnimi skladi Skupine kritnih skladov. Odhodki za izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja obsegajo 32,76 % vseh odhodkov iz izplačil odkupnih vrednosti, odhodki za redno prenehanje oz. nadaljevanje zavarovanja z izplačilom pokojninske rente pa 50,46 %.

7.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 81: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
Prenos sredstev znotraj Skupine KS	2024	2023
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	579.415	425.740
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	2.501.151	495.242
Razlika	-1.921.737	-69.502

Leta 2024 je znotraj Skupine kritnih skladov v PDA – ZAJAMČENI preneslo sredstva 201 članov v skupni vrednosti 579.415 EUR, iz PDA – ZAJAMČENI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo sredstva 110 članov v skupni vrednosti 2.501.151 EUR.

7.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca

Leta 2024 je v PDA – ZAJAMČENI preneslo sredstva 22 članov v skupni vrednosti 602.711 EUR, iz PDA – ZAJAMČENI pa je na drugega izvajalca sredstva preneslo 65 članov v skupni vrednosti 448.242 EUR.

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

	v EUR	
	2024	2023
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	602.711	488.659
Prenos sredstev na drugega izvajalca	448.242	458.057
Razlika	154.468	30.602

7.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 83: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2024	2023
Sprememba čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	21.651.516	19.304.179
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	21.651.516	19.304.179

Tabela 84: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2024	2023
Vplačila v PDPZ brez prenosov	21.793.385	22.410.133
Vstopna in izstopna provizija	-667.279	-686.648
Izplačila odkupnih vrednosti brez prenosov	-18.781.917	-14.515.902
Ustvarjen neto donos	19.755.569	12.554.654
Prenos sredstev na drugega izvajalca	-448.242	-458.057
Sprememba finančnih obveznosti	21.651.516	19.304.179

V poslovnem letu 2024 so se finančne obveznosti do članov povečale za 21.651.516 EUR, kar je za 12,15% več kot v letu 2023.

7.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

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

Tabela 85: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2024	2023
Vstopni stroški	601.743	625.393
Izstopni stroški	65.536	61.255
Provizija za upravljanje	1.877.424	1.755.780
Skupaj	2.544.702	2.442.429

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

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

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

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

8. Pojasnila k izkazu premoženja

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

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

9. Pojasnila k izkazu denarnega toka

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

Upravljavca PDA – ZAJAMČENI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 2.563.226 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. Leta 2024 je bilo v kritni sklad vplačanih 20.611.260 EUR zavarovalnih premij, 602.711 EUR vplačil prejemkov iz prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 579.415 EUR vplačil iz prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 16.729.008 EUR, 2.501.151 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 1.982.618 EUR. Leta 2024 je kritni sklad prejel iz prodaje in zapadlosti finančnih naložb 82.419.193 EUR, 42.815 EUR je bilo priliva od prodaje naložbenih nepremičnin. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 85.169.979 EUR, 4.029.994 EUR izdatkov za druge obveznosti. Leta 2024 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 3.405.202 EUR.

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

10. Pomembnejši podatki o skladu

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

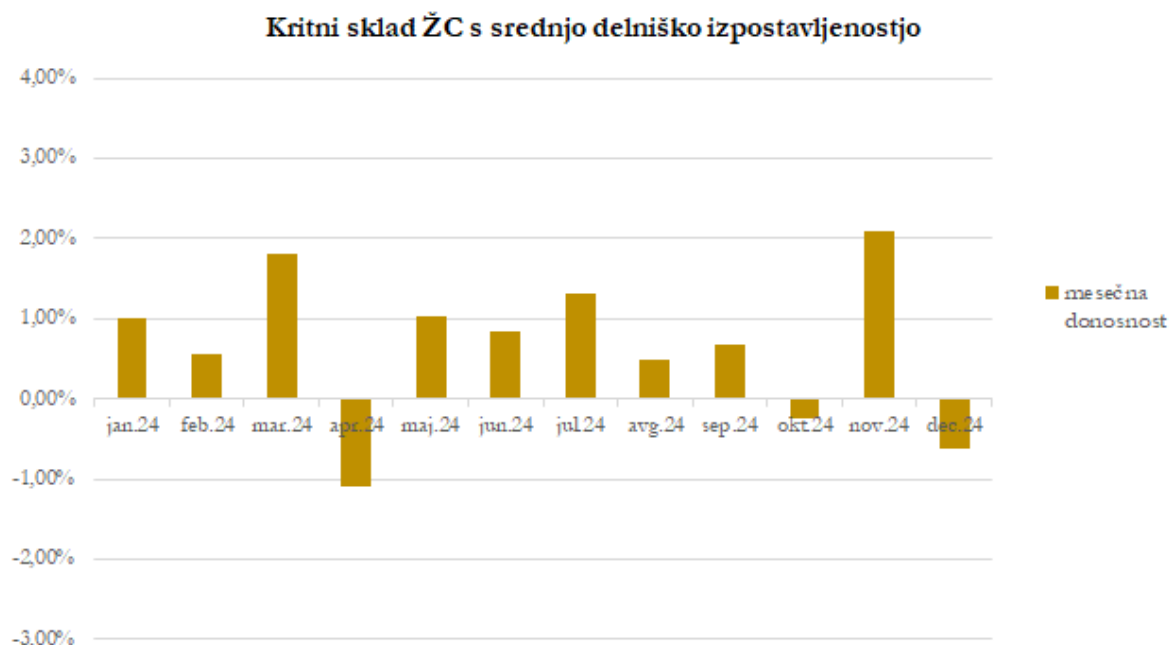
Kritni sklad ima ciljno 35 % sredstev naloženih v delnice, 65 % pa v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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

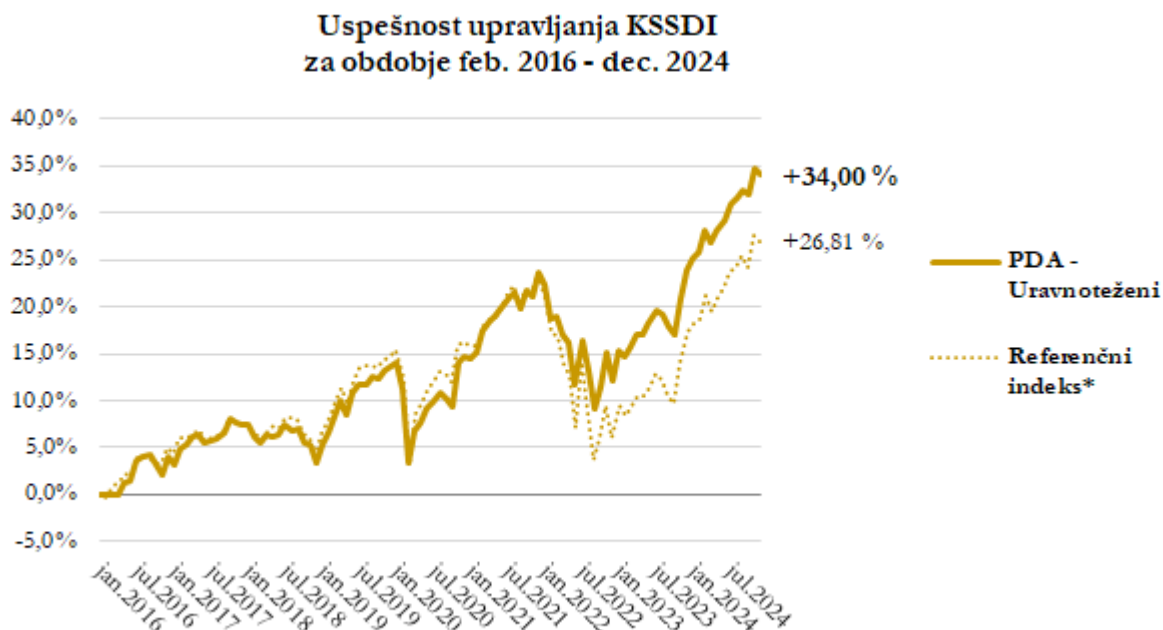
V letu 2024 je Pokojninska družba A pripisala članom PDA – URAVNOTEŽENI donos sredstev v višini 8,13 %, od ustanovitve februarja 2016 do konca leta 2024 pa je bil pripisan donos v višini 34,00%.

Pokojninska družba A je imela konec leta 2024 7.772 članov v PDA – URAVNOTEŽENI. Finančne obveznosti na obračunski 31. 12. 2024 do članov PDA – URAVNOTEŽENI so znašale 42.306.582 EUR.

Graf 5: Mesečni donosi PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2024



Graf 6: Uspešnost upravljanja PDA – URAVNOTEŽENI od januarja 2016 do decembra 2024 glede na referenčni indeks



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

10.1. Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31. 12. 2024 znašala 42.306.582 EUR.

Tabela 86: Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Čista vrednost sredstev na 31.12.	42.306.582	32.638.115

10.2. Število enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

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

	31.12.2024	31.12.2023
Število enot premoženja	31.572.076,26	26.338.052,73

10.3. Dejanski VEP PDA – URAVNOTEŽENI

Od februarja 2016 do decembra 2024 je donosnost PDA – URAVNOTEŽENI znašala 34,00% v letu 2024 pa 8,13 %.

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

	31.12.2024	31.12.2023
VEP	1,3400	1,2392

10.4. Naložbena politika

Tabela 89: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2024	31.12.2023
Delnice	14.179.234	11.209.709
Alternativni skladi	131.061	110.020
Obveznice	26.004.153	20.098.762
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	2.142.837	1.349.234
Skupaj	42.457.285	32.767.725

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

10.5. Število članov PDA – URAVNOTEŽENI

Konec leta 2024 je imel PDA – URAVNOTEŽENI 7.772 članov.

