



Triglav, pokojninska družba, d. d.
Dunajska cesta 22, 1000 Ljubljana

triglav

www.triglavpokojnine.si

**Revidirano letno poročilo
Skupine kritnih skladov
Skupni pokojninski sklad
za poslovno leto, ki se je zaključilo
31. decembra 2025**



UPRAVA:

Predsednik: Aljoša Uršič

Članica uprave: dr. Vida Šeme Hočevar

KAZALO

1 SKUPINA KRITNIH SKLADOV SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	1
1.1 POSLOVNO POROČILO.....	1
1.1.1 PODATKI O SKUPINI KRITNIH SKLADOV.....	1
1.2 IZJAVA ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	4
1.3 RAČUNOVODSKO POROČILO.....	5
1.3.1 ZBIRNI IZKAZI.....	5
1.3.1.1 ZBIRNI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA.....	5
1.3.1.2 ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	6
1.3.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	6
1.3.2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI.....	6
1.3.2.2 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV.....	7
1.3.3 IZČLENITEV IN PRIPOJITEV ZBIRNEGA SKLADA ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAVAROVALNICE TRIGLAV K ZBIRNEM SKLADU SKUPINE KRITNIH SKLADOV TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE.....	8
1.3.4 POJASNILA K ZBIRNIM IZKAZOM.....	9
1.3.4.1 POJASNILA K ZBIRNEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA.....	9
1.3.4.2 POJASNILA K ZBIRNEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA.....	14
1.3.5 RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI.....	16
1.3.6 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	18
1.4 MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA.....	19
1.5 MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE K LETNEMU POROČILU SKUPINE KRITNIH SKLADOV.....	20
1.6 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	21
1.7 DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AZN (NEREVIDIRANO).....	24
1.7.1 ZBIRNA BILANCA STANJA.....	24
1.7.2 ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	25
2 OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM	26
2.1 POSLOVNO POROČILO.....	26
2.1.1 POMEMBNEJŠI PODATKI O UPRAVLJAVCU.....	26
2.1.2 PODATKI O KRITNEM SKLADU.....	26
2.1.3 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA.....	33
2.1.3.1 KAZALNIKI POSLOVANJA.....	33
2.1.3.2 POJASNILA H KAZALNIKOM POSLOVANJA.....	33
2.1.4 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	34
2.2 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	35
2.3 RAČUNOVODSKO POROČILO.....	36
2.3.1 IZKAZI.....	36
2.3.1.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA.....	36
2.3.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	37
2.3.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	38
2.3.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	38
2.3.2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI.....	38
2.3.2.2 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV.....	39
2.3.2.3 STANDARDI, DOPOLNITVE IN POJASNILA, KI ŠE NISO V VELJAVI IN JIH DRUŽBA NI PREDČASNO UPORABILA.....	39
2.3.3 RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	42
2.3.3.1 POMEMBNE RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE.....	42
2.3.3.2 FINANČNE NALOŽBE.....	42
2.3.3.3 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA.....	44
2.3.3.4 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI.....	45
2.3.3.5 OBVEZNOSTI DO ČLANOV - ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE.....	45
2.3.3.6 POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI.....	45
2.3.3.7 POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI.....	45
2.3.3.8 FINANČNI PRIHODKI.....	46
2.3.3.9 FINANČNI ODHODKI.....	46
2.3.3.10 PROVIZIJA ZA UPRAVLJANJE.....	46
2.3.3.11 ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO.....	46
2.3.3.12 DRUGI ODHODKI.....	47
2.3.3.13 UGOTAVLJANJE POSLOVNEGA IZIDA.....	47
2.3.3.14 DAVKI.....	47
2.3.3.15 KLASIFIKACIJA POGODB.....	47
2.3.3.16 FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA.....	47
2.3.4 IZČLENITEV IN PRIPOJITEV ZAJAMČENEGA KRITNEGA SKLADA ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAVAROVALNICE TRIGLAV K OBVEZNIŠKEM KRITNEM SKLADU Z ZAJAMČENIM DONOSOM SKUPINE KRITNIH SKLADOV TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE.....	48
2.3.5 OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	49
2.3.5.1 OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI.....	49
2.3.6 POJASNILA K IZKAZOM.....	59
2.3.6.1 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA.....	59
2.3.6.2 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA.....	64
2.3.6.3 POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV.....	66
2.3.7 DODATNA RAZKRITJA PO SKLEPU AZN.....	67
2.3.7.1 RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI.....	67

2.3.7.2	VPLAČILA ČLANOV.....	68
2.3.7.3	IZPLAČILA ČLANOM.....	69
2.3.7.4	STROŠKI POSLOVANJA POKOJNINSKEGA SKLADA.....	69
2.3.7.5	POJASNILO O IZPOSTAVLJENOSTI IZ NASLOVA NALOŽB.....	70
2.3.8	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	71
2.4	MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA.....	72
2.5	MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE.....	73
2.6	DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR (NEREVIDIRANO).....	74
2.6.1	BILANCA STANJA.....	74
2.6.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	75
2.6.3	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA.....	76
2.6.3.1	IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA.....	76
2.6.3.2	IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA.....	76
2.6.3.3	POJASNILA K IZKAZU PRIPISA DOBIČKA.....	76
2.6.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	78
2.6.5	IZKAZ PREMOŽENJA.....	79
2.6.5.1	POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA.....	80
3	MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD.....	83
3.1	POSLOVNO POROČILO.....	83
3.1.1	POMEMBNEJŠI PODATKI O UPRAVLJAVCU.....	83
3.1.2	PODATKI O KRITNEM SKLADU.....	83
3.1.3	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA.....	89
3.1.3.1	KAZALNIKI POSLOVANJA.....	89
3.1.3.2	POJASNILA H KAZALNIKOM POSLOVANJA.....	89
3.1.4	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	90
3.2	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA.....	91
3.3	RAČUNOVODSKO POROČILO.....	92
3.3.1	IZKAZI.....	92
3.3.1.1	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA.....	92
3.3.1.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	93
3.3.1.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	94
3.3.2	POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	94
3.3.2.1	IZJAVA O SKLADNOSTI.....	94
3.3.2.2	PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV.....	95
3.3.2.3	STANDARDI, DOPOLNITVE IN POJASNILA, KI ŠE NISO V VELJAVI IN JIH DRUŽBA NI PREDČASNO UPORABILA.....	95
3.3.3	RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	98
3.3.3.1	POMEMBNE RAČUNOVODSKE PRESOJE IN OCENE.....	98
3.3.3.2	FINANČNE NALOŽBE.....	98
3.3.3.3	TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA.....	100
3.3.3.4	DENAR IN DENARNI USTREZNIKI.....	100
3.3.3.5	OBVEZNOSTI DO ČLANOV - ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE.....	100
3.3.3.6	POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI.....	100
3.3.3.7	POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI.....	101
3.3.3.8	FINANČNI PRIHODKI.....	101
3.3.3.9	FINANČNI ODHODKI.....	101
3.3.3.10	PROVIZIJA ZA UPRAVLJANJE.....	101
3.3.3.11	ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO.....	102
3.3.3.12	DRUGI ODHODKI.....	102
3.3.3.13	UGOTAVLJANJE POSLOVNEGA IZIDA.....	102
3.3.3.14	DAVKI.....	102
3.3.3.15	KLASIFIKACIJA POGODB.....	102
3.3.3.16	FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA.....	102
3.3.4	IZČLENITEV IN PRIPOJITEV ZMERNEGA KRITNEGA SKLADA ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAVAROVALNICE TRIGLAV K MEŠANEM KRITNEM SKLADU SKUPINE KRITNIH SKLADOV TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE.....	103
3.3.5	OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	105
3.3.5.1	OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI.....	105
3.3.6	POJASNILA K IZKAZOM.....	113
3.3.6.1	POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA.....	113
3.3.6.2	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA.....	117
3.3.6.3	POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV.....	119
3.3.7	DODATNA RAZKRITJA PO SKLEPU AZN.....	119
3.3.7.1	RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI.....	119
3.3.7.2	VPLAČILA ČLANOV.....	121
3.3.7.3	IZPLAČILA ČLANOM.....	121
3.3.7.4	STROŠKI POSLOVANJA POKOJNINSKEGA SKLADA.....	121
3.3.7.5	POJASNILO O IZPOSTAVLJENOSTI IZ NASLOVA NALOŽB.....	122
3.3.8	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	123
3.4	MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA.....	124
3.5	MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE.....	125
3.6	DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR (NEREVIDIRANO).....	126
3.6.1	BILANCA STANJA.....	126
3.6.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	127

3.6.3	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA	128
3.6.3.1	<i>IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA</i>	128
3.6.3.2	<i>IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA</i>	128
3.6.3.3	<i>POJASNILA K IZKAZU PRIPISA DOBIČKA</i>	129
3.6.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV	130
3.6.5	IZKAZ PREMOŽENJA	131
3.6.5.1	<i>POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA</i>	132
4	DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD	134
4.1	POSLOVNO POROČILO	134
4.1.1	POMEMBNEJŠI PODATKI O UPRAVLJAVCU	134
4.1.2	PODATKI O KRITNEM SKLADU	134
4.1.3	IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA	140
4.1.3.1	<i>KAZALNIKI POSLOVANJA</i>	140
4.1.3.2	<i>POJASNILA H KAZALNIKOM POSLOVANJA</i>	140
4.1.4	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	141
4.2	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA	142
4.3	RAČUNOVODSKO POROČILO	143
4.3.1	IZKAZI	143
4.3.1.1	<i>IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA</i>	143
4.3.1.2	<i>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</i>	144
4.3.1.3	<i>IZKAZ DENARNIH TOKOV</i>	145
4.3.2	POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	145
4.3.2.1	<i>IZJAVA O SKLADNOSTI</i>	145
4.3.2.2	<i>PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV</i>	146
4.3.2.3	<i>STANDARDI, DOPOLNITVE IN POJASNILA, KI ŠE NISO V VELJAVI IN JIH DRUŽBA NI PREDČASNO UPORABILA</i>	146
4.3.3	RAČUNOVODSKE USMERITVE	149
4.3.3.1	<i>POMEMBNE RAČUNOVODSKE PRESOJE IN OCENE</i>	149
4.3.3.2	<i>FINANČNE NALOŽBE</i>	149
4.3.3.3	<i>TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA</i>	151
4.3.3.4	<i>DENAR IN DENARNI USTREZNIKI</i>	151
4.3.3.5	<i>OBVEZNOSTI DO ČLANOV - ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</i>	151
4.3.3.6	<i>POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI</i>	151
4.3.3.7	<i>POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI</i>	152
4.3.3.8	<i>FINANČNI PRIHODKI</i>	152
4.3.3.9	<i>FINANČNI ODHODKI</i>	152
4.3.3.10	<i>PROVIZIJA ZA UPRAVLJANJE</i>	152
4.3.3.11	<i>ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO</i>	153
4.3.3.12	<i>DRUGI ODHODKI</i>	153
4.3.3.13	<i>UGOTAVLJANJE POSLOVNEGA IZIDA</i>	153
4.3.3.14	<i>DAVKI</i>	153
4.3.3.15	<i>KLASIFIKACIJA POGODB</i>	153
4.3.3.16	<i>FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA</i>	153
4.3.4	IZČLENITEV IN PRIPOJITEV DRZNEGA KRITNEGA SKLADA ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAVAROVALNICE TRIGLAV K DELNIŠKEM KRITNEM SKLADU SKUPINE KRITNIH SKLADOV TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE	154
4.3.5	OBVLADOVANJE TVEGANJ	155
4.3.5.1	<i>OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI</i>	155
4.3.6	POJASNILA K IZKAZOM	163
4.3.6.1	<i>POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA</i>	163
4.3.6.2	<i>POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA</i>	167
4.3.6.3	<i>POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV</i>	169
4.3.7	DODATNA RAZKRITJA PO SKLEPU AZN	170
4.3.7.1	<i>RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI</i>	170
4.3.7.2	<i>VPLAČILA ČLANOV</i>	171
4.3.7.3	<i>IZPLAČILA ČLANOM</i>	172
4.3.7.4	<i>STROŠKI POSLOVANJA POKOJNINSKEGA SKLADA</i>	172
4.3.7.5	<i>POJASNILO O IZPOSTAVLJENOSTI IZ NASLOVA NALOŽB</i>	172
4.3.8	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	174
4.4	MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA	175
4.5	MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE	176
4.6	DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR (NEREVIDIRANO)	177
4.6.1	BILANCA STANJA	177
4.6.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	178
4.6.3	IZKAZ PRIPISA DOBIČKA	179
4.6.3.1	<i>IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA</i>	179
4.6.3.2	<i>IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA</i>	179
4.6.3.3	<i>POJASNILA K IZKAZU PRIPISA DOBIČKA</i>	179
4.6.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV	181
4.6.5	IZKAZ PREMOŽENJA	182
4.6.5.1	<i>POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA</i>	183