Tabela 90: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po pokojninskih načrtih

	31.12.2024	31.12.2023
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	7.374	7.177
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	398	372
Skupaj število članov	7.772	7.549

Tabela 91: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI glede na spol

	31.12.2024	31.12.2023
Moški	3.522	3.395
Ženske	4.250	4.154
Skupaj število članov	7.772	7.549

Tabela 92: Število članov PDA – URAVNOTEŽENI po starostni strukturi

	31.12.2024	31.12.2023
od 17 do 21 let	0	-
od 22 do 26 let	16	31
od 27 do 31 let	191	240
od 32 do 36 let	382	391
od 37 do 41 let	351	352
od 42 do 46 let	1.530	1.903
od 47 do 51 let	2.549	2.354
od 52 do 56 let	2.176	1.890
od 57 do 61 let	577	388
Skupaj število članov	7.772	7.549

Tabela 93: Gibanje števila članov PDA – URAVNOTEŽENI

	31.12.2024	31.12.2023
Začetno število članov	7.549	7.273
Novi člani	116	189
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	368	289
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	14	24
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-216	-177
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-23	-28
Izredno prenehanje	-5	-6
Redno prenehanje	-31	-15
Končno stanje članov	7.772	7.549

10.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

10.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 94: Obračunani stroški upravljavca PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	2024	2023
Obračunani stroški upravljavca	373.381	276.462
Skrbniška provizija	8.588	6.359
Drugi stroški	31.345	16.438
Skupni stroški sklada	413.314	299.258
Vstopna provizija	175.820	165.844
Izstopna provizija	1.804	363

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

10.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

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

Tabela 95: Kazalniki poslovanja

	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	7,65	9,82	77,93
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	2.866.615	2.765.513	103,66
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	37.472.350	28.172.450	133,01
Kazalnik stroškov poslovanja	0,011	0,011	103,84
stroški poslovanja	413.314	299.258	138,11
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	37.472.350	28.172.450	133,01
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	5,02	4,22	118,80
stroški poslovanja	413.314	299.258	138,11
vplačila oziroma premije	8.238.768	7.086.972	116,25
Rast vplačil v PDPZ	116,25	76,17	152,63
vplačila v PDPZ v tekočem letu	8.238.768	7.086.972	116,25
vplačila v PDPZ v preteklem letu	7.086.972	9.304.734	76,17
Povprečna izplačana odkupna vrednost	5.221,48	2.829,41	184,54
obračunane odkupne vrednosti	328.953	147.129	223,58
število obračunov odkupne vrednosti	63	52	121,15

Donosnost čistih sredstev PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2024 znaša 8,13 % (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa znaša 7,65 %. Čisti dobiček oz. izguba PDA – URAVNOTEŽENI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev PDA – URAVNOTEŽENI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2024 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 5,02. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD ...). Indeks rasti vplačane premije za leto 2024 v primerjavi z letom 2023 znaša 116,25 %. Povprečna izplačana odkupna vrednost leta 2024 je bila 5.221,48 EUR.

11. Računovodski izkazi kritnega sklada življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo

11.1. Bilanca stanja PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2024

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2024</i>	<i>31.12.2023</i>
SREDSTVA		42.457.285	32.767.725
Finančne naložbe	12.1.	41.313.409	31.418.491
merjenje po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	12.1.1.	41.313.409	31.418.491
- dolžniški vrednostni papirji		25.354.684	19.456.988
- lastniški vrednostni papirji		14.959.764	11.961.503
- depoziti in posojila		998.960	-
Terjatve	12.2.	1.016.871	842.501
Druge terjatve	12.2.1.	1.016.871	842.501
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	12.3.	127.005	506.733
OBVEZNOSTI		42.457.285	32.767.725
Finančne obveznosti	12.4.	42.306.584	32.638.115
Poslovne obveznosti	12.5.	150.701	129.610
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	12.5.1.	56.571	48.657
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	12.5.2.	89.735	77.335
Druge poslovne obveznosti	12.5.3.	4.394	3.618

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.2. Izkaz poslovnega izida PDA – URAVNOTEŽENI za leto 2024

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2024</i>	<i>2023</i>
Finančni prihodki	15.1.	3.318.639	3.170.597
Prihodke od dividend in deležev		291.854	210.634
Prihodke od obresti		721.991	459.540
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		30.933	32.856
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		2.019.211	2.467.567
Drugi finančni prihodki		254.650	0
Obračunani stroški upravljavca	15.2.	373.381	276.462
Provizija za upravljanje		373.381	276.462
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15.3.	8.588	6.359
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	15.4.	31.345	16.438
Finančni odhodki	15.5.	38.711	105.826
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		38.711	3.970
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
Drugi finančni odhodki		0	101.857
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	15.6.	2.866.615	2.765.513

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.3. Izkaz denarnih tokov za PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	6.075.360	5.868.071
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	234.816	62.571
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	2.163.409	1.218.901
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	2.048.304	1.053.057
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	115.105	165.844
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.024.474	692.377
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	930.337	607.819
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	94.137	84.558
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	6.979.478	6.332.024
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	7.378.433	4.227.810
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	14.930.031	10.722.908
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	738.676	955.336
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	546.285	392.166
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (V. + VI. + VII. - VIII. + IX. - X. + XI. - XII.)	-379.728	400.096
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	506.733	106.637
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	127.005	506.733

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

11.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

	31.12.2024	31.12.2023
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	32.638.115	23.706.786
2. Vplačane enote premoženja	8.062.948	6.921.128
3. Izplačane enote premoženja	-1.261.094	-755.311
4. Neto vplačila/izplačila	6.801.855	6.165.817
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	2.866.615	2.765.513
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	42.306.582	32.638.115

11.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

	31.12.2024	31.12.2023
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	26.338.053	21.125.277
2. Število vplačanih enot premoženja	6.202.817	5.853.331
3. Število izplačanih enot premoženja	-968.791	-640.554
4. Končno število enot premoženja v obtoku	31.572.079	26.338.053

11.6. Izkaz premoženja PDA – URAVNOTEŽENI

v EUR			
<i>Vrste naložb</i>	<i>vrednost 31.12.2024</i>	<i>v %</i>	<i>omejitev po Pravilih</i>
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	14.179.234	34,2%	25% - 45%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	6.020.995	14,5%	5% - 25%
Delnice in delniški skladi Evropa	8.158.239	19,7%	10% - 30%
Delnice in delniški skladi Drugo	0	0,0%	0% - 15%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	26.004.153	62,8%	55% - 75%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	25.182.172	60,8%	min. 50%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	998.960	2,4%	max. 20%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 10%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	0	0,0%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	2.384.413	5,8%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	131.061	0,3%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	829.029	2,0%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	90.724	0,2%	max. 5%
Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		92,8%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		61	min. 45

12. Pojasnila k postavkam bilance stanja

12.1. Finančne naložbe

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

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

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	25.354.684	19.456.988
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	14.959.764	11.961.503
Depoziti po pošteni vrednosti	998.960	0
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	41.313.409	31.418.491

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

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti	2024	2023
Stanje 01.01.	31.418.491	22.460.280
Nakupi	16.887.970	11.566.099
Obrestovanje	806.200	506.816
Prevrednotenje	1.168.896	2.485.519
Prodaje in zapadlosti	-8.968.148	-5.600.222
Stanje 31.12.	41.313.409	31.418.491

12.1.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 98: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024

	v EUR	
31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	41.313.409	41.321.227
Denarna sredstva in terjatve	1.143.876	1.143.876
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	42.457.285	42.465.103

Tabela 99: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – URAVNOTEŽENI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023

	v EUR	
31.12.2023	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	31.418.491	31.418.491
Denarna sredstva in terjatve	1.349.234	1.349.234
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	32.767.725	32.767.725

Tabela 100: Bruto vrednost naložb PDA – URAVNOTEŽENI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
BB	0	205.650	0
Brez ratinga	0	100.676	0
Skupaj	0	306.326	0

Tabela 101: Vrednost kreditne izgube PDA – URAVNOTEŽENI 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
POPRAVEK 1.1.2024	0	0	0
neto spremembe	0	-7.818	0
Skupaj 31.12.2024	0	-7.818	0

Tabela 102: Vrednost naložb PDA – URAVNOTEŽENI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2024

	v EUR		
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Kreditna ocena			
BB	0	201.226	0
Brez ratinga	0	97.283	0
Skupaj	0	298.508	0

Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

Tabela 103: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2024

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

Tabela 104: Finančna sredstva PDA – URAVNOTEŽENI iz finančnih pogodb po pošteni vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023

	v EUR			
31.12.2023	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po pošteni vrednosti	11.851.483	0	110.020	11.961.503
dolžniški VP po pošteni vrednosti	0	18.502.939	954.049	19.456.988
depoziti	0	0	0	0
terjatve in denarna sredstva	1.349.234	0	0	1.349.234
Skupaj	13.200.716	18.502.939	1.064.069	32.767.725

Tabela 105: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024

	v EUR		
2024	lastniški VP po poštenu vrednosti	dolžniški VP po poštenu vrednosti	depoziti
Stanje na začetku obdobja	110.020	954.049	0
prerazporeditev		-85.268	
Nakupi	64.700	594.923	1.550.000
Obrestovanje		74.561	7.970
Prevrednotenje in oslabitve	5.148	-31.719	0
Prodaje in zapadlosti	-48.807	-456.822	-551.192
Skupaj	131.061	1.049.724	1.006.778

Tabela 106: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – URAVNOTEŽENI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023

	v EUR		
	lastniški VP po poštenu vrednosti	dolžinski VP po poštenu vrednosti	depoziti
Stanje 01.01.	-	227.985	400.000
prerazporeditev	87.389	442.921	0
Nakupi	15.000	370.000	1.940.000
Obrestovanje		46.423	0
Prevrednotenje	7.631	3.375	0
Prodaje in zapadlosti		-136.654	-2.340.000
Stanje 01.01.	110.020	954.049	0

12.2. Terjatve

12.2.1. Druge terjatve

Tabela 107: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Terjatve iz naslova dividend in obresti	7.575	11.863
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	1.009.296	830.638
Druge terjatve	1.016.871	842.501

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

12.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Na 31. 12. 2024 upravljaec izkazuje na denarnem računu PDA – URAVNOTEŽENI denarna sredstva v višini 127.005 EUR.

Tabela 108: Denarna sredstva in denarni ustrezniki PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	127.005	506.733
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	127.005	506.733

12.4. Finančne obveznosti

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

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	36.924.590	29.966.476
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	5.381.995	2.671.639
Čista vrednost sredstev	42.306.584	32.638.115

Tabela 110: Gibanje finančnih obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Začetno stanje na 01.01.	32.638.115	23.706.785
Vplačana bruto premija	8.238.768	7.086.972
Vstopni stroški	-175.820	-165.844
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-1.261.094	-755.311
Ustvarjen donos	2.866.615	2.765.513
Končno stanje na 31.12.	42.306.584	32.638.115

12.5. Poslovne obveznosti

Tabela 111: Poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	56.571	48.657
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	89.735	77.335
Druge poslovne obveznosti	4.394	3.618
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	150.701	129.610

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI do upravljalca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti ter 31. 12. 2024 znašajo 150.701 EUR.

12.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije, izstopne stroške in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 56.571 EUR.

Tabela 112: Obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	22.012	22.062
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	50	6
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	34.510	26.589
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	56.571	48.657

12.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do članov za izplačilo	89.735	77.335

Med obveznosti do članov za izplačilo je vključena obveznost do kritnega sklada Skupine kritnih skladov zaradi prenosa sredstev v manj tvegan kritni sklad v višini 76.669 EUR in obveznost do članov zaradi izredne prekinitve v višini 13.067 EUR.

12.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 114: Druge poslovne obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Druge poslovne obveznosti	4.394	3.618

Druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do skrbnika za plačilo skrbniške provizije, obveznost za zavarovalniški davek in obveznost do dobaviteljev. Na 31.12.2024 znašajo 4.394 EUR.

13. Upravljanje s tveganji

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

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

13.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

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

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

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

Med naložbe znotraj naložbenega razreda so vključeni tudi obvezniški skladi v višini 649.469 EUR.

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

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2024	31.12.2023
Naložbeni razred	24.056.207	18.907.819
Izven naložbenega razreda	1.947.947	1.190.943
Skupaj obveznice	26.004.153	20.098.762

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

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2024	31.12.2023
AAA	414.670	0
AA	4.001.458	2.396.200
A	10.677.487	8.804.308
BBB	8.962.591	7.707.311
BB	772.769	412.404
Brez ratinga	1.175.178	778.539
Skupaj obveznice	26.004.153	20.098.762

13.2. Likvidnostno tveganje

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

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

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

Tabela 117: *Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2024 glede na zapadlost*

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

Tabela 118: *Struktura naložb in obveznosti PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2023 glede na zapadlost*

v EUR					
31.12.2023	brez zapadlosti	<1 leto	od 2025 do 2028	nad 2028	Skupaj
Premoženje na računih članov KSSDI					
Po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	11.961.503	1.381.126	12.910.225	6.060.067	32.312.920
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	0
Terjatve	842.501	0	0	0	842.501
Denarna sredstva	506.733	0	0	0	506.733
Skupaj naložbe	13.310.737	1.381.126	12.910.225	6.060.067	33.662.154
Obveznosti	129.610	0	1.739.304	31.793.238	33.662.152
Skupaj obveznosti	129.610	0	1.739.304	31.793.238	33.662.152
Neto izpostavljenost	13.181.127	1.381.126	11.170.921	-25.733.171	0

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

13.3. Tržno tveganje

Tržno tveganje finančnih naložb PDA – URAVNOTEŽENI je tveganje, da bo čista vrednost sredstev nihala zaradi nihanja vrednosti naložb na organiziranih trgih vrednostnih papirjev. Tržna

tveganja predstavljajo potencialno izgubo, ki v povezavi z izpostavljenostjo naložb lahko nastane zaradi neugodnih sprememb posameznih tržnih parametrov (devizni tečaji, obrestne mere, cene vrednostnih papirjev). Upravljanje tržnih tveganj v družbi je proces, ki ga sestavljata spremljanje in merjenje posameznih tveganj, njegov cilj pa je upravljanje morebitnih negativnih finančnih posledic, ki bi izhajale iz sprememb na finančnih trgih. Upravitelj Skupine kritnih skladov je vzpostavil smernice na področju spremljanja tržnih tveganj. Metodologije za merjenje tržnih tveganj so usklajene s predpisanimi zahtevami regulatorjev. Omejitve in razpršitve so predpisane z zakonom in pokojninskim načrtom. Upravitelj Skupine kritnih skladov tržno tveganje meri z VaR-om, pri čemer je obdobje opazovanja 365 dni in interval zaupanja 95 %.

Tabela 119: Letni VaR naložb PDA – URAVNOTEŽENI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2022	6,40%	10,93%	9,17%	10,93%
leto 2023	6,52%	11,05%	8,89%	6,52%
leto 2024	5,90%	6,42%	6,20%	6,42%

13.4. Obrestno tveganje

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

Znesek tržnih obveznic na PDA – URAVNOTEŽENI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid, znaša konec leta 2024 26,0 mio. EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,26 leta. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 120: Pozicijsko tveganje PDA – URAVNOTEŽENI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2024 in 2023

KSSDI	31.12.2024	31.12.2023
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	26.004.153	20.098.762
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	4,26	3,88
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-553.416	-389.711

13.5. Valutno tveganje

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

Upravitelj ima 79,13 % naložb PDA – URAVNOTEŽENI v EUR in 20,87 % naložb v drugih valutah

Tabela 121: Valutna struktura naložb PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe KSSDI v EUR	33.594.579	26.584.438
Naložbe KSSDI v ostalih valutah	8.862.706	6.183.287
Skupaj	42.457.285	32.767.725

Tabela 122: Sredstva PDA – URAVNOTEŽENI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2024	31.12.2023
EUR	33.594.579	26.584.438
USD	6.023.833	4.787.305
GBP	1.375.473	389.285
CHF	1.262.609	877.061
DKK	200.791	129.637
Skupaj	42.457.285	32.767.725

13.6. Tveganje glede trajnostnosti

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

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

Tabela 123: Delež sredstev PDA – URAVNOTEŽENI s pridobljeno oceno ESG in povprečna ocena ESG 31. 12. 2024

Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		
	92,8%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	61	min. 45

14. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

14.1. Čista vrednost sredstev PDA – URAVNOTEŽENI

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

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

	v EUR	
	2024	2023
I. SREDSTVA	42.457.285	32.767.725
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	150.701	129.610
III. Čista vrednost sredstev	42.306.584	32.638.115

14.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – URAVNOTEŽENI

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

Tabela 125: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI po izdajateljih 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

	v EUR			
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	1.211.656	2,85%	1.479.907	4,52%
Xtrackers	905.915	2,13%	799.722	2,44%
BKS Bank AG bančna podružnica	700.452	1,65%	0	0,00%
Blackrock Inc.	649.469	1,53%	641.773	1,96%
State Street Bank and Trust Company	635.330	1,50%	635.763	1,94%
Vonovia SE	618.280	1,46%	0	0,00%
National Grid PLC	563.438	1,33%	425.881	1,30%
Macquarie Group Ltd	557.779	1,31%	0	0,00%
Booking Holdings Inc	555.133	1,31%	453.680	1,38%
Wells Fargo & Company	550.589	1,30%	456.733	1,39%
Drugi izdajatelji	35.509.245	83,64%	27.874.266	85,07%
Skupaj	42.457.285	100,00%	32.767.725	100,00%

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

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

	v EUR	
	Vrednost 31.12.2024	Vrednost 31.12.2023
Delodajalec in lastnik		
SIJ in z njim povezane osebe	288.221	316.492
Petrol in z njim povezane osebe	157.185	185.296
Luka Koper in z njo povezane osebe	139.880	112.953
Skupaj	585.286	614.741

Tabela 127: Prikaž posameznih naložb PDA – URAVNOTEŽENI do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

	v EUR			
Vrsta naložbe	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
Obveznica SIJ8	288.221	0,68%	217.765	0,66%
Obveznica SIJ6	0	0,00%	98.727	0,30%
Delnica PETG	157.185	0,37%	116.267	0,35%
Obveznica PET5	0	0,00%	69.029	0,21%
Delnica LKPG	139.880	0,33%	112.953	0,34%
Skupaj	585.286	1,38%	614.741	1,88%

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

	v EUR	
Finančni izid naložb	2024	2023
SIJ in z njim povezane osebe	-6.835	23.759
Petrol in z njim povezane osebe	51.711	24.828
Luka Koper in z njo povezane osebe	33.921	30.366
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	3.591
Skupaj	78.797	82.545

Tabela 129: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2024

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
SIJ in z njim povezane osebe	95.364	116.800	0	0
Petrol in z njim povezane osebe	0	70.840	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	0	0	0	0
Skupaj	95.364	187.640	0	0

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

Tabela 130: Izpostavljenost naložb PDA – URAVNOTEŽENI do skrbnika 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR				
Skrbnik	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	1.211.656	2,85%	1.479.907	4,52%
Skupaj	1.211.656	2,85%	1.479.907	4,52%

Tabela 131: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika in z njim povezanih oseb 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR				
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
Obveznica NOVALJ 7 1/8 06/27/27	438.197	1,03%	436.101	1,33%
Obveznica NOVALJ 6 7/8 01/24/34	226.874	0,53%	0	0,00%
Delnica NLBR	196.860	0,46%	131.240	0,40%
Stanje na TRR v EUR	127.005	0,30%	506.733	1,55%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	116.989	0,28%	109.371	0,33%
Obveznica NOVALJ 4 1/2 05/29/30	105.730	0,25%	0	0,00%
Obveznica NOVALJ 6 07/19/25	0	0,00%	206.438	0,63%
Obveznica NLB27	0	0,00%	90.024	0,27%
Skupaj	1.211.656	2,85%	1.479.907	4,52%

14.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

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

14.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje PDA – URAVNOTEŽENI v poslovnem letu 2024 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

14.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju pri PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2024 znaša 1.454.889 EUR.

15. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

15.1. Finančni prihodki

Upravlavec PDA – URAVNOTEŽENI je leta 2024 realiziral 3.318.639 EUR finančnih prihodkov. 2.019.211 EUR se nanaša na prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, 291.854 EUR na prihodke iz dividend, 30.933 EUR na dobičke pri odtujitvah finančnih naložb in 254.650 EUR na pozitivne tečajne razlike, kot neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja deviznih tečajev finančnih naložb.

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

Tabela 132: Finančni prihodki od naložb PDA – URAVNOTEŽENI

	v EUR	
	2024	2023
Prihodki od dividend in deležev	291.854	210.634
Prihodki od obresti	721.991	459.540
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	30.933	32.856
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.019.211	2.467.566
Drugi finančni prihodki	254.650	0
Finančni prihodki	3.318.639	3.170.597

15.2. Obračunani stroški upravljavca

Tabela 133: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2024	2023
Provizija za upravljanje	373.381	276.462

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – URAVNOTEŽENI je upravičena do povračila upravljaljske provizije. Obračunani stroški so v izkazu PDA – URAVNOTEŽENI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 373.381 EUR. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in znaša letno 1,00 %.

15.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 134: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2024	2023
Stroški skrbništva	8.588	6.359

Upravljavca PDA – URAVNOTEŽENI je leta 2024 obračunal 8.588 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023 % letno od vrednosti sredstev PDA – URAVNOTEŽENI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

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

Tabela 135: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2024	2023
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	31.345	16.438

Med druge stroške, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 18.792 EUR in stroški ležarin in hramb v višini 12.553 EUR.

15.5. Finančni odhodki

Tabela 136: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka

	v EUR	
	2024	2023
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	38.711	3.970
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
Drugi finančni odhodki	0	101.857
Finančni odhodki	38.711	105.826

Upravljavec PDA – URAVNOTEŽENI je leta 2024 realiziral 38.711 EUR finančnih odhodkov. Med finančnimi odhodki so zajete izgube pri prodaji finančnih naložb.

15.6. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Tabela 137: Čisti dobiček obračunskega obdobja

	v EUR	
	2024	2023
Finančni prihodki	3.318.639	3.170.597
Finančni odhodki	-38.711	-105.826
Obračunani stroški	-413.314	-299.258
Čisti dobiček oz. izguba obračunskega obdobja	2.866.615	2.765.513

V letu 2024 je upravljavec realiziral 2.866.615 EUR čistega dobička, ki je bil pripisan na osebne račune članov.

16. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

16.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 138: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2024	2023
Kosmata obračunana premija	6.075.360	5.868.071
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	2.048.304	1.053.057
Prenos sredstev od drugega izvajalca	115.105	165.844
Skupaj vplačila	8.238.768	7.086.972

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V PDA – URAVNOTEŽENI je bilo leta 2024 vplačane za 6.075.360 EUR premije, 2.048.304 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 115.105 EUR pa je bilo prenosov od drugih izvajalcev.