KAZALO TABEL

1. SKUPINA KRITNIH SKLADOV SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Tabela 1: Prikaz medsebojnih terjatev in obveznosti skladov iz skupine kritnih skladov na dan 31. 12. 2025	2
Tabela 2: Prikaz medsebojnih terjatev in obveznosti skladov iz skupine kritnih skladov na dan 31. 12. 2024 prilagojeno	2
Tabela 3: Prikaz medsebojnih terjatev in obveznosti skladov iz skupine kritnih skladov na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	3
Tabela 4: Izpostavljenost Skupnega pokojninskega sklada do skrbnika	3
Tabela 5: Učinek pripojitve na izkaz finančnega položaja Zbirnega sklada TPD	8
Tabela 6: Učinek pripojitve na izkaz poslovnega izida Zbirnega sklada TPD	9
Tabela 7: Sredstva	10
Tabela 8: Finančne naložbe	10
Tabela 9: Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	11
Tabela 10: Hierarhija vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	11
Tabela 11: Finančne naložbe po odplačni vrednosti	11
Tabela 12: Popravek vrednosti obveznic po odplačni vrednosti	12
Tabela 13: Gibanje popravkov vrednosti finančnih naložb po odplačni vrednosti	12
Tabela 14: Razkritje poštene vrednosti za finančna sredstva, ki se ne vrednotijo po poštenu vrednosti	12
Tabela 15: Hierarhija vrednotenja za finančna sredstva, ki se ne vrednotijo po poštenu vrednosti	12
Tabela 16: Denar in denarni ustrezniki	13
Tabela 17: Obveznosti	13
Tabela 18: Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije	13
Tabela 19: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju	13
Tabela 20: Poslovne in druge obveznosti	14
Tabela 21: Zbirna čista vrednost sredstev pokojninskih skladov	14
Tabela 22: Finančni prihodki	14
Tabela 23: Finančni odhodki	15
Tabela 24: Zbirni neto učinki finančnih prihodkov in odhodkov	15
Tabela 25: Zbirni neto učinki pri odtujitvah finančnih naložb	15
Tabela 26: Zbirni neto učinki prevrednotovanja	15
Tabela 27: Stanje finančnih naložb povezanih oseb	17
Tabela 28: Stanje terjatev do povezanih oseb	17
Tabela 29: Stanje obveznosti do povezanih oseb	17
Tabela 30: Prihodki od poslov s povezanimi osebami	17
Tabela 31: Odhodki od poslov s povezanimi osebami	18

2. OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Tabela 32: Št. članov Obvezniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na zadnji dan leta 2025	31
Tabela 33: Št. članov Obvezniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2025 prilagojeno	31
Tabela 34: Št. članov Obvezniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2024 prilagojeno	31
Tabela 35: Prikaz VEP za leto 2025	32
Tabela 36: Prikaz VEP za leto 2024	32
Tabela 37: Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja	33
Tabela 38: Prikaz poslovnih modelov in kategorij finančnih instrumentov	42
Tabela 39: Učinek pripojitve na izkaz finančnega položaja Obvezniškega KS z zajamčenim donosom	48
Tabela 40: Učinek pripojitve na izkaz poslovnega izida Obvezniškega KS z zajamčenim donosom	49
Tabela 41: Delež rezerv v matematičnih rezervacijah skladov	51
Tabela 42: Rezerve in rezervacije za potencialna doplačila za negativna stanja na računih članov SPS v EUR	51
Tabela 43: Struktura naložb Obvezniškega kritnega sklada v zneskih in deležih za leti 2025 in 2024 prilagojeno v EUR	53
Tabela 44: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Obvezniškem skladu (v 1000 EUR)	53
Tabela 45: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na vrsto donosa v zneskih in deležih	54
Tabela 46: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na trajanje (v letih)	54
Tabela 47: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje – obveznice s fiksnim donosom v 2025	54
Tabela 48: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje – obveznice s fiksnim donosom v 2024 prilagojeno	54
Tabela 49: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje – obveznice s fiksnim donosom 1. 1. 2024 prilagojeno	55
Tabela 50: Valutna struktura sredstev v zneskih in deležih	55
Tabela 51: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2025	55
Tabela 52: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2024	56
Tabela 53: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 1.1.2024	56
Tabela 54: Geografska struktura sredstev v zneskih in deležih	56
Tabela 55: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31. 12. 2025, 31. 12. 2024 in 1. 1. 2024 v EUR	57
Tabela 56: Starostna struktura terjatev na dan 31. 12. 2025	57
Tabela 57: Starostna struktura terjatev na dan 31. 12. 2024 prilagojeno	57
Tabela 58: Starostna struktura terjatev na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	57
Tabela 59: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2025	58
Tabela 60: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2024 prilagojeno	58
Tabela 61: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	59
Tabela 62: Sredstva	60
Tabela 63: Finančne naložbe	60
Tabela 64: Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	60
Tabela 65: Hierarhija vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti	60
Tabela 66: Prerazvrstitev finančnih naložb po poštenu vrednosti med nivoji	60
Tabela 67: Finančne naložbe po odplačni vrednosti	61
Tabela 68: Popravek vrednosti obveznic po odplačni vrednosti	61

Tabela 69: Gibanje popravkov vrednosti finančnih naložb po odplačni vrednosti	61
Tabela 70: Razkritje poštene vrednosti za finančne naložbe po odplačni vrednosti	61
Tabela 71: Hierarhija vrednotenja za finančne naložbe po odplačni vrednosti	61
Tabela 72: Prerazvrstitev finančnih naložb med nivoji za finančne naložbe po odplačni vrednosti	61
Tabela 73: Terjatve	62
Tabela 74: Denar in denarni ustrezniki	62
Tabela 75: Obveznosti	63
Tabela 76: Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije	63
Tabela 77: Gibanje obveznosti do članov - zavarovalno-tehničnih rezervacij	63
Tabela 78: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju	63
Tabela 79: Poslovne in druge obveznosti	63
Tabela 80: Čista vrednost sredstev kritnega sklada	64
Tabela 81: Finančni prihodki	64
Tabela 82: Finančni odhodki	65
Tabela 83: Neto učinki finančnih prihodkov in odhodkov	65
Tabela 84: Neto učinki pri odtujitvah finančnih naložb	65
Tabela 85: Neto učinki prevrednotovanja	65
Tabela 86: Provizija za upravljanje	66
Tabela 87: Stanje finančnih naložb povezanih oseb	67
Tabela 88: Stanje terjatev do povezanih oseb	67
Tabela 89: Stanje obveznosti do povezanih oseb	67
Tabela 90: Prihodki od poslov s povezanimi osebami	68
Tabela 91: Odhodki od poslov s povezanimi osebami	68
Tabela 92: Vplačila članov	68
Tabela 93: Izplačila članom	69
Tabela 94: Stroški poslovanja pokojninskega sklada	69
Tabela 95: Izpostavljenost več od 5 % do posameznega izdajatelja iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025	70
Tabela 96: Izpostavljenost do skrbnika in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025	70
Tabela 97: Izpostavljenost do posameznih delodajalcev, ki financirajo PDPZ, na dan 31. 12. 2025	70
Tabela 98: Izpostavljenost do upravljalca in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025	70
Tabela 99: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2025	79
Tabela 100: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2024 prilagojeno	79
Tabela 101: Izkaz premoženja na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	80
Tabela 102: Delež naložb v enote investicijskih skladov v skupnih sredstvih pokojninskega sklada	80
Tabela 103: Sredstva naložena v enote alternativnih investicijskih skladov	80

3. MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Tabela 104: Število članov Mešanega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na zadnji dan leta 2025	87
Tabela 105: Število članov Mešanega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2025 prilagojeno	87
Tabela 106: Število članov Mešanega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2024 prilagojeno	87
Tabela 107: Prikaz VEP v letu 2025	88
Tabela 108: Prikaz VEP v letu 2024	88
Tabela 109: Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja	89
Tabela 110: Prikaz poslovnih modelov in kategorij finančnih instrumentov	98
Tabela 111: Učinek pripojitve na izkaz finančnega položaja Mešanega kritnega sklada	104
Tabela 112: Učinek pripojitve na izkaz poslovnega izida Mešanega kritnega sklada	105
Tabela 113: Struktura naložb Mešanega kritnega sklada v zneskih in deležih za leti 2025 in 2024 prilagojeno v EUR	107
Tabela 114: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Mešanem skladu (v 1000 EUR)	108
Tabela 115: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na vrsto donosa v zneskih in deležih	108
Tabela 116: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na trajanje (v letih)	108
Tabela 117: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev za obrestno tveganje v 2025	109
Tabela 118: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev za obrestno tveganje v 2024 prilagojeno	109
Tabela 119: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev za obrestno tveganje na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	109
Tabela 120: Valutna struktura sredstev v zneskih in deležih	109
Tabela 121: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2025	110
Tabela 122: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2024	110
Tabela 123: Tabela: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 1.1.2024	110
Tabela 124: Geografska struktura sredstev v zneskih in deležih	110
Tabela 125: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31. 12. 2025, 31. 12. 2024 in 1. 1. 2024 v EUR	111
Tabela 126: Starostna struktura terjatev 31. 12. 2025	111
Tabela 127: Starostna struktura terjatev 31. 12. 2024 prilagojeno	111
Tabela 128: Starostna struktura terjatev 1. 1. 2024 prilagojeno	111
Tabela 129: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2025	112
Tabela 130: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2024 prilagojeno	112
Tabela 131: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	113
Tabela 132: Sredstva	114
Tabela 133: Finančne naložbe	114
Tabela 134: Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	114
Tabela 135: Hierarhija vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti	114
Tabela 136: Prerazvrstitve finančnih naložb po poštenu vrednosti med nivoji	114
Tabela 137: Terjatve	115
Tabela 138: Denar in denarni ustrezniki	115
Tabela 139: Obveznosti	116
Tabela 140: Obveznosti do članov oz. zavarovalno-tehnične rezervacije	116

Tabela 141: Gibanje obveznosti do članov oz. zavarovalno-tehničnih rezervacij	116
Tabela 142: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju	116
Tabela 143: Poslovne in druge obveznosti	116
Tabela 144: Čista vrednost sredstev kritnega sklada	117
Tabela 145: Finančni prihodki	117
Tabela 146: Finančni odhodki	117
Tabela 147: Neto učinki finančnih prihodkov in odhodkov	118
Tabela 148: Neto učinki pri odtujitvah finančnih naložb	118
Tabela 149: Neto učinki prevrednotenja	118
Tabela 150: Provizija za upravljanje	118
Tabela 151: Stanje finančnih naložb povezanih oseb	119
Tabela 152: Stanje terjatev do povezanih oseb	120
Tabela 153: Stanje terjatev do povezanih oseb	120
Tabela 154: Prihodki od poslov s povezanimi osebami	120
Tabela 155: Odhodki od poslov s povezanimi osebami	120
Tabela 156: Vplačila članov	121
Tabela 157: Izplačila članom	121
Tabela 158: Stroški poslovanja pokojninskega sklada	122
Tabela 159: Izpostavljenost več od 5 % do posameznega izdajatelja iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025	122
Tabela 160: Izpostavljenost do skrbnika in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025	122
Tabela 161: Izpostavljenost do posameznih delodajalcev, ki financirajo PDPZ na dan 31. 12. 2025	122
Tabela 162: Izpostavljenost do upravljavca in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025	123
Tabela 163: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2025	131
Tabela 164: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2024 prilagojeno	131
Tabela 165: Izkaz premoženja na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	132
Tabela 166: Delež naložb v enote investicijskih skladov v skupnih sredstvih pokojninskega sklada	132
Tabela 167: Sredstva naložena v enote alternativnih investicijskih skladov	132

4. DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Tabela 168: Število članov Delniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na zadnji dan leta 2025:	138
Tabela 169: Število članov Delniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2025 prilagojeno:	138
Tabela 170: Število članov Delniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2024 prilagojeno:	138
Tabela 171: Prikaz VEP za leto 2025	139
Tabela 172: Prikaz VEP za leto 2024	139
Tabela 173: Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja	140
Tabela 174: Prikaz poslovnih modelov in kategorij finančnih instrumentov	149
Tabela 175: Učinek pripojitve na izkaz finančnega položaja Delniškega kritnega sklada	154
Tabela 176: Učinek pripojitve na izkaz poslovnega izida Delniškega kritnega sklada	155
Tabela 177: Struktura naložb Delniškega kritnega sklada v zneskih in deležih za leti 2025 in 2024 v EUR	157
Tabela 178: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Delniškem skladu (v 1000 EUR)	157
Tabela 179: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na vrsto donosa v zneskih in deležih	158
Tabela 180: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na trajanje (v letih)	158
Tabela 181: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje v 2025	158
Tabela 182: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje v 2024 prilagojeno	158
Tabela 183: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje na 1. 1. 2024 prilagojeno	159
Tabela 184: Valutna struktura sredstev v zneskih in deležih	159
Tabela 185: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2025	159
Tabela 186: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2024	160
Tabela 187: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 1.1.2024	160
Tabela 188: Geografska struktura sredstev v zneskih in deležih	160
Tabela 189: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31. 12. 2025, 31. 12. 2024 in 1. 1. 2024 v EUR	161
Tabela 190: Starostna struktura terjatev na dan 31. 12. 2025	161
Tabela 191: Starostna struktura terjatev na dan 31. 12. 2024 prilagojeno	161
Tabela 192: Starostna struktura terjatev na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	161
Tabela 193: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2025	162
Tabela 194: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2024 prilagojeno	162
Tabela 195: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	163
Tabela 196: Sredstva	164
Tabela 197: Finančne naložbe	164
Tabela 198: Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	164
Tabela 199: Hierarhija vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	164
Tabela 200: Terjatve	165
Tabela 201: Denar in denarni ustrezniki	165
Tabela 202: Obveznosti	166
Tabela 203: Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije	166
Tabela 204: Gibanje obveznosti do članov (zavarovalno-tehničnih rezervacij)	166
Tabela 205: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju	166
Tabela 206: Poslovne in druge obveznosti	166
Tabela 207: Čista vrednost sredstev kritnega sklada	167
Tabela 208: Finančni prihodki	167
Tabela 209: Finančni odhodki	168
Tabela 210: Neto učinki finančnih prihodkov in odhodkov	168
Tabela 211: Neto učinki pri odtujitvah finančnih naložb	168
Tabela 212: Neto učinki prevrednotenja	168

Tabela 213: Provizija za upravljanje	169
Tabela 214: Stanje finančnih naložb povezanih oseb	170
Tabela 215: Stanje terjatev do povezanih oseb	170
Tabela 216: Stanje obveznosti do povezanih oseb	170
Tabela 217: Prihodki od poslov s povezanimi osebami	171
Tabela 218: Vplačila članov	171
Tabela 219: Izplačila članom	172
Tabela 220: Stroški poslovanja pokojninskega sklada	172
Tabela 221: Izpostavljenost več od 5 % do posameznega izdajatelja iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025	173
Tabela 222: Izpostavljenost do skrbnika in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025	173
Tabela 223: Izpostavljenost do posameznih delodajalcev, ki financirajo PDPZ na dan 31. 12. 2025	173
Tabela 224: Izpostavljenost do upravljavca in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025	173
Tabela 225: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2025	182
Tabela 226: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2024 prilagojeno	182
Tabela 227: Izkaz premoženja na dan 1. 1. 2024 prilagojeno	183
Tabela 228: Delež naložb v enote investicijskih skladov v skupnih sredstvih pokojninskega sklada	183
Tabela 229: Sredstva naložena v enote alternativnih investicijskih skladov	183

1 SKUPINA KRITNIH SKLADOV **SKUPNI** POKOJNINSKI SKLAD

1.1 POSLOVNO POROČILO

1.1.1 PODATKI O SKUPINI KRITNIH SKLADOV

Naziv skupine kritnih skladov, ki izvajajo politiko življenjskega cikla, je Skupni pokojninski sklad.

V začetku oktobra 2025 je Triglav, pokojninska družba, d.d. izvedla pripojitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, Triglav, pokojninske družbe. O vseh korakih pripojitve je družba tekoče obveščala Agencijo za zavarovalni nadzor in opravljen je bil revizijski pregled prenosa.

Skupni pokojninski sklad, je od pripojitve KSŽC Zavarovalnice Triglav izvajalec enajstih pokojninskih načrtov in sicer, Pokojninski načrti kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN SK 01, PN SK 03, PN TPD 04, PN ZT 01, PN ZT 03, PN ZT 05 in Pokojninskih načrtov individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN SK-02, PN TPD 05, PN ZT 02, PN ZT 04 in PN ZT 06.

Upravljevec skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad je Triglav, pokojninska družba, d.d. s sedežem v Ljubljani, Dunajska cesta 22. Družba sklade upravlja v skladu s pravili skrbnega in varnega poslovanja. Kritni skladi so last pokojninske družbe in so oblikovani kot ločeno premoženje in upravljani izključno v korist članov dodatnega zavarovanja. Kritne sklade iz dodatnega zavarovanja je dovoljeno uporabiti samo za izplačilo iz tega zavarovanja.

Vsi pokojninski načrti omogočajo izbiro med naložbeno politiko življenjskega cikla in naložbeno politiko zagotavljanja zajamčene donosnosti.

Skupni pokojninski sklad sestavljajo trije kritni skladi, in sicer Delniški Skupni pokojninski sklad (skrajšano ime: Delniški), Mešani Skupni pokojninski sklad (skrajšano ime: Mešani) in Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom (s skrajšanim imenom Zajamčeni). Skladi se med seboj razlikujejo po naložbeni politiki in ciljni starostni skupini članov, katerim so prvenstveno namenjeni. Kritni sklad, namenjen najmlajši starostni skupini članov, ki še niso dopolnili 50. leta starosti, je Delniški, ki lahko nalaga minimalno 60 % svojih sredstev v bolj tvegane naložbe. Mešani kritni sklad je namenjen srednji starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 50. leta starosti do dopolnitve 60 leta starosti in lahko nalaga minimalno 35 % sredstev sklada v bolj tvegane naložbe. Kritni sklad, namenjen najstarejši starostni skupini članov od vključno dopolnjenega 60. leta starosti, pa lahko nalaga maksimalno do 40 % svojih sredstev v bolj tvegane naložbe; to je sklad z zajamčenim donosom.

Vplačilo v Skupni pokojninski sklad je denarni znesek, ki ga plačuje član oziroma ga v korist člana plačuje delodajalec, na podlagi katerega član pridobi pravice iz dodatnega pokojninskega zavarovanja. Upravljevec izvaja naložbeno politiko življenjskega cikla člana tako, da vplačila v dobro člana, prispela na posebni denarni račun skupine kritnih skladov, razporeja na posebni denarni račun posameznega kritnega sklada, ki ga je član izbral

SKUPINA KRITNIH SKLADOV SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

oziroma je namenjen starostni skupini, v katero je član uvrščen. Vplačilo, prispelo na posebni denarni račun Skupnega pokojninskega sklada znotraj obračunskega obdobja, se šteje kot vplačilo tega obračunskega obdobja in se preračuna v ustrezno število enot premoženja na obračunski dan, ko je prispelo na denarni račun, z upoštevanjem vrednosti enote premoženja kritnega sklada po stanju na ta dan.

Obračunski dan je zadnji dan v koledarskem mesecu, obračunsko obdobje pa je obdobje med dvema zaporednima obračunskima dneva.

Prehod med skladi je za člana mogoč ob izpolnitvi starostne meje ali na zahtevo, pri čemer izbrani kritni sklad ne sme biti namenjen mlajši starostni skupini članov od starostne skupine, v katero se član uvršča. Upravljavec mora v roku najkasneje treh let od prvega naslednjega obračunskega dne po dnevu, ko član dopolni mejno starost starostne skupine kritnega sklada, sredstva na osebem računu člana prenesti v kritni sklad, namenjen višji starostni skupini članov, v katero član sodi (poenostavljeno povedano je to prenos v manj tvegan kritni sklad). Prenos sredstev je enkrat in se izvede v celoti. Avtomatični prenos sredstev je možen iz Delniškega v Mešani sklad ali iz Mešanega v Zajamčeni. Pri prenosu sredstev med kritnimi skladi Skupnega pokojninskega sklada upravljavec ni upravičen do povrnitve administrativnih stroškov prenosa in vstopnih ter izstopnih stroškov prenosa. Iz naslova vplačil denarnih zneskov članov na posebni denarni račun skupine kritnih skladov in iz naslova prehodov med skladi nastajajo med posameznimi kritnimi skladi iz skupine kritnih skladov življenjskega cikla medsebojne terjatve in obveznosti. Njihovo stanje na dan 31. 12. 2025 in eno leto prej je prikazano v spodnjih tabelah:

Tabela 1: Prikaz medsebojnih terjatev in obveznosti skladov iz skupine kritnih skladov na dan 31. 12. 2025

	Skupni – obveznosti do	Delniški – obveznosti do	Mešani – obveznosti do	Zajamčeni – obveznosti do	Skupaj – obveznosti do
Skupni – terjatve do	0	0	0	0	0
Delniški – terjatve do	2.640.939	0	6.690	30.199	2.677.828
Mešani – terjatve do	1.446.234	189.726	0	299.399	1.935.359
Zajamčeni – terjatve do	3.178.777	0	74.063	0	3.252.840
Skupaj - terjatve do	7.265.951	189.726	80.753	329.598	7.866.028

Tabela 2: Prikaz medsebojnih terjatev in obveznosti skladov iz skupine kritnih skladov na dan 31. 12. 2024 prilagojeno

	Skupni – obveznosti do	Delniški – obveznosti do	Mešani – obveznosti do	Zajamčeni – obveznosti do	Skupaj – obveznosti do
	prilagojeno	prilagojeno	prilagojeno	prilagojeno	prilagojeno
Skupni – terjatve do	0	0	0	0	0
Delniški – terjatve do	2.183.901	0	20.906,16	198.596	2.403.404
Mešani – terjatve do	1.264.434	37.467	0	340.261	1.642.162
Zajamčeni – terjatve do	3.383.265	0	63.589	0	3.446.855
Skupaj - terjatve do	6.831.601	37.467	84.496	538.858	7.492.421

SKUPINA KRITNIH SKLADOV **SKUPNI** POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 3: Prikaz medsebojnih terjatev in obveznosti skladov iz skupine kritnih skladov na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

	Skupni – obveznosti do	Delniški – obveznosti do	Mešani – obveznosti do	Zajamčeni – obveznosti do	Skupaj – obveznosti do
	prilagojeno	prilagojeno	prilagojeno	prilagojeno	prilagojeno
Skupni – terjatve do	0	0	0	0	0
Delniški – terjatve do	2.167.051	0	0	24.021	2.191.072
Mešani – terjatve do	1.296.651	5.904	0	114.268	1.416.823
Zajamčeni – terjatve do	3.714.958	17.233	9.748	0	3.741.939
Skupaj - terjatve do	7.178.660	23.137	9.748	138.289	7.349.834

Stroški upravljanja in poslovanja Skupnega pokojninskega sklada so vsi stroški, ki nastanejo v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja Skupnega pokojninskega sklada in skrbniških storitev ter se poravnajo iz sredstev kritnih skladov. Iz sredstev kritnih skladov se lahko poravnajo le stroški, ki so opredeljeni v pravilih upravljanja skladov. Predvsem so to provizije upravljavcu (vstopna, upravljavska in izstopna), stroški skrbniških storitev, stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja kritnih skladov, stroški, povezani z obveščanjem članov in stroški revizije. Stroški, ki jih ni mogoče neposredno dodeliti posameznemu kritnemu skladu v skupini kritnih skladov, bremenijo posamezen kritni sklad sorazmerno glede na čisto vrednost sredstev posameznega kritnega sklada, razen stroška revizije ki je razporejen enakomerno na vse tri kritne sklade.

Upravljavec člane vsako leto najkasneje do 31. januarja tekočega leta po stanju na dan 31. decembra preteklega leta obvesti o stanju na osebem računu in o vseh vplačilih in izplačilih v Skupni pokojninski sklad v preteklem letu.

Vsi dokumenti o skupini kritnih skladov in posameznih kritnih skladih so članu in javnosti na voljo na spletni strani upravljavca www.triglavpokojnine.si.

Tabela 4: Izpostavljenost Skupnega pokojninskega sklada do skrbnika

Vrednost v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Stanje denarja na skrbniških računih pokojninskih skladov	11.157.616	13.790.621	11.957.403
Skupaj	11.157.616	13.790.621	11.957.403

Do upravljavca, to je do družbe Triglav, pokojninska družba, d.d., Skupni pokojninski sklad na dan 31. 12. 2025 (enako tudi leto prej) ni izpostavljen.