16.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 139: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2024	2023
Redno prenehanje	56.239	26.631
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	120.322	23.476
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	58.256	12.464
Skupaj	234.816	62.571
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju, prenos drugam	94.137	84.558
Skupaj	328.953	147.129

16.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 140: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
Prenos sredstev znotraj Skupine KS	2024	2023
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	2.048.304	1.053.057
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	930.337	607.819
Razlika	1.117.967	445.238

Leta 2024 je znotraj Skupine kritnih skladov v PDA – URAVNOTEŽENI preneslo sredstva 368 članov v skupni vrednosti 2.048.304 EUR, iz PDA – URAVNOTEŽENI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 216 članov v skupni vrednosti 930.337 EUR.

16.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca

Leta 2024 je v PDA – URAVNOTEŽENI preneslo sredstva 14 članov v skupni vrednosti 115.105 EUR, 23 članov pa je preneslo sredstva iz PDA – URAVNOTEŽENI na drugega izvajalca v skupni vrednosti 94.137 EUR.

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

	v EUR	
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca	2024	2023
Prenos sredstev od drugega izvajalca	115.105	165.844
Prenos sredstev na drugega izvajalca	94.137	84.558
Razlika	20.968	81.286

16.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 142: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2024	2023
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	9.668.469	8.931.330

Tabela 143: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2024	2023
Vplačila v PDPZ	8.238.768	7.086.972
Vstopna in izstopna provizija	-177.624	-166.207
Izplačila odkupnih vrednosti	-1.259.290	-754.948
Ustvarjen neto donos	2.866.615	2.765.513
Sprememba finančnih obveznosti	9.668.469	8.931.330

V poslovnem letu 2024 so se finančne obveznosti do članov povečale za 9.668.469 EUR.

16.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

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

Tabela 144: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2024	2023
Vstopni stroški	175.820	165.844
Izstopni stroški	1.804	363
Provizija za upravljanje	373.381	276.462
Skupaj	551.005	442.669

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

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

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

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

17. Pojasnila k izkazu premoženja

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

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

18. Pojasnila k izkazu denarnega toka

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

Upravlavec PDA – URAVNOTEŽENI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 6.979.478 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. Leta 2024 je bilo v kritni sklad

vplačanih 6.075.360 EUR zavarovalnih premij, 115.105 EUR vplačil prejemkov iz prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 2.048.304 EUR vplačil iz prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 94.137 EUR, 930.337 EUR pa je prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 7.359.206 EUR. Leta 2024 je kritni sklad prejel 7.378.433 EUR priliva od prodaje finančnih naložb. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 14.930.031 EUR in 546.285 EUR izdatkov za druge obveznosti. V letu 2024 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 127.005 EUR.

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

19. Pomembnejši podatki o skladu

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

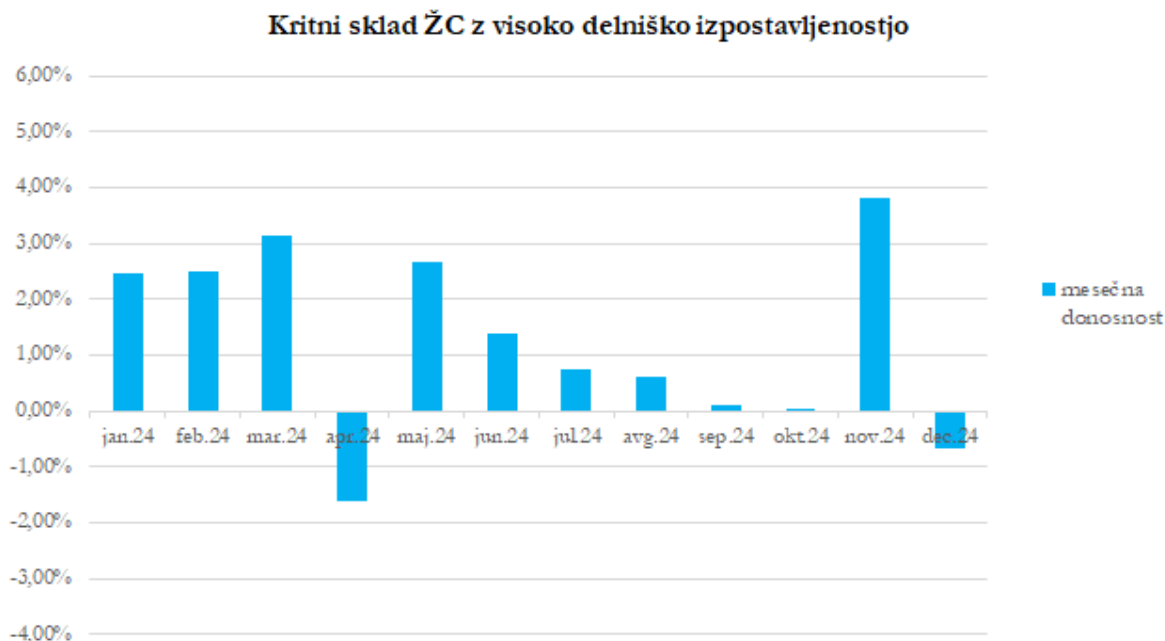
Kritni sklad ima ciljno 80 % sredstev naloženih v delnice, 20 % pa v obveznice. Sredstva so lahko naložena tudi v denarne depozite, zadolžnice in instrumente denarnega trga ter nepremičnine.

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

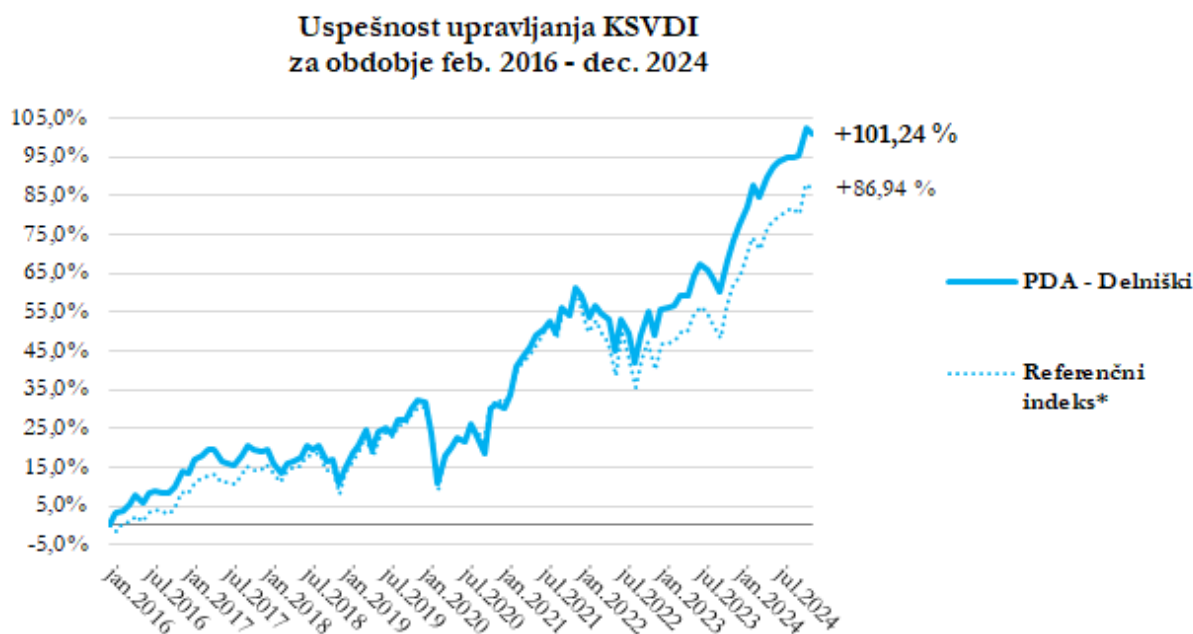
V letu 2024 je Pokojninska družba A pripisala članom PDA – DELNIŠKI donos sredstev v višini 16,13 %, od ustanovitve februarja 2016 do konca leta 2024 pa je bil pripisan donos v višini 101,24 %.

Konec leta 2024 je imela Pokojninska družba A 20.041 članov v PDA – DELNIŠKI. Finančne obveznosti na obračunski dan 31.12.2024 do članov PDA – DELNIŠKI so znašale 78.511.829 EUR.

Graf 7: Mesečni donosi PDA – DELNIŠKI za leto 2024



Graf 8: Uspešnost upravljanja PDA – DELNIŠKI od januarja 2016 do decembra 2024 v primerjavi z referenčnim indeksom



* Sestava referenčnega indeksa: 40 % (30 % do junija 2021) delniški indeks S&P 500, vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 40 % delniški indeks STOXX EUROPE 600, vključno z reinvestiranimi neto dividendami, 15 % (25 % do junija 2021) obvezniški indeks IBOXX EUR CRP A TR 5–7,5 % Barclays 3 month Euribor Cash Index, z upoštevanjem celotnih stroškov poslovanja sklada

19.1. Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI

Čista vrednost sredstev je na obračunski dan 31. 12. 2024 znašala 78.511.829 EUR.

Tabela 145: Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Čista vrednost sredstev na 31.12.	78.511.829	53.184.586

19.2. Število enot premoženja PDA – DELNIŠKI

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

	31.12.2024	31.12.2023
Število enot premoženja	39.014.027,77	30.691.087,78

19.3. Naložbena politika

Tabela 147: Porazdelitev po naložbenih kategorijah sredstev PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

	v EUR	
Naložbene kategorije	31.12.2024	31.12.2023
Delnice	60.763.620	41.079.508
Alternativni skladi	191.257	110.020
Obveznice	13.830.056	8.627.894
Depoziti, denarna sredstva in terjatve	3.979.107	3.537.570
Skupaj	78.764.039	53.354.992

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

19.4. Dejanski VEP PDA – DELNIŠKI

Od februarja 2016 do decembra 2024 je donosnost PDA – DELNIŠKI znašala 101,24 %, v letu 2024 pa 16,13 %.

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

	31.12.2024	31.12.2023
VEP	2,0124	1,7329

19.5. Število članov PDA – DELNIŠKI

Konec leta 2024 je imel PDA – DELNIŠKI 20.041 članov.