Odbor Skupnega pokojninskega sklada je strokovni organ, ki ga na dan 31.12.2025 sestavljajo štirje člani, od tega so trije predstavniki članov in en predstavnik delodajalcev. To so Bogdan Polanec, Franci Florjančič, Zlatko Ratej, in Žan Zeba. Nuška Vihar Rakovec je bila članica odbora, predstavnica delodajalcev, do 15.8.2025, ko ji je prenehalo članstvo v odboru zaradi prenehanja zaposlitve pri njenem delodajalcu. Mandat članov je 4 leta, člani so lahko ponovno imenovani.

Triglav, pokojninska družba, d.d. deluje v skupini življenjskih zavarovanj in izvaja samo prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v skladu z določbami Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).

1.2 IZJAVA ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava družbe Triglav, pokojninska družba, d.d. potrjuje računovodske izkaze Skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad za poslovno leto, končano na dan 31. december 2025, pojasnila k tem izkazom ter uporabljene računovodske usmeritve.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad in izidov njegovega poslovanja za leto 2025.

Uprava je odgovorna tako za pripravo letnega poročila, kot tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju Skupnega pokojninskega sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija.

Ljubljana, 29. april 2026


Vida Šeme Hočevar
članica uprave


Alojša Uršič
predsednik uprave

1.3 RAČUNOVODSKO POROČILO

1.3.1 ZBIRNI IZKAZI

1.3.1.1 ZBIRNI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*
SREDSTVA	1.3.4.1.1	816.817.843	755.007.160	674.115.145
Finančne naložbe	1.3.4.1.1.1	802.451.207	739.510.939	650.042.171
- po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	1.3.4.1.1.1.1	568.863.435	493.515.077	366.826.746
- po odplačni vrednosti	1.3.4.1.1.1.2	233.587.771	245.995.862	283.215.425
Terjatve in druga sredstva	1.3.4.1.1.2	309.020	405.600	123.066
Denar in denarni ustrezniki	1.3.4.1.1.3	14.057.616	15.090.621	23.949.908
OBVEZNOSTI	1.3.4.1.2	816.817.843	755.007.160	674.115.145
Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije	1.3.4.1.2	814.358.009	751.594.310	671.920.611
Poslovne in druge obveznosti		2.459.834	3.412.850	2.194.534

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV **SKUPNI** POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

1.3.1.2 ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR	Pojasnilo	2025	2024 prilagojeno*
Finančni prihodki	1.3.4.2.1	72.374.859	72.305.428
Prihodki od dividend		2.616.637	2.120.211
Prihodki od obresti		13.561.358	11.416.817
Dobički pri odtujitvah naložb		872.434	5.046.976
Prevrednotovalni finančni prihodki		53.482.147	42.167.692
Drugi finančni prihodki		1.842.282	11.553.733
Finančni odhodki	1.3.4.2.2	29.307.219	7.836.768
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb		3.109.299	611.221
Prevrednotovalni finančni odhodki		10.915.417	6.872.380
Drugi finančni odhodki		15.282.502	353.167
Izid iz naložbenja	1.3.4.2.3	43.067.640	64.468.660
Prihodki v zvezi s poslovanjem kritnega sklada	1.3.4.2.4	23.483	48.281
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		23.483	48.281
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.3.4.2.5	8.040.476	7.432.531
Provizija za upravljanje		7.712.692	7.124.950
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		127.627	112.620
Drugi odhodki		200.158	194.960
Izid iz upravljanja sklada		-8.016.994	-7.384.250
ČISTI POSLOVNI IZID		35.050.646	57.084.410

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

1.3.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

1.3.2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI

Poslovodstvo družbe je računovodske izkaze skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad in računovodske izkaze Delniškega, Mešanega in Zajamčenega pokojninskega sklada, ki skupino sestavljajo, za leto 2025 odobrilo 29. 04. 2026. Računovodski izkazi skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad so sestavljeni v skladu s sklepom Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: AZN), računovodski izkazi posameznih kritnih skladov pa

so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU (v nadaljevanju: MSRP).

1.3.2.2 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad so skladno s Sklepom o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, in skupine kritnih skladov Agencije za zavarovalni nadzor (Ur. l. RS 79/2013 s spremembami) pripravljeni kot seštevek računovodskih izkazov Delniškega Skupnega pokojninskega sklada, Mešanega Skupnega pokojninskega sklada in Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom. Seštevek je v izkazu finančnega položaja Skupnega pokojninskega sklada korigiran za postavke terjatev in obveznosti iz internih obračunskih razmerij med pokojninskimi skladi in za stanje denarnih sredstev in nerazporejenih vplačil na Skupnem pokojninskem skladu.

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju izvirmih vrednosti, razen finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ter obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani, pri katerih je upoštevana poštena vrednost.

Družba je v začetku leta 2025 upravljala eno skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad. Skupni pokojninski sklad sestavljajo trije kritni skladi naložbene politike življenjskega cikla, in sicer Delniški Skupni pokojninski sklad, Mešani Skupni pokojninski sklad in Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom. Skladi so bili oblikovani v skladu s kolektivnimi pokojninskimi načrti PN SK 01, PN SK 03 in PN TPD 04 ter individualnima pokojninskima načrtoma PN SK 02 in PN TPD 05.

V začetku oktobra 2025 je družba izvedla pripojitev Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, Triglav, pokojninske družbe. Skupni pokojninski sklad sestavljajo trije kritni skladi naložbene politike življenjskega cikla, in sicer Delniški Skupni pokojninski sklad, Mešani Skupni pokojninski sklad in Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom. Skladi so oblikovani v skladu s kolektivnimi pokojninskimi načrti PN SK 01, PN SK 03, PN TPD 04, PN-ZT-01, PN-ZT-03 in PN-ZT-05 ter individualnimi pokojninskimi načrti PN SK 02, PN TPD 05, PN-ZT-02, PN-ZT-04 in PN-ZT-06.

Računovodske usmeritve, predstavljene v nadaljevanju, so bile dosledno upoštevane pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2025 ter pri pripravi primerjalnih podatkov za leto 2024. Zaradi pripojitve Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov SPS na dan 1. 10. 2025 so računovodski izkazi kritnih skladov SPS v celoti preračunani po retrospektivni metodi, in sicer tako, kot da bi bila pripojitev izvedena že v preteklih obdobjih. Prilagoditve primerjalnega obdobja 2024 so bile izvedene v skladu z zahtevami MRS 8 za retrospektivne spremembe računovodskih podatkov.

Učinki pripojitve so razkriti v poglavjih 1.3.3, 2.3.4, 3.3.4 in 4.3.4.

Sprememb računovodskih usmeritev v letu 2025 ni bilo.

1.3.3 IZČLENITEV IN PRIPOJITEV ZBIRNEGA SKLADA ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAVAROVALNICE TRIGLAV K ZBIRNEM SKLADU SKUPINE KRITNIH SKLADOV TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE

Dne 1. 10. 2025 je bil v sodni register izveden vpis pripojitve Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav (KSŽC ZT) k družbi Triglav, pokojninska družba, d.d. S tem je Triglav, pokojninska družba, d.d., postala univerzalna pravna naslednica pravic in obveznosti, povezanih s pripojenimi kritnimi skladi. Obračunski datum pripojitve je bil 31. 12. 2024.

Pripojitev je bila izvedena v okviru notranje reorganizacije Skupine Triglav z namenom poenotenja izvajanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter optimizacije poslovnih in upravljavskih procesov.

Pripojitev je bila v računovodskih izkazih Zbirnega sklada TPD obračunana po metodi knjigovodskih vrednosti. Uporabljena je bila združitevna metoda, po kateri so se postavke sredstev in obveznosti pripojenih kritnih skladov ZT seštele z ustreznimi postavkami prevzemnih kritnih skladov TPD.

Pri pripravi računovodskih izkazov je bila uporabljena retrospektivna metoda, po kateri so bili preračunani tudi primerljivi podatki, kot da bi bila pripojitev izvedena že v preteklih obdobjih.

Pripojitev ni imela vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

Tabela 5: Učinek pripojitve na izkaz finančnega položaja Zbirnega sklada TPD

v EUR	31.12.2025 Zbirni SPS TPD	31.12.2024 po pripojitvi Zbirni SPS TPD	31.12.2024 Zbirni SPS TPD	31.12.2024 Zbirni KSŽC ZT	1.1.2024 po pripojitvi Zbirni SPS TPD	1.1.2024 Zbirni SPS TPD	1.1.2024 Zbirni KSŽC ZT
	(1)	(2=3+4)	(3)	(4)	(5=6+7)	(6)	(7)
SREDSTVA	816.817.843	755.007.160	464.163.329	290.843.831	674.115.145	414.491.103	259.624.041
Finančne naložbe	802.451.207	739.510.939	454.928.029	284.582.910	650.042.171	394.200.899	255.841.271
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	568.863.435	493.515.077	285.972.247	207.542.830	366.826.746	197.200.759	169.625.986
- po odplačni vrednosti	233.587.771	245.995.862	168.955.782	77.040.080	283.215.425	197.000.140	86.215.285
Terjatve in druga sredstva	309.020	405.600	91.113	314.486	123.066	39.936	83.130
Denar in denarni ustrezniki	14.057.616	15.090.621	9.144.186	5.946.434	23.949.908	20.250.268	3.699.640
OBVEZNOSTI	816.817.843	755.007.160	464.163.329	290.843.831	674.115.145	414.491.103	259.624.041
Zavarovalno-tehnične rezervacije	814.358.009	751.594.310	461.828.915	289.765.395	671.920.611	412.942.104	258.978.506
Poslovne in druge obveznosti	2.459.834	3.412.850	2.334.414	1.078.436	2.194.534	1.548.999	645.535

SKUPINA KRITNIH SKLADOV SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 6: Učinek pripojitve na izkaz poslovnega izida Zbirnega sklada TPD

v EUR	2025 Zbirni SPS	2024 po pripojitvi Zbirni SPS	2024 Zbirni SPS	2024 Zbirni ZT
	(1)	(2=3+4)	(3)	(4)
Finančni prihodki	72.374.859	72.305.428	42.003.617	30.301.811
Prihodki od dividend	2.616.637	2.120.211	1.196.813	923.398
Prihodki od obresti	13.561.358	11.416.817	7.685.936	3.730.881
Dobički pri odtujitvah naložb	872.434	5.046.976	127.880	4.919.097
Prevrednotovalni finančni prihodki	53.482.147	42.167.692	24.461.142	17.706.549
Drugi finančni prihodki	1.842.282	11.553.733	8.531.846	3.021.887
Finančni odhodki	29.307.219	7.836.768	4.208.163	3.628.606
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	3.109.299	611.221	31.733	579.488
Prevrednotovalni finančni odhodki	10.915.417	6.872.380	4.021.867	2.850.513
Drugi finančni odhodki	15.282.502	353.167	154.563	198.604
Izid iz naložbenja	43.067.640	64.468.660	37.795.454	26.673.206
Prihodki v zvezi s poslovanjem kritnega sklada	23.483	48.281	48.281	0
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	23.483	48.281	48.281	0
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	8.040.476	7.432.531	4.639.532	2.792.999
Provizija za upravljanje	7.712.692	7.124.950	4.373.815	2.751.136
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	127.627	112.620	91.850	20.770
Drugi odhodki	200.158	194.960	173.867	21.093
Izid iz upravljanja sklada	-8.016.994	-7.384.250	-4.591.251	-2.792.999
ČISTI POSLOVNI IZID	35.050.646	57.084.410	33.204.203	23.880.207

1.3.4 POJASNILA K ZBIRNIM IZKAZOM

1.3.4.1 POJASNILA K ZBIRNEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Izkaz finančnega položaja Skupnega pokojninskega sklada je v vseh postavkah, razen pri terjatvah in drugih sredstvih, pri poslovnih in drugih obveznostih ter pri denarnih sredstvih, seštevku postavk posameznih izkazov finančnega položaja kritnih skladov na presečni datum. Denarna sredstva ter poslovne in druge obveznosti pa so od seštevka iz posameznih izkazov višje za stanje denarnih sredstev oz. za stanje obveznosti iz nerazporejenih nakazil Skupnega kritnega sklada.

1.3.4.1.1 SREDSTVA

Postavka zbirnega izkaza finančnega položaja obsega naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, naložbe, merjene po odplačni vrednosti, terjatve in druga sredstva ter denar in denarne ustrezničke, kar vse je premoženje na računih članov - pokojninskih zavarovancev, ki zagotavlja izpolnitev obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani.

Družba med sredstvi v izkazu finančnega položaja Skupnega pokojninskega sklada ne izkazuje naložbenih nepremičnin. Niti na presečni datum niti v celem letu 2025 ni bilo zastav in posojanja premoženja sklada (enako kot tudi ne v letu prej).

Tabela 7: Sredstva

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Finančne naložbe	802.451.207	739.510.939	650.042.171
Terjatve in druga sredstva	309.020	405.600	123.066
Denar in denarni ustreznički	14.057.616	15.090.621	23.949.908
Skupaj	816.817.843	755.007.160	674.115.145

1.3.4.1.1.1 FINANČNE NALOŽBE**Tabela 8: Finančne naložbe**

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	568.863.435	493.515.077	366.826.746
Po odplačni vrednosti	233.587.771	245.995.862	283.215.425
Skupaj	802.451.207	739.510.939	650.042.171

SKUPINA KRITNIH SKLADOV **SKUPNI** POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

1.3.4.1.1.1 FINANČNE NALOŽBE PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI POSLOVNI IZID**Tabela 9: Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid**

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Dolžniški vrednostni papirji	313.133.602	292.168.499	214.934.774
- domačih izdajateljev	16.384.044	16.072.532	20.181.811
- tujih izdajateljev	296.749.558	276.095.967	194.752.963
Lastniški vrednostni papirji	230.878.521	170.208.899	92.795.375
- domačih izdajateljev	1.017.907	1.017.907	1.009.955
- tujih izdajateljev	229.860.613	169.190.992	91.785.420
Deleži v investicijskih skladih domačih in tujih izdajateljev	24.851.313	31.137.678	59.096.598
- domačih izdajateljev	4.360.655	7.909.834	7.397.500
- tujih izdajateljev	20.490.658	23.227.844	51.699.098
Skupaj	568.863.435	493.515.077	366.826.746

Tabela 10: Hierarhija vrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi poslovni izid

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
1. nivo: Uporaba tržnih tečajev	305.718.309	245.046.147	170.115.239
2. nivo: Vrednotenje na podlagi tržnih podatkov	241.590.996	226.376.416	177.124.373
3. nivo: Se ne vrednoti na podlagi tržnih parametrov	21.554.131	22.092.515	19.587.134
Skupaj	568.863.435	493.515.077	366.826.746

1.3.4.1.1.2 FINANČNE NALOŽBE PO ODPLAČNI VREDNOSTI**Tabela 11: Finančne naložbe po odplačni vrednosti**

v EUR	31. 12. 2025		31. 12. 2024 prilagojeno		1. 1. 2024 prilagojeno	
	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Dolžniški vrednostni papirji do zapadlosti domačih izdajateljev	18.923.126	20.644.661	14.670.587	16.168.976	18.734.446	20.319.697
Dolžniški vrednostni papirji do zapadlosti tujih izdajateljev	208.018.826	212.943.111	224.293.572	229.826.886	254.432.775	262.895.728
Skupaj	226.941.952	233.587.771	238.964.159	245.995.862	273.167.221	283.215.425

SKUPINA KRITNIH SKLADOV **SKUPNI** POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 12: Popravek vrednosti obveznic po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Obveznice po odplačni vrednosti	233.858.272	246.237.498	283.524.818
Popravek vrednosti obveznic po odplačni vrednosti	-270.501	-241.636	-309.393
Skupaj	233.587.771	245.995.862	283.215.425

Tabela 13: Gibanje popravkov vrednosti finančnih naložb po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja (1. 1.)	241.636	309.393
Oblikovano (+) / sproščeno (-) v IPI	28.865	-67.757
Stanje na koncu obdobja (31. 12.)	270.501	241.636

Tabela 14: Razkritje pošteno vrednosti za finančna sredstva, ki se ne vrednotijo po pošteni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Poštena vrednost	226.941.952	238.964.159	273.167.221
Knjigovodska vrednost	233.587.771	245.995.862	283.215.425
Razlika	6.645.819	7.031.703	10.048.204

Tabela 15: Hierarhija vrednotenja za finančna sredstva, ki se ne vrednotijo po pošteni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
1. nivo: Uporaba tržnih tečajev	23.557.177	37.567.894	36.781.203
2. nivo: Vrednotenje na podlagi tržnih podatkov	203.384.775	201.396.265	236.386.018
3. nivo: Se ne vrednoti na podlagi tržnih parametrov	0	0	0
Skupaj	226.941.952	238.964.159	273.167.221

1.3.4.1.1.2 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA

Postavka terjatve in druga sredstva v višini 309.020 EUR (leto prej 405.600 EUR prilagojeno) predstavlja predvsem terjatve za obresti od depozita, dividend, terjatve za nedoseganje zajamčenega donosa in druge kratkoročne terjatve iz financiranja.

1.3.4.1.1.3 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI**Tabela 16: Denar in denarni ustrezniki**

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Denar na skrbniških računih	11.157.616	13.790.621	11.957.403
Denarni ustrezniki	2.900.000	1.300.000	11.992.505
Skupaj	14.057.616	15.090.621	23.949.908

Obrestna mera depozita na odpoklic je 1,2 % nominalno (leto prej 2,0 %), obresti pa se izplačujejo mesečno. Družba nima odprtih kreditnih linij.

1.3.4.1.2 OBVEZNOSTI

Obveznosti so obveznosti iz vseh sklenjenih pogodb s člani po pokojninskih načrtih PN-SK-01, 02 in 03, PN TPD 04 in 05, PN-ZT-01, 02, 03, 04, 05 in 06, ki se delijo na obveznosti do članov (zavarovalno-tehnične rezervacije) in na poslovne ter druge obveznosti.

Tabela 17: Obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije	814.358.009	751.594.310	671.920.611
Poslovne in druge obveznosti	2.459.834	3.412.850	2.194.534
Skupaj	816.817.843	755.007.160	674.115.145

Tabela 18: Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Za člane v zjamčenem skladu	531.480.782	530.844.279	520.589.186
Za člane, ki prevzemajo naložbeno tveganje	282.877.226	220.750.031	151.331.425
Skupaj	814.358.009	751.594.310	671.920.611

Zbirne obveznosti do članov oz. zavarovalno-tehnične rezervacije se delijo na tiste v korist članov, ki imajo jamstvo zjamčenega donosa (Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zjamčenim donosom), v znesku 531.480.782 EUR (leto prej 530.844.279 EUR prilagojeno) in na tiste v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (Mešani in Delniški Skupni pokojninski sklad), v znesku 282.877.226 EUR (leto prej 220.750.031 EUR prilagojeno).

Tabela 19: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Vrednost obveznosti do članov v mirovanju	192.007.200	176.896.456	156.206.664
Skupaj	192.007.200	176.896.456	156.206.664

SKUPINA KRITNIH SKLADOV SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 20: Poslovne in druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- do upravljavca za obračunane provizije	777.998	736.220	671.571
-za obračunane odkupne vrednosti	1.667.220	2.640.110	1.515.147
- do skrbniške banke	13.417	12.225	7.158
- za nerazporejena nakazila	1.200	24.295	657
- za plačilo obresti	0	0	0
Skupaj	2.459.834	3.412.850	2.194.534

1.3.4.1.3 POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

V zunaj bilančni evidenci so evidentirana pogojna sredstva in obveznosti, to so pogodbene zaveze za vplačila v alternativne sklade. Na dan 31. 12. 2025 je stanje nerealiziranih vplačil v zavezi 3.232.999 EUR (leto prej 933.229 EUR prilagojeno).

1.3.4.1.4 ZBIRNA ČISTA VREDNOST SREDSTEV

Tabela 21: Zbirna čista vrednost sredstev pokojninskih skladov

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Sredstva	816.817.843	755.007.160	674.115.145
Poslovne in druge obveznosti	2.459.834	3.412.850	2.194.534
Zbirna čista vrednost sredstev pokojninskih skladov	814.358.009	751.594.310	671.920.611

1.3.4.2 POJASNILA K ZBIRNEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

1.3.4.2.1 FINANČNI PRIHODKI

Tabela 22: Finančni prihodki

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prihodki od dividend	2.616.637	2.120.211
Prihodki od obresti	13.561.358	11.416.817
- po pošteni vrednosti preko IPI	8.281.899	5.928.101
- po odplačni vrednosti	5.279.460	5.488.716
Dobički pri odtujitvah naložb	872.434	5.046.976
Prevrednotovalni finančni prihodki	53.482.147	42.167.692
Drugi finančni prihodki	1.842.282	11.553.733
Skupaj	72.374.859	72.305.428

Večina prihodkov od dividend, dobičkov pri odtujitvah naložb in prevrednotovalnih finančnih prihodkov se nanašajo na naložbe, razporejene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Prevrednotovalni finančni prihodki so v primerjavi z letom prej višji zaradi pozitivnih gibanj na delniških finančnih trgih v letu 2025. Drugi finančni prihodki se nanašajo predvsem na prihodke iz naložb v alternativne sklade in prihodke iz tečajnih razlik.

1.3.4.2.2 FINANČNI ODHODKI**Tabela 23: Finančni odhodki**

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.109.299	611.221
Prevrednotovalni finančni odhodki	10.915.417	6.872.380
Drugi finančni odhodki	15.282.502	353.167
Skupaj	29.307.219	7.836.768

Vse izgube pri odtujitvah finančnih naložb se v obeh letih nanašajo na naložbe, razporejene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Prevrednotovalni finančni odhodki se nanašajo na razlike v tržnih cenah. Prevrednotovalni finančni odhodki so v primerjavi z letom prej višji zaradi negativnih gibanj na obvezniških finančnih trgih v letu 2025. Drugi finančni odhodki so v primerjavi z letom 2024 višji predvsem zaradi negativnih tečajnih razlik.

1.3.4.2.3 ZBIRNI NETO UČINKI NALOŽB**Tabela 24: Zbirni neto učinki finančnih prihodkov in odhodkov**

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Finančni prihodki	72.374.859	72.305.428
Finančni odhodki	29.307.219	7.836.768
Skupaj	43.067.640	64.468.660

Tabela 25: Zbirni neto učinki pri odtujitvah finančnih naložb

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Dobički pri odtujitvah	872.434	5.046.976
Izgube pri odtujitvah	3.109.299	611.221
Skupaj	-2.236.865	4.435.756

Tabela 26: Zbirni neto učinki prevrednotovanja

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prevrednotovalni finančni prihodki	53.482.147	42.167.692
Prevrednotovalni finančni odhodki	10.915.417	6.872.380
Skupaj	42.566.730	35.295.311

1.3.4.2.4 PRIHODKI V ZVEZI S POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA**1.3.4.2.4.1 PRIHODKI IZ VPLAČIL UPRAVLJAVCA ZARADI NEDOSEGANJA ZAJAMČENEGA DONOSA**

Obvezniški sklad Skupine kritnih skladov je zaradi nedoseganja zajamčenega donosa v letu 2025 realiziral 23.483 EUR prihodkov iz vplačil upravljavca, leto prej 48.281 EUR.

1.3.4.2.5 ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA**1.3.4.2.5.1 ZBIRNA PROVIZIJA ZA UPRAVLJANJE**

Pokojninski skladi so upravljavcu za upravljanje v letu 2025 plačali 7.712.692 EUR (leto prej 7.124.950 EUR prilagojeno).

1.3.4.2.5.2 ZBIRNI ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO

Upravlavec lahko v breme skladov obračunava stroške za opravljanje poslovne skrbniške banke. V letu 2025 so ti stroški znašali 127.627 EUR (v letu 2024 pa 112.620 EUR prilagojeno).

1.3.4.2.5.3 ZBIRNI DRUGI ODHODKI

V letu 2025 je bilo za 200.158 EUR (leto prej 194.960 EUR prilagojeno) drugih odhodkov, to so predvsem odhodki za provizije borznega posredovanja vrednostnih papirjev in ostali stroški skrbništva (transakcijski stroški in stroški hrambe vrednostnih papirjev) ter stroški obveščanja članov in revidiranja.

1.3.5 RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI

Obvladujoča družba Triglav, pokojninske družbe, d.d. je bila v letu 2025 s 100-odstotnim lastništvom Zavarovalnica Triglav, d.d. (enako kot tudi v letu prej). Del skupine Zavarovalnice Triglav predstavljajo tudi družbe Triglav Investments d.o.o., Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Triglav Med, d.o.o., Triglav Avtoservis, d.o.o., Triglav Svetovanje, d.o.o. in Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o. kot odvisne družbe ter TRIGAL, d.o.o., kot pridružena družba Zavarovalnice Triglav, d.d..