Tabela 149: Število članov PDA – DELNIŠKI po pokojninskih načrtih

	31.12.2024	31.12.2023
Kolektivno zavarovanje (PNA-01ŽC)	19.626	17.043
Individualno zavarovanje (PNA-02ŽC)	415	362
Skupaj število članov	20.041	17.405

Tabela 150: Število članov PDA – DELNIŠKI glede na spol

	31.12.2024	31.12.2023
Moški	8.801	7.651
Ženske	11.240	9.754
Skupaj število članov	20.041	17.405

Tabela 151: Število članov PDA – DELNIŠKI po starostni strukturi

	31.12.2024	31.12.2023
od 17 do 21 let	261	233
od 22 do 26 let	2.205	2.121
od 27 do 31 let	4.870	4.411
od 32 do 36 let	4.998	4.493
od 37 do 41 let	4.330	3.693
od 42 do 45 let	2.689	2.091
od 47 do 51 let	686	363
od 52 do 56 let	2	0
od 57 do 61 let	0	0
Skupaj število članov	20.041	17.405

Tabela 152: Gibanje števila članov PDA – DELNIŠKI

	31.12.2024	31.12.2023
Začetno število članov	17.405	14.237
Novi člani	2882	3.397
Prehodi znotraj skupine KS - vstop	88	44
Prehodi od drugih izvajalcev - vstop	66	55
Prehodi znotraj skupine KS - izstop	-344	-280
Prehodi na druge izvajalce - izstop	-43	-36
Izredno prenehanje	-9	-11
Redno prenehanje	-4	-1
Končno stanje članov	20.041	17.405

19.6. Prenosi med skladi Skupine kritnih skladov življenjskega cikla

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

19.7. Provizije in stroški sklada

Tabela 153: Obračunani stroški upravljavca PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	2024	2023
Obračunani stroški upravljavca	661.263	435.531
Skrbniška provizija	15.209	10.017
Drugi stroški	63.956	25.335
Skupni stroški sklada	740.428	470.883
Vstopna provizija	454.303	349.537
Izstopna provizija	1.146	455

Vstopni in izstopni stroški ne predstavljajo stroškov sklada.

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

19.8. Izbrani kazalniki poslovanja kritnega sklada

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

Tabela 154: Kazalniki poslovanja

	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	14,25	14,44	98,72
čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	9.386.569	6.394.248	146,80
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	65.848.209	44.281.925	148,70
Kazalnik stroškov poslovanja	0,011	0,011	105,74
stroški poslovanja	740.428	470.883	157,24
povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada	65.848.209	44.281.925	148,70
Stroški poslovanja v % od vplačane premije	4,16	3,73	111,61
stroški poslovanja	740.428	470.883	157,24
vplačila oziroma premije	17.802.318	12.636.167	140,88
Rast vplačil v PDPZ	140,88	121,54	115,92
vplačila v PDPZ v tekočem letu	17.802.318	12.636.167	140,88
vplačila v PDPZ v preteklem letu	12.636.167	10.396.867	121,54
Povprečna izplačana odkupna vrednost	4.349,01	3.368,06	129,13
obračunane odkupne vrednosti	243.545	161.667	150,65
število obračunov odkupne vrednosti	56	48	116,67

Donosnost čistih sredstev PDA – DELNIŠKI za leto 2024 znaša 16,13% (izračunana iz VEP-a), izračun po kazalniku pa 14,25 %. Čisti dobiček oz. izguba PDA – DELNIŠKI je izračunan kot razlika med finančnimi prihodki in finančnimi odhodki. Povprečna čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI pa je izračunana kot aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev PDA – DELNIŠKI na zadnji dan prejšnjega poslovnega leta in zadnji dan tekočega poslovnega leta. Kazalnik stroškov poslovanja glede na povprečno čisto vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI za leto 2024 znaša 0,011, kazalnik stroškov poslovanja glede na vplačane premije pa 4,16. Stroški poslovanja zajemajo obračunane stroške upravljavca (upravljavsko provizijo), stroške skrbnika in stroške, ki se nanašajo na finančna sredstva (stroški posredovanja pri nakupu in prodaji VP, transakcijski stroški, stroški ležarin in hrambe tujih VP, stroški KDD ...). Indeks rasti vplačane premije za leto 2024 znaša 140,88. Povprečna izplačana odkupna vrednost leta 2024 je bila 4.349,01 EUR.

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

20.1. Bilanca stanja PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2024

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>31.12.2024</i>	<i>31.12.2023</i>
SREDSTVA		78.764.039	53.354.992
Finančne naložbe	21.1.	75.184.053	50.667.422
merjenje po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	21.1.1.	75.184.053	50.667.422
- dolžniški vrednostni papirji		13.196.613	8.000.652
- lastniški vrednostni papirji		61.588.319	41.816.770
- depoziti in posojila		399.121	850.000
Terjatve	21.2.	2.050.440	1.663.677
Druge terjatve	21.2.1.	2.050.440	1.663.677
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	21.3.	1.529.546	1.023.892
OBVEZNOSTI		78.764.039	53.354.992
Finančne obveznosti	21.4.	78.511.831	53.184.588
Poslovne obveznosti	21.5.	252.208	170.404
Obveznosti do upravitelja kritnega sklada	21.5.1.	121.325	90.461
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	21.5.2.	126.725	74.541
Druge poslovne obveznosti	21.5.3.	4.158	5.402

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.2. Izkaz poslovnega izida PDA – DELNIŠKI za leto 2024

		v EUR	
	<i>Pojasnila</i>	<i>2024</i>	<i>2023</i>
Finančni prihodki	24.1.	10.228.729	7.292.762
Prihodke od dividend in deležev		1.027.539	672.557
Prihodke od obresti		472.513	258.669
Dobičke pri odtujitvi finančnih naložb		56.660	34.767
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		7.464.592	6.326.770
Drugi finančni prihodki		1.207.425	0
Obračunani stroški upravljavca	24.2.	661.263	435.531
Provizija za upravljanje		661.263	435.531
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	24.3.	15.209	10.017
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	24.4.	63.956	25.335
Finančni odhodki	24.5.	101.732	427.632
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb		101.732	12.050
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0
Drugi finančni odhodki		0	415.581
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	24.6.	9.386.569	6.394.248

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.3. Izkaz denarnih tokov PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Prejemki od vplačil premij članov kritnega sklada	15.639.044	12.010.058
Izdatki iz naslova rednih in izrednih izplačil odkupne vrednosti premoženja in drugih pravic članov	113.694	59.295
Prejemki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	2.163.274	626.109
1. iz drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	1.724.221	438.962
3. iz drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	439.053	187.147
Izdatki iz naslova prenosa premoženja članov kritnega sklada:	1.292.500	815.803
1. na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	1.162.650	713.431
3. na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec oziroma gospodarska družba	129.851	102.372
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja	16.396.123	11.761.068
Prejemki pri prodaji finančnih naložb	14.668.384	6.593.753
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	30.492.823	17.370.952
Drugi prejemki od finančnih naložb in naložbenih nepremičnin (prejete najemnine, obresti, dividende in podobno)	1.007.367	697.249
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	1.073.397	751.653
Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	505.654	929.465
Začetno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	1.023.892	94.427
Končno stanje denarnih sredstev kritnega sklada	1.529.546	1.023.892

Razkritja in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

20.4. Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja

	31.12.2024	31.12.2023
1. Začetno stanje vrednosti enote premoženja	53.184.586	35.379.261
2. Vplačane enote premoženja	17.348.015	12.286.630
3. Izplačane enote premoženja	-1.407.341	-875.553
4. Neto vplačila/izplačila	15.940.675	11.411.077
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	9.386.569	6.394.248
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	78.511.829	53.184.586

20.5. Izkaz gibanja števila enot premoženja

	31.12.2024	31.12.2023
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	30.691.088	23.695.173
2. Število vplačanih enot premoženja	9.053.698	7.534.614
3. Število izplačanih enot premoženja	-730.757	-538.698
4. Končno število enot premoženja v obtoku	39.014.029	30.691.088

20.6. Izkaz premoženja PDA – DELNIŠKI

<i>Vrste naložb</i>	v EUR		
	vrednost 31.12.2024	v %	omejitev po Pravilih
Prenosljivi lastniški vred. papirji, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v delnice	60.763.620	79,2%	60% - 90%
Delnice in delniški skladi Severna Amerika	30.398.221	39,6%	25% - 70%
Delnice in delniški skladi Evropa	29.779.399	38,8%	25% - 70%
Delnice in delniški skladi Drugo	586.000	0,8%	0% - 30%
Prenosljivi dolžniški vred. papirji, instr. denarnega trga, enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v dolžniške vred. papirje in instr. denarnega trga	13.830.056	18,0%	10% - 40%
Nizko tvegane naložbe (obveznice bonitet naložb. razreda, dolžniški vred. papirji brez bonitetne ocene a z jamstvom države EEA oz. OECD z bonitetno oceno naložb. razreda, enote ali delnice odprtih inv. skladov, ki imajo sredstva naložena v obv. bonitet naložb. razreda, instr. denarnega trga, denarni depoziti, zadolžnice in denarna sredstva)	13.487.313	17,6%	min. 10%
Denarni depoziti (max. 10% kritnega sklada pri isti kreditni instituciji)	399.121	0,5%	max. 30%
Zadolžnice (max. 5% kritnega sklada posameznega izdajatelja)	0	0,0%	max. 10%
Nepremičnine (max. 10% kritnega sklada v eno nepremičnino)	0	0,0%	max. 20%
Enote ali delnice odprtih in zaprtih inv. skladov (max. 10% kritnega sklada posameznega odprtega inv. sklada)	12.391.210	16,2%	max. 70%
Enote ali delnice odprtih ali zaprtih inv. skladov, ki so aktivno upravljani	191.257	0,2%	max. 50%
Enote ali delnice odprtih inv. skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo KNPVP	8.068.963	10,5%	max. 30%
Nekotirajoči prenosljivi vred. papirji, instr. denarnega trga	90.724	0,1%	max. 5%
Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		97,7%	min. 75%
Povprečna ESG ocena		61	min. 45

21. Pojasnila k postavkam bilance stanja

21.1. Finančne naložbe

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

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

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	13.196.613	8.000.652
Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti	61.588.319	41.816.770
Depoziti po pošteni vrednosti	399.121	850.000
Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	75.184.053	50.667.422

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

	v EUR	
Naložbe po pošteni vrednosti	2024	2023
Stanje 01.01.	50.667.422	33.929.597
Nakupi	32.086.514	17.476.643
Obrestovanje	522.921	280.790
Prevrednotenje	5.705.687	6.359.023
Prodaje in zapadlosti	-13.798.491	-7.378.632
Stanje 31.12.	75.184.053	50.667.422

12.1.2. Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti

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

Tabela 157: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2024

	v EUR	
31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	75.184.053	75.194.083
Denarna sredstva in terjatve	3.579.985	3.579.985
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	78.764.039	78.774.069

Tabela 158: Sredstva iz finančnih pogodb za PDA – DELNIŠKI po knjigovodski in pošteni vrednosti 31. 12. 2023

	v EUR	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
31.12.2023		
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	50.667.422	50.667.422
Denarna sredstva in terjatve	2.687.570	2.687.570
Finančna sredstva iz finančnih pogodb	53.354.992	53.354.992

Tabela 159: Bruto vrednost naložb PDA – DELNIŠKI, za katere se računa kreditna izguba, 31. 12. 2024

	v EUR		
	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti			
Kreditna ocena			
BB	0	308.475	0
Brez ratinga	0	100.676	0
Skupaj	0	409.151	0