Skupni pokojninski sklad na bilančni datum ne izkazuje kapitalskih naložb v povezane družbe. Ostala razmerja so prikazana v spodnjih tabelah.

SKUPINA KRITNIH SKLADOV **SKUPNI** POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 27: Stanje finančnih naložb povezanih oseb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Triglav Investments d.o.o.	4.315.089	4.085.959	3.031.858
TRIGAL, d.o.o.	10.408.314	9.554.443	9.173.184
Skupaj	14.723.403	13.640.402	12.205.042

Tabela 28: Stanje terjatev do povezanih oseb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Triglav Investments d.o.o.	0	0	8
Skupaj	0	0	8

Tabela 29: Stanje obveznosti do povezanih oseb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d.	815.696	970.175	803.718
Skupaj	815.696	970.175	803.718

Tabela 30: Prihodki od poslov s povezanimi osebami

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d.	4.401.219	3.624.652
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	4.401.219	3.624.652
Triglav Investments d.o.o.	210.207	183.153
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	210.207	183.153
TRIGAL, d.o.o.	66.229	62.090
<i>Drugi prihodki</i>	66.229	62.090
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.	145.694	133.182
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	145.694	133.182
Triglav Med, d.o.o.	84.271	78.917
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	84.271	78.917
Triglav Avtoservis, d.o.o.	38.755	32.787
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	38.755	32.787
Triglav Svetovanje, d.o.o.	136.030	124.147
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	136.030	124.147
Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o.	56.765	50.818
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	56.765	50.818
Skupaj	5.139.170	4.289.746

Tabela 31: Odhodki od poslov s povezanimi osebami

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana	19.105.788	14.844.228
<i>Odhodki za prenos v rentne sklade</i>	<i>19.105.788</i>	<i>14.844.228</i>
Skupaj	19.105.788	14.844.228

1.3.6 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Nedavno zaostrovanje vojaškega konflikta na Bližnjem vzhodu, vključno z neposrednim vključevanjem nekaterih ključnih svetovnih akterjev je povečalo negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju. Sredstva družbe in kritnih skladov nimajo neposrednih naložb ali izpostavljenosti do Bližnjega vzhoda. Kljub temu lahko konflikt posredno vpliva na sredstva družbe in kritnih skladov prek širših makroekonomskih gibanj in razmer na finančnih trgih. Povečana geopolitična negotovost lahko vpliva na gibanje cen dolžniških instrumentov in s tem zahtevanih donosnosti ter na tečaje in vrednotenja na delniških trgih, hkrati pa povečuje volatilitnost finančnih trgov. Posledično lahko ti dejavniki vplivajo na vrednost delniških in obvezniških naložb ter na poslovanje posameznih družb v portfelju, na primer prek višjih cen energentov, motenj v dobavnih verigah ali upočasnjene gospodarske aktivnosti. Na dan poročanja neposredni pomembni vplivi niso bili ugotovljeni, medtem ko se morebitni posredni vplivi redno spremljajo v okviru sistema upravljanja tveganj.

Na podlagi sprememb zakonodaje, sprejetih z novelo ZPIZ-2, ki ureja področje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, se znižuje najvišja dovoljena upravljavska provizija.

Skladno z veljavnimi določbami zakona se upravljavska provizija:

- v poslovnem letu 2026 zniža z 1,0 % na 0,9 %,
- v poslovnem letu 2027 pa dodatno na 0,8 %.

Znižanje upravljavske provizije pomeni zmanjšanje stroškov upravljanja za kritne sklade, kar ugodno vpliva na donosnost sredstev zavarovancev. Hkrati navedena sprememba predstavlja regulativno omejitev prihodkov družbe iz naslova upravljavske provizije in bo imela negativen vpliv na prihodke družbe v prihodnjih obdobjih.

1.4 MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA

**MNENJE ODBORA SKUPNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA
TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE, D.D.
K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU
SKUPINE KRITNIH SKLADOV SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD**

Odbor sklada v sestavi:

- Franc Florjančič, predstavnik zavarovancev
- Darinka Kordelc, predstavnica delodajalcev
- Bogdan Polanec, predstavnik delodajalcev
- Zlatko Ratej, predstavnik zavarovancev
- Žan Zeba, predstavnik zavarovancev

daje po seznanitvi z revidiranim letnim poročilom Skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad Triglav, pokojninske družbe, d.d. za leto 2025

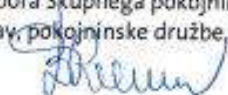
mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je sprejel dne 9. 6. 2026:

1. Odbor sklada je v letu 2025 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada.
2. Uprava upravljavca sklada je redno poročala odboru na sejah.
3. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih predpisuje Sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, ter skupine kritnih skladov, ki ga je sprejela Agencija za zavarovanje (Uradni list RS, št. 79/2013 in 12/2018). Odbor sklada ugotavlja, da so računovodski izkazi pripravljani v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdala revizijska hiša Deloitte revizija d.o.o., Ljubljana, nima pripomb.
5. Iz revizorjevega poročila je razvidno, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad na dan 31. 12. 2025 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto in so v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).
6. Odbor sklada, upošteva je navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu.
7. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje Skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad v skladu z zakoni, s pravili sklada in z naložbeno politiko.

Ljubljana, 9. 6. 2026.

Bogdan Polanec
predsednik odbora Skupnega pokojninskega sklada
Triglav, pokojninske družbe, d.d.



1.5 MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE K LETNEMU POROČILU SKUPINE KRITNIH SKLADOV

Mnenje nosilca aktuarske funkcije k letnemu poročilu Skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

Kot nosilec aktuarske funkcije Triglav, pokojninske družbe, d.d. sem po stanju na dan 31. 12. 2025 aktuarsko preveril izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalsko ustreznost. Za poslovanje družbe in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava pokojninske družbe.

Aktuarsko preverjanje sem opravil skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in Zakonom o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi predpisi, Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, pravilnikom o izvajanju aktuarske funkcije v Triglav, pokojninski družbi, d.d. in temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.

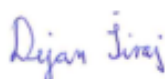
Na podlagi opravljenega aktuarskega preverjanja menim, da so podatki, potrebni za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, ustrezni, zadostni in kakovostni ter da pokojninska družba uporablja ustrezne metode, modele in predpostavke za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj. Kjer so bile uporabljene predpostavke, so bile le-te smiselno določene na podlagi izkustva ali aktuarske presoje. Obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, kot jih je oblikovala pokojninska družba, so izmerjene v primerni višini glede na obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi.

Pokojninska družba nima splošne politike sklepanja pogodb pokojninskih zavarovanj. Pokojninska družba med letom ni začela sklepati novih tipov pogodb pokojninskih zavarovanj. Kot nosilec aktuarske funkcije sodelujem pri izvajanju sistema upravljanja tveganj.

Menim, da so zavarovalno-tehnične rezervacije ustrezno izračunane (kar vključuje primernost metod in predpostavk, uporabljenih v izračunu) in ocenjene v skladu z določilom sklepa, ki ureja zavarovalno-tehnične rezervacije. Za vsakega od treh kritnih skladov velja, da so zavarovalno-tehnične rezervacije pokrite z naložbami.

Zahtevani minimalni kapital znaša 24.088.004 EUR. Ker razpoložljivi kapital znaša 64.204.961 EUR, pokojninska družba izpolnjuje kapitalске zahteve na dan 31. 12. 2025 in količnik kapitalске ustreznosti znaša 267 %. Predlog uporabe bilančnega dobička ne znižuje količnika kapitalске ustreznosti.

Ljubljana, 11. 3. 2026



Dejan Širaj, PhD (Združeno kraljestvo),
Chartered Actuary (AIA), polnopravni član SAD,
nosilec aktuarske funkcije Triglav, pokojninske družbe, d.d.

1.6 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Deloitte.

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Uporabnikom računovodskih izkazov skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze kritnih skladov Obvezniški skupni pokojninski sklad z zamčenim donosom, Mešani skupni pokojninski sklad in Delniški skupni pokojninski sklad (v nadaljevanju 'kritni skladi'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025, izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter zbirne računovodske izkaze Skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad Triglav pokojninska družba d.d. (v nadaljevanju 'Skupina kritnih skladov'), ki vključujejo zbirno izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025 in zbirni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto, ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč pomembne informacije o računovodskih usmeritvah. Upravitelj Skupine kritnih skladov je Triglav pokojninska družba, d.d.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pripravljani 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 (Uradni list RS št. 79/13 in št. 12/2018).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo zbirnih 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 Skupine kritnih skladov in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Poudarjanje zadeve

Opozarjamo na pojasnilo 1.3.2.2 »Podlaga za pripravo računovodskih izkazov« v računovodskih izkazih, ki opisuje učinke pripojitve Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov Skupni pokojninski sklad z uporabo retrospektivne metode v računovodskih izkazih kritnih skladov. Naše mnenje v zvezi s to zadevo ni prilagojeno.



Ime »Deloitte« se nanaša na družbo Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), tj. eno globalno mrežo družb članic in njihove povezane osebe (skupaj »organizacija Deloitte«). Družba DTTL (»matična družba«) in vsaka od njenih družb članic in povezanih oseb so ločene in samostojne pravne osebe, ki se medsebojno zavezujejo drugo drugo v razpisih do treh let. DTTL in vsaka družba članica organizacije DTTL in vsaka povezana oseba odgovarjata za svoja ravnanja in opazitve, ne pa za ravnanja in opazitve drugih družb. DTTL ne opravlja storitev za stranke. Več informacij je na voljo na www.deloitte.com.

Deloitte je vodilni ponudnik storitev revidiranja in davnega svetovanja, davčnega in pravnega svetovanja, poslovnega in finančnega svetovanja ter svetovanja na področju oglaševanja. Deloitte opravlja storitve za okoli 90 % podjetij s seznamu Fortune Global 500® in za tisoče zasebnih podjetij. Naši zaposleni zagotavljajo svetovanje in trajne rezultate, ki prispevajo k krepitvi zaupanja javnosti v kapitalne trge, pomagajo strankam pri njihovem preoblikovanju in doseganju uspehov, razumevanje poti do močnejšega gospodarstva, pravičnejše družbe in trajnostnega sveta. Deloitte, ki ima več kot 175-letno zgodovino, deluje v več kot 150 državah in ozemljih. Na www.deloitte.com lahko preberete več o tem, kako približno 457.000 Deloitteovih strokovnjakov po vsej svetu dosuga rezultate, ki trajajo.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (po skupnem imenovanju »Deloitte Slovenija«), članici družbe Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vsa tri družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revidiranja in davnega svetovanja, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju oglaševanja in svetovne storitve, ki jih zagotavljajo več kot 150 članic in oseb strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba s središtem poslovanja v Ljubljani - Matična številka: 1047205 - SI-B: JA-DOV-180290885 - Osebnostni register: 74.214.40 EUR

BE2F46083304886094481C170801A

© 2025. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Deloitte.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen mnenja odbora pokojninskega sklada, ki bo na voljo kasneje.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja kritnih skladov in Skupine kritnih skladov in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo teh računovodskih izkazov 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 in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov kritnih skladov in Skupine kritnih skladov odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo kritne sklade in Skupino kritnih skladov likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja kritnih skladov in Skupine kritnih skladov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi 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, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter

Deloitte.

- pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol kritnih skladov in Skupine kritnih skladov.
 - Ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovodstvo.
 - Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo 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 ustreznost razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
 - Ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 29. april 2025


Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

SKUPINA KRITNIH SKLADOV **SKUPNI** POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

1.7 DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AZN (NEREVIDIRANO)

1.7.1 ZBIRNA BILANCA STANJA

v EUR	31.12.2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*	Indeks
I. SREDSTVA *	816.817.843	755.007.159	674.115.145	108,19
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0	/
B. Finančne naložbe	802.451.207	739.510.939	650.042.171	108,51
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega	233.587.771	245.995.862	283.215.425	94,96
- posojila in depoziti	0	0	0	/
- dolžniški vrednostni papirji	233.587.771	245.995.862	283.215.425	94,96
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega	0	0	0	/
3. vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, od tega	568.863.435	493.515.077	366.826.746	115,27
- dolžniški vrednostni papirji	313.133.602	292.168.500	214.934.774	107,18
- lastniški vrednostni papirji	255.729.834	201.346.577	151.891.972	127,01
C. Terjatve *	309.020	405.600	123.066	76,19
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	2.567	916	8.852	280,28
2. Druge terjatve *	306.453	404.684	114.213	75,73
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki *	14.057.616	15.090.621	23.949.908	93,15
E. Druga sredstva	0	0	0	/
F. Zunajbilančna sredstva	3.232.999	933.230	1.852.895	346,43
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0	/
2. Druga zunajbilančna sredstva	3.232.999	933.230	1.852.895	346,43
II. OBVEZNOSTI *	816.817.843	755.007.160	674.115.145	108,19
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	814.358.009	751.594.310	671.920.611	108,35
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	165.190.755	168.913.457	0,00
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada	0	30.686.878	24.647.675	/
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega	814.358.009	555.716.677	478.359.479	146,54
-presežek iz prevrednotenja	0	0	0	/
B. Finančne obveznosti	0	0	0	/
C. Poslovne obveznosti *	2.457.326	3.384.747	2.190.430	72,60
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	390.000	0	/
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada *	780.979	736.279	671.572	106,07
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.662.930	2.246.244	1.511.699	74,03
4. Druge poslovne obveznosti *	13.417	12.225	7.159	109,75
D. Druge obveznosti *	2.509	28.103	4.104	8,93
F. Zunajbilančne obveznosti	3.232.999	933.230	1.852.895	346,43
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0	/
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0	/
3. Druge zunajbilančne obveznosti	3.232.999	933.230	1.852.895	346,43

* Zbirna bilanca stanja Skupnega pokojninskega sklada je v vseh postavkah, razen pri drugih terjatvah in pri drugih obveznostih ter pri denarnih sredstvih in drugih poslovnih obveznostih, seštevek postavk posameznih izkazov finančnega položaja kritnih skladov iz skupine kritnih skladov življenjskega cikla. Postavki terjatve in druge obveznosti ne vključujeta vrednosti iz internih obračunskih razmerij med skladi znotraj skupine na

SKUPINA KRITNIH SKLADOV SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

presečni datum. Denarna sredstva ter druge poslovne obveznosti pa so od golega seštevka iz posameznih izkazov višje za stanje denarnih sredstev oz. stanje obveznosti iz nerazporejenih nakazil Skupnega kritnega sklada.

*** Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe*

1.7.2 ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

V EUR	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
I. Finančni prihodki	72.374.859	72.305.428	100,10
1. Prihodki od dividend in deležev	2.616.637	2.120.211	123,41
2. Prihodki od obresti	13.561.358	11.416.817	118,78
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	872.434	5.046.976	17,29
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	53.482.147	42.167.692	126,83
5. Drugi finančni prihodki	1.842.282	11.553.733	15,95
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	/
III. Finančni odhodki	29.307.219	7.836.768	373,97
1. Odhodki za obresti	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.109.299	611.221	508,70
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaza poslovnega izida	10.915.417	6.872.380	158,83
4. Drugi finančni odhodki	15.282.502	353.167	4327,27
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	/
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. – III. – IV.)	43.067.640	64.468.660	66,80
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	23.483	48.281	48,64
VII. Drugi prihodki	0	0	/
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	8.040.476	7.432.531	108,18
1. Provizija za upravljanje	7.712.692	7.124.950	108,25
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	127.627	112.620	113,32
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	15.273	4.488	340,31
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	84.999	76.002	111,84
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	17.376	24.893	69,81
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	82.510	89.578	92,11
IX. Drugi odhodki	0	0	/
X. Čisti poslovni izid, namenjen zavarovancem (V. + VI. + VII. – VIII. – IX.)	35.050.646	57.084.410	61,40

** Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe.*

2 OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

2.1 POSLOVNO POROČILO

2.1.1 POMEMBNEJŠI PODATKI O UPRAVLJAVCU

Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom je del skupine kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad, ki ga upravlja Triglav, pokojninska družba, d.d.. V sodni register, pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, je bila vpisana 19. decembra 2000, s sklepom Srg 2000/15021 pod številko vložka 1/34008/00 (takrat Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana). Družba je ustanovljena z namenom opravljanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju »ZPIZ-2«). V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov.

Firma družbe: Triglav, pokojninska družba, d.d.

Skrajšana firma družbe: Triglav PD, d.d.

Sedež družbe: Dunajska 22, Ljubljana, Slovenija

Matična številka družbe: 1584774

Davčna številka družbe: 17849942

Šifra dejavnosti družbe: 65.300, dejavnost pokojninskih skladov

Družba upravlja skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, ki ga sestavljajo trije kritni skladi naložbene politike življenjskega cikla – poleg Obvezniškega z zajamčenim donosom sta še Delniški Skupni pokojninski sklad in Mešani Skupni pokojninski sklad. Skladi so oblikovani v skladu s kolektivnimi pokojninskimi načrti PN SK 01, PN SK 03, PN TPD 04, PN-ZT-01 in PN-ZT-03, PN-ZT-05 ter individualnimi pokojninskimi načrti PN SK-02, PN TPD 05, PN-ZT-02, PN-ZT-04 IN PN-ZT-06.

Organizacijsko družba posluje pod vodstvom uprave. Na dan 31. 12. 2025 je uprava delovala še v tričlanski sestavi, od 1. 1. 2026 pa v dvočlanski sestavi. V družbi je bilo na dan 31. 12. 2025 28 zaposlenih (leto prej 27). Nadzorni svet sestavljajo predstavniki kapitala in predstavniki, ki ščitijo interese zavarovancev. Poleg predsednika ima nadzorni svet še šest članov (enako kot na presečni datum leto prej). Družba ima oblikovan odbor pokojninskega sklada s štirimi člani.

2.1.2 PODATKI O KRITNEM SKLADU

a. Ime kritnega sklada: Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom

Skrajšano ime kritnega sklada: Zajamčeni

Upravljevec kritnega sklada: Triglav, pokojninska družba, d.d., Dunajska 22, Ljubljana

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Imena članov odbora pokojninskega sklada: Bogdan Polanec, Franci Florjančič, Zlatko Ratej in Žan Zeba. Nuška Vihar Rakovec je bila članica odbora, predstavnica delodajalcev, do 15.8.2025.

- b. Spletna stran, na kateri so objavljeni podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2: www.triglavpokojnine.si
- c. Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom je del skupine treh kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad, ki je izvajalec enajstih pokojninskih načrtov. To so Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN SK 01, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN SK 03, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN TPD 04, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-01, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-03, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-05, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN SK-02, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN TPD 05, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-02, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-04, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-06.

Zajamčeni sklad je predvsem namenjen članom, ki pripadajo starostni skupini od vključno dopolnjenega 60. leta starosti. Naložbena politika je prilagojena starostni strukturi članov in temu primerno je tveganje sklada. Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zajamčenim donosom je oblika zavarovanja, pri katerem zavarovanec prevzema naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom na vplačano čisto premijo.

Pokojninski načrt PN SK 01 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 16. 11. 2000. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 1. 7. 2021. Pokojninski načrt je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 22. 12. 2000.

Pokojninski načrt PN SK-02 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 23. 12. 2002. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 1. 7. 2021. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 23. 12. 2002.

Pokojninski načrt PN SK 03 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 8. 12. 2004. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 1. 7. 2021. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 22. 12. 2004.

Pokojninski načrt PN TPD 04 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 23. 11. 2020. Pokojninski načrt je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 25. 1. 2021.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Pokojninski načrt PN TPD 05 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 18. 11. 2020. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 25. 1. 2021.

Pokojninski načrt PN ZT 01 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 22. 05. 2000. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 31.7.2000.

Pokojninski načrt PN ZT 02 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 28.5.2002. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 26.9.2002.

Pokojninski načrt PN ZT 03 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 29.9.2005. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 4.1.2006.

Pokojninski načrt PN ZT 04 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 29.9.2005. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 4.1.2006.

Pokojninski načrt PN ZT 05 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 28.5.2012. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 6.4.2012.

Pokojninski načrt PN ZT 06 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 28.5.2012. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 6.4.2012.

Dne 17. 12. 2015 smo od Agencije za zavarovalni nadzor prejeli soglasje k pravilom upravljanja za skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad in dne 27. 8. 2025 k zadnjim spremembam pravil upravljanja. Spremembe so stopile v veljavo s 1. 10. 2025.

- d. Naložbeni cilj Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom je najmanj doseganje zajamčene donosnosti na čisto vplačilo.

Letna zajamčena donosnost na čisto vplačilo, ki jo zagotavlja upravljavec, je določena v višini 25 % nad minimalno zajamčeno donosnostjo. Metodologijo za izračun in višino minimalne zajamčene donosnosti določi minister, pristojen za finance. V primeru spremembe metodologije lahko upravljavec s spremembo Pravil Upravljanja spremeni pribitek nad minimalno zajamčeno donosnostjo. Če je vrednost sredstev člana pokojninskega sklada na obračunski dan nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev, upravljavec vzpostavi obveznosti v višini nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev pokojninskega sklada. V primeru, da je odkupna vrednost premoženja člana ob izplačilu nižja od zajamčene vrednosti sredstev člana, upravljavec izplača zajamčeno vrednost sredstev člana.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Pri upravljanju sklada se uporablja aktivna naložbena politika, kar pomeni, da se sestava naložb prilagaja razmeram na finančnih trgih.

Zajamčeni sklad bo imel v nizko tveganih naložbah naloženih od 20 do 100 % svojih sredstev. Nizko tvegane naložbe predstavljajo denarna sredstva, denarni depoziti, instrumenti denarnega trga ter dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država članica EU ali država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija oziroma organizacija, za katere jamči ena od teh oseb. Med nizko tvegane naložbe spadajo tudi enote oziroma delnice odprtih ali zaprtih investicijskih skladov, ki pretežno vlagajo v take dolžniške vrednostne papirje ali na denarni trg.

V visoko tveganih naložbah bo imel naloženih od 0 do 40 % svojih sredstev. Visoko tvegane naložbe predstavljajo lastniški vrednostni papirji in delnice ali enote zaprtih in odprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v izvedene finančne instrumente in druge alternativne naložbe; visoko tvegane so tudi naložbe v tvegani kapital in dolžniški vrednostni papirji izdajateljev z bonitetno oceno pod investicijskim razredom, ter zaprti ali odprti investicijski skladi, ki vlagajo pretežno v takšne dolžniške vrednostne papirje.

Naložbe kritnega sklada niso geografsko in panožno omejene.

Skupna izpostavljenost kritnega sklada do enot ali delnic odprtih in zaprtih investicijskih skladov ter enot evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tvegane kapitala lahko predstavlja največ do 50 % sredstev sklada.

Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente lahko predstavljajo največ 20 % sredstev kritnega sklada.

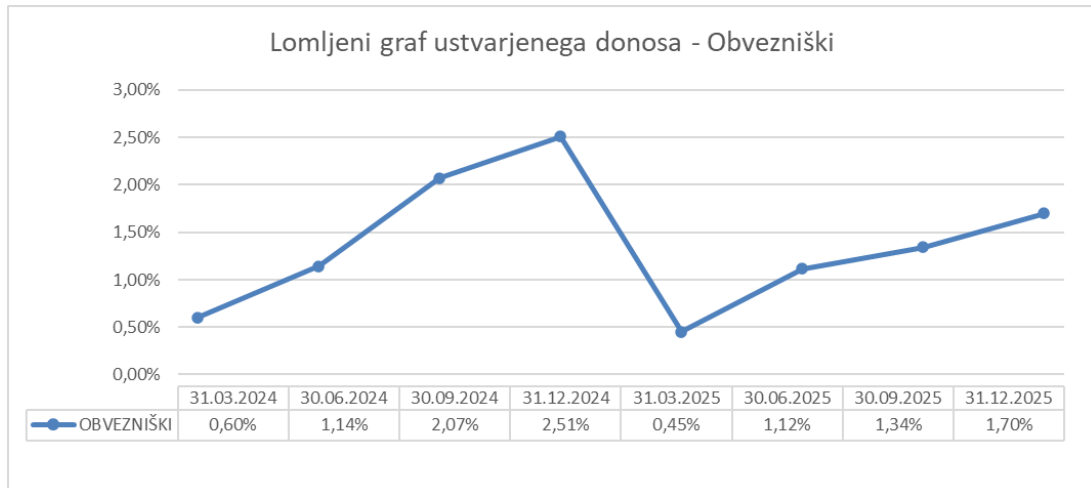
Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga lahko predstavljajo največ 20 % sredstev kritnega sklada.

Podrobneje so naložbeni cilji, strategija in naložbene politike opisane v Pravilih upravljanja za skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, ki so dostopna na spletni strani družbe (www.triglavpokojnine.si).