Tabela 160: Vrednost kreditne izgube PDA – DELNIŠKI 1. 1. 2024 in 31. 12. 2024

	v EUR		
	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti			
POPRAVEK 1.1.2024	0	0	0
neto spremembe	0	-10.030	0
Skupaj 31.12.2024	0	-10.030	0

Tabela 161: Vrednost naložb PDA – DELNIŠKI z upoštevanjem kreditne izgube 31. 12. 2024

	v EUR		
	Skupina 1 12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Skupina 2 Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Skupina 3
Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti			
Kreditna ocena			
BB	0	301.839	0
Brez ratinga	0	97.283	0
Skupaj	0	399.121	0

Hierarhija poštene vrednosti

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

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

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

Tabela 162: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po poštenu vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2024

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

Tabela 163: Finančna sredstva PDA – DELNIŠKI iz finančnih pogodb po poštenu vrednosti glede na nivo vrednotenja 31. 12. 2023

	v EUR			
31.12.2023	nivo 1	nivo 2	nivo 3	Skupaj
lastniški VP po poštenu vrednosti	41.706.750	0	110.020	41.816.770
dolžniški VP po poštenu vrednosti	0	6.972.184	1.028.467	8.000.652
depoziti	0	0	850.000	850.000
terjatve in denarna sredstva	2.687.570	0	0	2.687.570
Skupaj	44.394.320	6.972.184	1.988.488	53.354.992

Tabela 164: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2024

	v EUR		
	lastniški VP po poštenu vrednosti 2024	dolžniški VP po poštenu vrednosti	depoziti
Stanje na začetku obdobja	110.020	1.028.467	850.000
prerazporeditev	0	-85.268	0
Nakupi	152.751	684.769	1.500.000
Obrestovanje	0	65.841	10.679
Prevrednotenje in oslabitve	7.008	-28.789	0
Prodaje in zapadlosti	-78.522	-535.461	-1.951.528
Skupaj	191.257	1.129.559	409.151

Tabela 165: Tabela gibanja vrednostnih papirjev PDA – DELNIŠKI, razporejenih v nivo 3 – lastni model ocenjevanja poštene vrednosti v letu 2023

	v EUR		
	lastniški VP po poštenu vrednosti	dolžniški VP po poštenu vrednosti	depoziti
Stanje 01.01.	-	329.518	910.000
prerazporeditev	87.389	404.996	0
Nakupi	15.000	370.000	4.920.000
Obrestovanje	-	56.542	0
Prevrednotenje	7.631	4.066	0
Prodaje in zapadlosti	-	-136.654	-4.980.000
Stanje 01.01.	110.020	1.028.467	850.000

21.2. Terjatve

21.2.1. Druge terjatve

Tabela 166: Druge terjatve

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Terjatve iz naslova dividend in obresti	31.425	29.967
Terjatve do skupine KS iz naslova vplačil	2.019.015	1.633.711
Druge terjatve	2.050.440	1.663.677

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

21.3. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Tabela 167: Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.529.546	1.023.892
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.529.546	1.023.892

Na 31. 12. 2024 upravljavalec izkazuje na denarnih računih PDA – DELNIŠKI denarna sredstva v višini 1.529.546 EUR.

21.4. Finančne obveznosti

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

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Finančne obveznosti za vplačane čiste premije	59.906.541	43.478.016
Finančne obveznosti za pripisan donos kritnega sklada	18.605.290	9.706.571
Čista vrednost sredstev	78.511.831	53.184.588

Tabela 169: Gibanje finančnih obveznosti PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Začetno stanje na 01.01.	53.184.588	35.379.264
Vplačana bruto premija	17.802.318	12.636.167
Vstopni stroški	-454.303	-349.537
Izplačila odkupnih vrednosti - neto premija	-1.407.341	-875.553
Ustvarjen donos	9.386.569	6.394.248
Končno stanje na 30.12.	78.511.831	53.184.588

21.5. Poslovne obveznosti

Tabela 170: Poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	121.325	90.461
Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti	126.725	74.541
Druge poslovne obveznosti	4.158	5.402
Obveznosti do upravljalca kritnega sklada	252.208	170.404

Med poslovnimi obveznostmi so zajete obveznosti PDA – DELNIŠKI do upravljalca kritnega sklada oz. pokojninske družbe, obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti in druge obveznosti. Na 31. 12. 2024 znašajo 252.208 EUR.

21.5.1. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada

Obveznosti do upravljavca kritnega sklada se nanašajo na obveznosti do upravljavca za vstopne stroške od vplačane bruto premije in upravljavsko provizijo. Na bilančni datum znašajo 121.325 EUR.

Tabela 171: Obveznosti PDA – DELNIŠKI do upravljavca kritnega sklada

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do upravljavca za vstopne stroške	57.356	47.343
Obveznosti do upravljavca za upravljavsko provizijo	63.899	43.062
Obveznosti do upravljavca za izstopne stroške	71	56
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	121.325	90.461

21.5.2. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada

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

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti do članov za izplačilo	126.725	74.541

Med obveznosti do članov za izplačilo je vključena obveznost do kritnega sklada Skupine kritnih skladov zaradi prenosa sredstev v manj tvegan kritni sklad v višini 104.808 EUR in obveznost do članov zaradi prenosa k drugemu izvajalcu v višini 21.918 EUR.

21.5.3. Druge poslovne obveznosti kritnega sklada

Tabela 173: Druge poslovne obveznosti PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Druge poslovne obveznosti	4.158	5.402

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

22. Upravljanje s tveganji

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

Glede na strukturo naložb obvladujemo izpostavljenost navedenim tveganjem.

22.1. Kreditno tveganje oziroma tveganje spremembe kreditne bonitete izdajatelja

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

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

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

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

Med naložbe znotraj naložbenega razreda so vključeni tudi obvezniški skladi v višini 633.442 EUR.

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

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2024	31.12.2023
Naložbeni razred	11.558.646	7.154.434
Izven naložbenega razreda	2.271.409	1.473.460
Skupaj obveznice	13.830.056	8.627.894

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

	v EUR	
Bonitetna struktura obvezniškega portfelja	31.12.2024	31.12.2023
AA	2.034.276	859.261
A	4.838.608	3.733.866
BBB	4.685.763	2.561.307
BB	1.016.397	521.775
Brez ratinga	1.255.013	951.685
Skupaj obveznice	13.830.056	8.627.894

22.2. Likvidnostno tveganje

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

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

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

Tabela 176: Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2024 glede na zapadlost

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

Tabela 177: Struktura naložb in obveznosti PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2023 glede na zapadlost

v EUR					
31.12.2023	brez zapadlosti	<1 leto	od 2025 do 2028	nad 2028	Skupaj
Premoženje na računih članov KSVDI					
Vrednotenje do dospelosti	0	0	0	0	0
Po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	41.816.770	739.429	5.295.799	2.237.479	50.089.477
Depoziti pri bankah	850.000	0	0	0	850.000
Terjatve	1.663.677	0	0	0	1.663.677
Denarna sredstva	1.023.892	0	0	0	1.023.892
Skupaj naložbe	45.354.340	739.429	5.295.799	2.237.479	53.627.046
Obveznosti	170.404	0	1.105.959	52.350.684	53.627.047
Skupaj obveznosti	170.404	0	1.105.959	52.350.684	53.627.047
Neto izpostavljenost	45.183.936	739.429	4.189.840	-50.113.206	0

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

22.3. Tržno tveganje

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

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

Tabela 178: Letni VAR za naložbe PDA – DELNIŠKI

	min	max	povprečje	31.12.
leto 2022	14,56%	20,24%	18,35%	20,22%
leto 2023	12,48%	20,22%	16,36%	12,48%
leto 2024	10,62%	12,23%	11,50%	12,23%

22.4. Obrestno tveganje

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

Znesek tržnih obveznic na PDA – DELNIŠKI, ki se vrednotijo skozi poslovni izid, konec leta 2024 znaša 13,8 mio. EUR. Trajanje tržnih obveznic znaša v povprečju 4,35 leta. V naslednji tabeli je prikazano potencialno obrestno tveganje ob povišanju obrestne mere za 0,50 odstotne točke.

Tabela 179: Pozicijsko tveganje PDA – DELNIŠKI – obvezniškega tržnega portfelja ob spremembi (povišanju) obrestnih mer leta 2024 in 2023

KSVDI	31.12.2024	31.12.2023
Vred. tržnega portfelja obv. in obv. skladov (v EUR)	13.830.056	8.627.894
Povprečni čas vezave - trajanje (leta)	4,35	3,74
Sprememba obr. mere (% točke)	0,50	0,50
Padec vred. portfelja (v EUR)	-300.877	-161.299

22.5. Valutno tveganje

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

Upravljavec ima 49,30 % naložb PDA – DELNIŠKI v EUR in 50,70 % naložb v drugih valutah.

Tabela 180: Valutna struktura naložb PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2024	31.12.2023
Naložbe KSVDI v EUR	38.827.025	29.503.388
Naložbe KSVDI v ostalih valutah	39.937.014	23.851.604
Skupaj	78.764.039	53.354.992

Tabela 181: Sredstva PDA – DELNIŠKI glede na valuto naložbe

	v EUR	
Valutna struktura	31.12.2024	31.12.2023
EUR	38.827.025	29.503.388
USD	31.009.487	19.489.195
GBP	4.105.191	1.407.741
CHF	4.161.125	2.214.690
DKK	661.211	739.979
Skupaj	78.764.039	53.354.992

22.6. Tveganje glede trajnostnosti

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

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

Tabela 182: Delež sredstev PDA – DELNIŠKI s pridobljeno ESG-oceno in povprečna ESG-ocena 31. 12. 2024

Delež sredstev naloženih v delnice in podjetniške obveznice s pridobljeno oceno okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavnikov upravljanja družb (ESG ocena) glede na vrednost vseh delnic in podjetniških obveznic		
	97,7%	min. 75%
Povprečna ESG ocena	61	min. 45

23. Dodatna pojasnila k bilanci stanja

23.1. Čista vrednost sredstev PDA – DELNIŠKI

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

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

	v EUR	
	2024	2023
I. SREDSTVA	78.764.039	53.354.992
II.B. Finančne obveznosti	0	0
II.C Poslovne obveznosti	252.208	170.404
III. Čista vrednost sredstev	78.511.831	53.184.588

23.2. Izpostavljenost iz naložb PDA – DELNIŠKI

Tabela 184: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI po izdajateljih 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

	v EUR			
Izdajatelj	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
State Street Bank and Trust Company	6.658.799	8,45%	4.367.903	8,19%
Xtrackers	3.688.805	4,68%	3.462.115	6,49%
NLB d.d.	3.552.120	4,51%	2.244.763	4,21%
Apple Inc	1.515.199	1,92%	1.008.125	1,89%
NVIDIA Corp	1.486.510	1,89%	815.656	1,53%
Microsoft Corporation	1.336.839	1,70%	1.060.058	1,99%
Blackrock Fund Advisors	1.237.835	1,57%	830.086	1,56%
Meta Platforms Inc	1.203.257	1,53%	683.896	1,28%
Alphabet Inc	1.200.676	1,52%	835.377	1,57%
Amazon.com Inc	1.017.865	1,29%	594.010	1,11%
Drugi izdajatelji	55.866.134	70,93%	37.453.002	70,20%
Skupaj	78.764.039	100,00%	53.354.992	100,00%

Tabela 185: Prikaz posameznih naložb po izdajateljih 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

	v EUR			
State Street Bank and Trust Company	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
SPY US	6.658.799	8,45%	4.367.903	8,19%
Skupaj	6.658.799	8,45%	4.367.903	8,19%

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

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

	v EUR	
	Vrednost	Vrednost
Delodajalec in lastnik	31.12.2024	31.12.2023
Petrol in z njim povezane osebe	628.898	398.830
SIJ in z njim povezane osebe	480.368	415.219
Luka Koper in z njo povezane osebe	476.800	313.956
Skupaj	1.586.066	1.128.005

Tabela 187: Prikaz posameznih naložb do delodajalca in lastnika ter z njim povezanih oseb 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

	v EUR			
	Vrednost	% od skupne	Vrednost	% od skupne
Vrsta naložbe	31.12.2024	vrednosti	31.12.2023	vrednosti
Delnica PETG	628.898	0,80%	349.523	0,66%
Obveznica PET5	0	0,00%	49.307	0,09%
Obveznica SIJ8	480.368	0,61%	217.765	0,41%
Obveznica SIJ6	0	0,00%	197.454	0,37%
Delnica LKPG	476.800	0,61%	313.956	0,59%
Skupaj	1.586.066	2,01%	1.128.005	2,11%

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

	v EUR	
Finančni izid naložb	2024	2023
Petrol in z njim povezane osebe	180.482	51.977
SIJ in z njim povezane osebe	-1.343	29.194
Luka Koper in z njo povezane osebe	106.774	80.252
Equinox nepremičnine in z njimi povezane osebe	0	3.591
Skupaj	285.912	165.013

Tabela 189: Transakcije do posameznega lastnika, delodajalca in z njimi povezanih oseb v letu 2024

	v EUR			
	Nakupi	Prodaje	Terjatve	Obveznosti
Petrol in z njim povezane osebe	136.123	50.600	0	0
SIJ in z njim povezane osebe	286.092	219.600	0	0
Luka Koper in z njo povezane osebe	79.910	0	0	0
Skupaj	502.126	270.200	0	0

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

Tabela 190: Izpostavljenost naložb PDA – DELNIŠKI do skrbnika na 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR				
Skrbnik	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
NLB d.d.	3.552.120	4,51%	2.244.763	4,21%
Skupaj	3.552.120	4,51%	2.244.763	4,21%

Tabela 191: Prikaz posameznih naložb do skrbnika 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

v EUR				
NLB d.d.	Vrednost 31.12.2024	% od skupne vrednosti	Vrednost 31.12.2023	% od skupne vrednosti
Stanje na TRR v EUR	1.529.546	1,94%	1.023.892	1,92%
Delnica NLBR	689.010	0,87%	378.590	0,71%
Obveznica NOVALJ 6 7/8 01/24/34	453.749	0,58%	0	0,00%
Obveznica NOVALJ 7 1/8 06/27/27	328.648	0,42%	327.076	0,61%
Obveznica NOVALJ 4 1/2 05/29/30	317.190	0,40%	0	0,00%
Obveznica NOVALJ 10 3/4 11/28/32	233.978	0,30%	218.743	0,41%
Obveznica NOVALJ 6 07/19/25	0	0,00%	206.438	0,39%
Obveznica NLB27	0	0,00%	90.024	0,17%
Skupaj	3.552.120	4,51%	2.244.763	4,21%

PDA – DELNIŠKI nima naložb v upravljavcu kritnega sklada.

23.3. Vrste in lokacije naložbenih nepremičnin

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

23.4. Zastava in posojanje premoženja kritnega sklada

Premoženje PDA – DELNIŠKI v poslovnem letu 2024 in na bilančni datum ni bilo zastavljeno.

23.5. Obveznosti do članov v mirovanju

Skupna obveznost do vseh članov v mirovanju na PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2024 znaša 1.822.107 EUR.

24. Pojasnila k postavkam izkaza poslovnega izida

24.1. Finančni prihodki

Upravljavec PDA – DELNIŠKI je leta 2024 realiziral 10.228.729 EUR finančnih prihodkov. 7.464.592 EUR se nanaša na prihodke iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, 472.513 EUR na prihodke od obresti, 1.027.539 EUR na prihodke iz dividend, 56.660 EUR na dobičke pri odtujitvah finančnih naložb in

1.207.425 EUR na pozitivne tečajne razlike, kot neto učinek med prihodki in odhodki zaradi nihanja deviznih tečajev finančnih naložb.

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

Tabela 192: Finančni prihodki od naložb PDA – DELNIŠKI

	v EUR	
	2024	2023
Prihodki od dividend in deležev	1.027.539	672.557
Prihodki od obresti	472.513	258.669
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	56.660	34.767
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.464.592	6.326.770
Drugi finančni prihodki	1.207.425	0
Finančni prihodki	10.228.729	7.292.762

24.2. Obračunani stroški upravljavca

Pokojninska družba A kot upravljavka PDA – DELNIŠKI je upravičena do povračila upravljalvske provizije. Obračunani stroški so v izkazu PDA – DELNIŠKI prikazani med obračunanimi stroški upravljavca in znašajo 661.263 EUR. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno od vrednosti sredstev v upravljanju in na leto znaša 1,00 %.

Tabela 193: Obračunani stroški upravljavca

	v EUR	
	2024	2023
Provizija za upravljanje	661.263	435.531

24.3. Odhodki v zvezi z banko skrbnico

Tabela 194: Odhodki skrbništva

	v EUR	
	2024	2023
Stroški skrbništva	15.209	10.017

Upravljavec PDA – DELNIŠKI je leta 2024 obračunal 15.209 EUR odhodkov skrbništva. Med odhodki v zvezi z banko skrbnico so vključeni odhodki za skrbniško provizijo. Stroški skrbništva znašajo 0,023 % letno od vrednosti sredstev PDA – DELNIŠKI, obračunavajo in plačujejo pa se mesečno.

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

Tabela 195: Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad

	v EUR	
	2024	2023
Drugi stroški, ki bremenijo kritni sklad	63.956	25.335

Med druge stroške, ki po pravilih upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad, spadajo odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev v višini 47.822 EUR ter stroški ležarin in hramb v višini 16.164 EUR.

24.5. Finančni odhodki

Tabela 196: Finančni odhodki glede na vrsto odhodka

	v EUR	
	2024	2023
Odhodki za obresti	0	
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	101.732	12.050
Čisti odhodki iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0
Drugi finančni odhodki	0	415.581
Finančni odhodki	101.732	427.632

Upravljavac PDA – DELNIŠKI je leta 2024 realiziral 101.732 EUR finančnih odhodkov. Med finančnimi odhodki so zajete izgube pri prodaji finančnih naložb.

24.6. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem

Tabela 197: Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja

	v EUR	
	2024	2023
Finančni prihodki	10.228.729	7.292.762
Finančni odhodki	-101.732	-427.632
Obračunani stroški	-740.428	-470.883
Čisti dobiček/izguba obračunskega obdobja	9.386.569	6.394.248

Leta 2024 je upravljavac realiziral 9.386.569 EUR čistega dobička, ki je bil pripoznan na osebnih računih članov.

25. Dodatna pojasnila k izkazu poslovnega izida

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

25.1. Vplačila v PDPZ

Tabela 198: Obračunana kosmata vplačila v PDPZ

	v EUR	
	2024	2023
Kosmata obračunana premija	15.639.044	12.010.058
Prenos sredstev iz drugih skladov znotraj skupine	1.724.221	438.962
Prenos sredstev od drugega izvajalca	439.053	187.147
Skupaj vplačila	17.802.318	12.636.167

Med vplačili upravljavec izkazuje vplačila zneskov za dodatno pokojninsko zavarovanje. V PDA – DELNIŠKI je bilo leta 2024 vplačanih 15.639.044 EUR premije, 1.724.221 EUR je bilo prenosov iz drugih skladov znotraj Skupine kritnih skladov, 439.053 EUR pa prenosov od drugih izvajalcev.

25.2. Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

Tabela 199: Odhodki iz izplačil odkupnih vrednosti

	v EUR	
	2024	2023
Redno prenehanje	0	8.591
Izredno prenehanje z izstopom iz zavarovanja	34.843	39.674
Izredno prenehanje s smrtjo zavarovanca	78.851	11.031
Skupaj	113.694	59.295
Izredno prenehanje z odpovedjo pogodbe o zavarovanju	129.851	102.372
Skupaj	243.545	161.667

25.3. Prenos sredstev znotraj Skupine kritnih skladov

Tabela 200: Prenos sredstev članov znotraj Skupine kritnih skladov

	v EUR	
	2024	2023
Prenos sredstev znotraj Skupine KS		
Prenos sredstev iz drugega sklada znotraj Skupine	1.724.221	438.962
Prenos sredstev na drugi sklad znotraj Skupine	1.162.650	713.431
Razlika	2.886.871	1.152.394

Leta 2024 je znotraj Skupine kritnih skladov v PDA – DELNIŠKI preneslo sredstva 88 članov v skupni vrednosti 1.724.221 EUR, iz PDA – DELNIŠKI pa je v drugi sklad istega izvajalca sredstva preneslo 344 članov v skupni vrednosti 1.162.650 EUR.

25.4. Prenos sredstev od drugega izvajalca oziroma na drugega izvajalca

Leta 2024 je v PDA – DELNIŠKI preneslo sredstva 66 članov v skupni vrednosti 439.053 EUR, prenosov sredstev iz PDA – DELNIŠKI na drugega izvajalca je bilo za 129.851 EUR. Sredstva pa je preneslo drugam 43 članov.

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

	v EUR	
	2024	2023
Prenos sredstev od oziroma na drugega izvajalca		
Prenos sredstev od drugega izvajalca	439.053	187.147
Prenos sredstev na drugega izvajalca	129.851	102.372
Razlika	309.203	84.775

25.5. Sprememba finančnih obveznosti

Tabela 202: Sprememba finančnih obveznosti

	v EUR	
	2024	2023
Sprememba rezervacij za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	25.327.243	17.805.325

Tabela 203: Gibanje finančnih obveznosti

	v EUR	
	2024	2023
Vplačila v PDPZ	17.802.318	12.636.167
Vstopna in izstopna provizija	455.449	-349.992
Izplačila odkupnih vrednosti	1.406.194	-875.098
Ustvarjen neto donos	9.386.569	6.394.248
Sprememba finančnih obveznosti	29.050.531	17.805.325

V poslovnem letu 2024 so se finančne obveznosti do članov povečale za 29.050.531 EUR.

25.6. Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

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

Tabela 204: Obračunani stroški upravljavca z vstopnimi in izstopnimi provizijami

	v EUR	
	2024	2023
Vstopni stroški	454.303	349.537
Izstopni stroški	1.146	455
Provizija za upravljanje	661.263	435.531
Skupaj	1.116.713	785.523

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

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

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

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

26. Pojasnila k izkazu premoženja

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

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

27. Pojasnila k izkazu denarnega toka

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

Upravljavec PDA – DELNIŠKI je ustvaril pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 16.396.123 EUR, kar je posledica višjih vplačil v primerjavi z izplačili. V letu 2024 je bilo v kritni sklad vplačanih 15.639.044 EUR zavarovalnih premij, 439.053 EUR vplačil prejemkov iz prenosa premoženja od drugih izvajalcev in 1.724.221 EUR vplačil iz prejemkov iz drugega kritnega sklada znotraj Skupine kritnih skladov. Iz prekinitev zavarovanja in prenosa sredstev k drugemu izvajalcu je bilo izplačanih 129.851 EUR, 1.162.650 EUR pa je bilo prenosa sredstev v drug kritni sklad znotraj Skupine kritnih skladov.

Skupni denarni tok pri upravljanju premoženja je negativen in znaša 15.890.469 EUR. Leta 2024 je kritni sklad prejel 14.668.384 EUR priliva od prodaje in zapadlosti finančnih naložb. Izdatkov za finančne naložbe je bilo 30.492.823 EUR in 1.073.397 EUR izdatkov za druge obveznosti. Leta 2024 so med izdatki za plačilo drugih obveznosti vključeni izdatki za plačilo obveznosti upravljavcu kritnega sklada. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je 1.529.546 EUR.

V. Mnenje pooblaščenega revizorja za Skupino kritnih skladov



EY

Building a better
working world

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Mnenje

Revidirali smo zbirne računovodske izkaze Skupine kritnih skladov življenjskega cikla POKOJNINSKE DRUŽBE A, d.d. (v nadaljevanju skupina kritnih skladov) in računovodske izkaze vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (Kritni sklad življenjskega cikla z visoko delniško izpostavljenostjo, Kritni sklad življenjskega cikla s srednjo delniško izpostavljenostjo, Kritni sklad življenjskega cikla z jamčenega donosa). Zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. decembra 2024 ter zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter druge pojasnjevalne informacije. Računovodski izkazi posameznega kritnega sklada vključujejo bilanco stanja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2024 ter izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s pomembnimi informacijami o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov in računovodski izkazi vsakega kritnega sklada iz skupine kritnih skladov (v nadaljevanju »računovodski izkazi kritnih skladov«) v vseh pomembnih pogledih 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

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

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

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



**Building a better
working world**

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov, v vseh pomembnih pogledih usklajene z zbirnimi računovodskimi izkazi skupine kritnih skladov; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost posloводства upravljalca skupine kritnih skladov in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство upravljalca skupine kritnih skladov je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov kritnih skladov, v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov, ki ne vsebujejo pomembno napačno navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство upravljalca skupine kritnih skladov je pri pripravi računovodskih izkazov skupine kritnih skladov odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov kritnih skladov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine kritnih skladov;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejememo sklep o ustreznosti



poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v zbirnih računovodskih izkazih skupine kritnih skladov ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje skupine kritnih skladov, kot delujočega podjetja;

- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino zbirnih računovodskih izkazov skupine kritnih skladov vključno z razkritji in ali zbirni računovodski izkazi skupine kritnih skladov predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Ljubljana, 6. marec 2025


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

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


Ana Primožič Gavrilovski
Pooblaščen revizorka



VI. Izkazi skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad in Skupine kritnih skladov

Skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad in skupine kritnih skladov, so v dodatku prikazani računovodski izkazi, izdelani po predpisanih shemah iz Priloge 1 navedenega sklepa, in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

7.1. BILANCA STANJA PDA – ZAJAMČENI 31. 12. 2024

	v EUR		
	2024	2023	Indeks
I. SREDSTVA	354.516.522	332.171.458	106,73
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	24.355.537	21.815.781	111,64
1. Naložbene nepremičnine	24.355.537	21.815.781	111,64
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	323.812.773	304.000.842	106,52
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	186.142.417	177.337.353	104,97
- posojila in depoziti	6.870.452	2.200.000	312,29
- dolžniški vrednostni papirji	179.271.965	175.137.353	102,36
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	137.670.356	126.663.489	108,69
- dolžniški vrednostni papirji	97.053.923	90.857.160	106,82
- lastniški vrednostni papirji	40.616.434	35.806.330	113,43
C. Terjatve	2.943.009	3.530.241	83,37
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	4	0	0,00
2. Druge terjatve	2.943.005	3.530.241	83,37
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.405.202	2.824.594	120,56
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	354.516.522	332.171.458	106,73
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	352.244.572	330.593.056	106,55
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	352.244.572	330.593.056	106,55
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	2.271.950	1.578.402	143,94
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	238.338	255.520	93,28
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	1.713.975	990.414	173,06
4. Druge poslovne obveznosti	319.636	332.468	96,14
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

7.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – ZAJAMČENI ZA LETO 2024

	v EUR		
	2024	2023	Indeks
I. Finančni prihodki	18.099.836	15.959.294	113,41
1. Prihodki od dividend in deležev	798.645	572.168	139,58
2. Prihodki od obresti	8.369.140	6.840.608	122,34
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	438.977	525.442	83,54
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.187.430	8.021.074	0,00
5. Drugi finančni prihodki	305.644	0	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	4.708.774	2.410.427	195,35
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	2.286.221	2.142.784	106,69
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	12.707	267.643	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.409.846	0	0,00
III. Finančni odhodki	464.114	599.976	77,36
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	464.114	530	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
4. Drugi finančni odhodki	0	599.445	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	417.178	3.215.933	12,97
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	417.178	3.215.933	12,97
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	21.927.318	14.553.812	150,66
VI. Prihodki iz vplačil upravljalca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	2.171.749	1.999.159	108,63
1. Provizija za upravljanje	1.877.424	1.755.780	106,93
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	78.510	73.424	106,93
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	27.395	23.184	118,16
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	188.420	146.771	128,38
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	19.755.569	12.554.654	157,36

7.3. BILANCA STANJA PDA – URAVNOTEŽENI 31. 12. 2024

	v EUR		
	2024	2023	Indeks
I. SREDSTVA	42.457.285	32.767.725	129,57
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	41.313.409	31.418.491	131,49
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	998.960	0	0,00
- posojila in depoziti	998.960	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	40.314.449	31.418.491	128,31
- dolžniški vrednostni papirji	25.354.684	19.456.988	130,31
- lastniški vrednostni papirji	14.959.764	11.961.503	125,07
C. Terjatve	1.016.871	842.501	120,70
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	1.016.871	842.501	120,70
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	127.005	506.733	25,06
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	42.457.285	32.767.725	129,57
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	42.306.584	32.638.115	129,62
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	42.306.584	32.638.115	129,62
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	150.701	129.610	116,27
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	56.571	48.657	116,27
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	89.735	77.335	116,03
4. Druge poslovne obveznosti	4.394	3.618	121,45
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

7.4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – URAVNOTEŽENI ZA LETO 2024

	v EUR		
	2024	2023	Indeks
I. Finančni prihodki	3.318.639	3.170.598	104,67
1. Prihodki od dividend in deležev	291.854	210.634	138,56
2. Prihodki od obresti	721.991	459.540	157,11
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	30.933	32.856	94,15
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.019.211	2.467.567	0,00
5. Drugi finančni prihodki	254.650	0	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0,00
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	38.711	105.827	36,58
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	38.711	3.970	975,18
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	0,00
4. Drugi finančni odhodki	0	101.857	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	3.279.929	3.064.771	107,02
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	413.314	299.258	138,11
1. Provizija za upravljanje	373.381	276.462	135,06
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	8.588	6.359	135,06
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	18.792	5.981	314,20
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	12.553	10.457	120,04
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	2.866.615	2.765.513	103,66

7.5. BILANCA STANJA PDA – DELNIŠKI 31. 12. 2024

	v EUR		
	2024	2023	Indeks
I. SREDSTVA	78.764.039	53.354.992	147,62
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na	0	0	0,00
1. Naložbene nepremičnine	0	0	0,00
2. Druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0,00
B. Finančne naložbe	75.184.053	50.667.422	148,39
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	399.121	850.000	46,96
- posojila in depoziti	399.121	850.000	46,96
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:			0,00
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0,00
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0,00
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	74.784.932	49.817.422	150,12
- dolžniški vrednostni papirji	13.196.613	8.000.652	164,94
- lastniški vrednostni papirji	61.588.319	41.816.770	147,28
C. Terjatve	2.050.440	1.663.677	123,25
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0,00
2. Druge terjatve	2.050.440	1.663.677	123,25
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	1.529.546	1.023.892	149,39
E. Druga sredstva	0	0	0,00
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	0,00
II. OBVEZNOSTI	78.764.039	53.354.992	147,62
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	78.511.831	53.184.588	147,62
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0,00
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	78.511.831	53.184.588	147,62
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0,00
B. Finančne obveznosti	0	0	0,00
C. Poslovne obveznosti	252.208	170.404	148,01
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0,00
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	121.325	90.461	134,12
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov	126.725	74.541	170,01
4. Druge poslovne obveznosti	4.158	5.402	76,96
D. Druge obveznosti	0	0	0,00
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0,00
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0,00
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	0,00

7.6. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PDA – DELNIŠKI ZA LETO 2024

	v EUR		
	2024	2023	Indeks
I. Finančni prihodki	10.228.729	7.292.762	140,26
1. Prihodki od dividend in deležev	1.027.539	672.557	152,78
2. Prihodki od obresti	472.513	258.669	182,67
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	56.660	34.767	162,97
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.464.592	6.326.770	0,00
5. Drugi finančni prihodki	1.207.425	0	0,00
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	0,00
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
III. Finančni odhodki	101.732	427.632	23,79
1. Odhodki za obresti	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	101.732	12.050	844,21
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
4. Drugi finančni odhodki	0	415.581	0,00
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	0,00
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	0,00
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	10.126.997	6.865.130	147,51
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega	0	0	0,00
VII. Drugi prihodki	0	0	0,00
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	740.428	470.883	157,24
1. Provizija za upravljanje	661.263	435.531	151,83
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15.209	10.017	151,83
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0	0,00
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	0	0	0,00
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	47.822	12.531	381,64
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	16.134	12.804	126,00
IX. Drugi odhodki	0	0	0,00
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	9.386.569	6.394.248	146,80