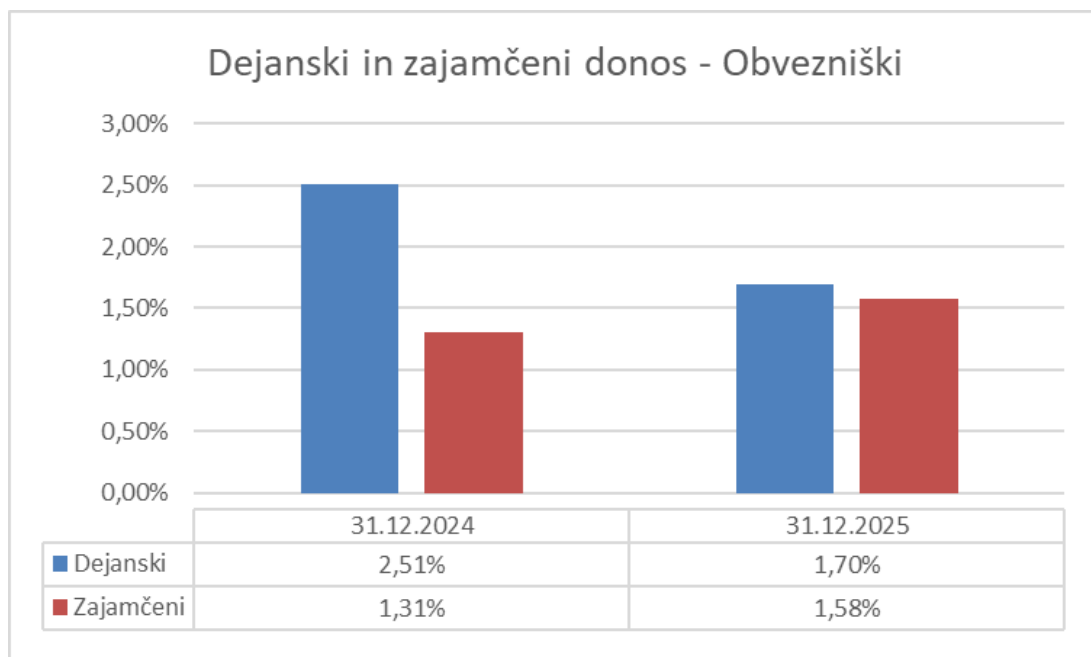
- e. Lomljeni graf ustvarjenega donosa na zadnji dan posameznega četrtertletja v letih 2024 in 2025 - v grafu je prikazana kumulativna trimesečnega donosa na zadnji dan v kvartalu v odstotku:

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025



f. Dejanski in zajamčeni donos Obvezniškega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom v letih 2024 in 2025



Za vsa vplačana sredstva velja, da če je dejanska vrednost sredstev v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zajamčenim donosom konec obračunskega obdobja višja od zajamčenih sredstev v tem skladu, je razlika med njima presežni donos. Presežni donos kritnega sklada se uporabi za kritje razlike med zajamčenim in dejanskim donosom v obračunskih obdobjih, v katerih je dejanski donos nižji od zajamčenega. Če je vrednost sredstev kritnega sklada na osebnem računu člana kritnega sklada zajamčenega donosa na obračunski dan nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev kritnega sklada, upravljavec oblikuje rezervacije oziroma vzpostavi obveznosti v višini nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev pokojninskega sklada (v nadaljnjem besedilu: rezervacije). Rezervacije za seštevke negativnih stanj članov so enake vsoti vseh primanjkljajev vrednosti sredstev članov in zajamčene vrednosti sredstev članov na posamezni obračunski dan. Vrednost rezervacij kritnega sklada ne sme presegati 20 % kapitala upravljavca in hkrati ne sme presegati 10 % dejanske čiste vrednosti sredstev sklada, v katerem upravljavec zagotavlja zajamčeno donosnost.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

g. Podatki o številu ter spremembah v številu in sestavi članstva med letom 2025 in sicer o:

- Število članov Kritnega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi in zadnji dan leta 2025 ter na prvi dan leta 2024 prilagojeno:

Tabela 32: Št. članov Obvezniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na zadnji dan leta 2025

Starost	do 25	26-30	31-35	36-40	41-45	46-50	51-55	56-60	61-65	nad 65	Skupaj
Moški	6	132	699	2.609	4.908	6.829	7.747	8.199	3.956	1.732	36.817
Ženske	2	23	168	1.015	2.692	4.394	5.035	5.496	2.327	730	21.882
Skupaj	8	155	867	3.624	7.600	11.223	12.782	13.695	6.283	2.462	58.699

Tabela 33: Št. članov Obvezniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2025 prilagojeno

Starost	do 25	26-30	31-35	36-40	41-45	46-50	51-55	56-60	61-65	nad 65	Skupaj
Moški	10	187	852	2.915	5.329	7.087	7.826	8.601	4.164	1.765	38.736
Ženske	3	34	211	1.192	2.964	4.538	5.112	5.801	2.476	750	23.081
Skupaj	13	221	1.063	4.107	8.293	11.625	12.938	14.402	6.640	2.515	61.817

Tabela 34: Št. članov Obvezniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2024 prilagojeno

Starost	do 25	26-30	31-35	36-40	41-45	46-50	51-55	56-60	61-65	nad 65	Skupaj
Moški	19	258	1.229	3.342	5.939	7.510	8.061	8.936	3.992	1655	40.941
Ženske	6	44	331	1.501	2.463	4.772	5.378	6.064	2.321	664	23.544
Skupaj	25	302	1.560	4.843	8.402	12.282	13.439	15.000	6.313	2.319	64.485

- Številu članov, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu konec leta 2025: 32.008 (leto prej 32.803 prilagojeno);
 - Število novih članov v letu 2025: 73 (v letu prej 49 prilagojeno);
 - Število rednih in izrednih prenehanj zavarovanj v letu 2025: 3.483 (v letu prej 3.331 prilagojeno);
 - Število članov, ki so v letu 2025 prenesli sredstva v drug pokojninski sklad: 204 (v letu prej 234 prilagojeno);
 - Število članov, ki so v letu 2025 prenesli sredstva v sklad iz drugega pokojninskega sklada: 48 (v letu prej 19 prilagojeno).
- h. Obvezniški kritni sklad z zajamčenim donosom je večinoma izpostavljen do dolžniških naložb, zato je najbolj odvisen od gibanja cen le teh. V letu 2025 je zajamčeni sklad zabeležil 1,70 % donosnost, v letu 2024 pa je bila letna donosnost tega sklada 2,51 %.
- i. Premoženje kritnega sklada je razdeljeno na enake enote premoženja. Zmnožek števila vseh enot premoženja kritnega sklada in vrednosti enote premoženja kritnega sklada predstavlja čisto vrednost sredstev kritnega sklada. Premoženje osebnega računa člana je vodeno v številu enot premoženja. Zmnožek števila enot premoženja na osebnem računu in vrednosti enote premoženja kritnega sklada predstavlja čisto vrednost sredstev člana. Upravlavec kritnega sklada izračunava odkupne vrednosti police prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z uporabo enot premoženja kritnega sklada, kar je prikazano v naslednji točki.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

j. Prikaz vrednosti enote premoženja:

Tabela 35: Prikaz VEP za leto 2025

	Vrednost enote premoženja v EUR	Število enot	Čista vrednost premoženja v EUR
1. 1. 2025*	10,7969	31.024.240	334.965.616
31. 12. 2025	10,9802	48.403.534	531.480.482
sprememba v letu 2025 v %	1,70	56,02	58,67

*prikazni podatki pri izračunu VEP niso prilagojeni

Tabela 36: Prikaz VEP za leto 2024

	Vrednost enote premoženja v EUR	Število enot	Čista vrednost premoženja v EUR
1. 1. 2024*	10,533	31.011.872	326.648.046
31. 12. 2024*	10,7969	31.024.240	334.965.616
sprememba v letu 2024 v %	2,51	0,04	2,55

*prikazni podatki pri izračunu VEP niso prilagojeni

- k. Upravljavec sklada je po pokojninskih načrtih in pravilih upravljanja upravičen do vstopnih stroškov v višini največ 3 % od vplačane premije. Izstopni stroški v primeru izrednega prenehanja zavarovanja se obračunajo v višini 1 % od višine sredstev na osebem računu člana v trenutku izrednega prenehanja. V primeru rednega prenehanja se izstopni stroški ne obračunajo. Stroški upravljanja so največ 1 % od povprečne letne čiste vrednosti premoženja kritnega sklada, pri čemer si lahko upravljavec na koncu vsakega meseca obračuna akontacijo stroškov upravljanja v višini ene dvanajstine letne stopnje za upravljanje od premoženja pokojninskega sklada na zadnji dan v mesecu. Upravljavec ni upravičen do povrnitve drugih stroškov v breme premoženja kritnega sklada.
- l. Drugi stroški, ki smejo neposredno bremeniti kritni sklad, so tudi stroški obveščanja članov in stroški, ki so neposredno povezani s pridobivanjem in odvajanjem premoženja sklada.
- m. Upravljavec v breme pokojninskega sklada plačuje stroške za opravljanje poslov skrbniške banke. Provizija za opravljanje teh storitev je določena z vsakokratno pogodbo med upravljavcem in pooblaščenim skrbnikom – od uveljavitve podrobnejših pravil upravljanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom znaša največ 0,025 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Obračunava in plačuje se v dvanajstinah mesečno.
- n. Skrbnik ni upravičen do povrnitve drugih stroškov v breme premoženja kritnega sklada.

2.1.3 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA

2.1.3.1 KAZALNIKI POSLOVANJA

Tabela 37: Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

v EUR	KAZALNIKI	2025	2024	1. 1. 2024 prilagojeno
	Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	9.647.711	15.386.746	0
	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada *	528.154.812	524.629.094	510.836.967
1	Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	1,83	2,93	-
	Stroški poslovanja **	5.454.840	5.408.237	0
	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada *	528.154.812	524.629.094	510.836.967
2	Kazalnik stroškov poslovanja	1,03	1,03	-
	Stroški poslovanja **	5.454.840	5.408.237	0
	Vplačila oziroma premije	30.731.314	32.235.891	0
3	Stroški poslovanja v % od vplačane premije	17,75	16,78	-
	Vplačana premija v tekočem letu	30.731.314	32.235.891	0
	Vplačana premija v preteklem letu	32.235.891	34.177.291	0
4	Rast vplačane premije (indeks)	95,33	94,32	-
	Obračunane odkupne vrednosti	30.467.120	25.576.284	0
	Število obračunov odkupne vrednosti	4.075	3.274	0
5	Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	7.477	7.812	-

* Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada je aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev kritnega sklada na zadnji dan vsakega meseca v posameznem poslovnem letu.

** Stroški poslovanja vključujejo obračunane stroške upravljavca, odhodke v zvezi s skrbniško banko in revidiranjem ter druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.

2.1.3.2 POJASNILA H KAZALNIKOM POSLOVANJA

Izkaz poslovanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom je bil v letu 2025 pozitiven v višini 9.647.711 EUR (tudi leto prej pozitiven 15.386.746 EUR prilagojeno), donosnost čistih sredstev je bila 1,83 % (leto prej 2,93 % prilagojeno).

Stroški poslovanja sklada, ki vključujejo obračunane stroške upravljavca, odhodke v zvezi s skrbniško banko, z revidiranjem, stroške v zvezi z obveščanjem članov in stroške, povezane s pridobivanjem in odvajanjem premoženja sklada, so bili 5.454.840 EUR (leto prej 5.408.237 EUR prilagojeno), kar pomeni glede na povprečno čisto vrednost pokojninskega sklada 1,03 % (leto prej 1,03 % prilagojeno).

2.1.4 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Nedavno zaostrovanje vojaškega konflikta na Bližnjem vzhodu, vključno z neposrednim vključevanjem nekaterih ključnih svetovnih akterjev je povečalo negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju. Sredstva družbe in kritnih skladov nimajo neposrednih naložb ali izpostavljenosti do Bližnjega vzhoda. Kljub temu lahko konflikt posredno vpliva na sredstva družbe in kritnih skladov prek širših makroekonomskih gibanj in razmer na finančnih trgih. Povečana geopolitična negotovost lahko vpliva na gibanje cen dolžniških instrumentov in s tem zahtevanih donosnosti ter na tečaje in vrednotenja na delniških trgih, hkrati pa povečuje volatilnost finančnih trgov. Posledično lahko ti dejavniki vplivajo na vrednost delniških in obvezniških naložb ter na poslovanje posameznih družb v portfelju, na primer prek višjih cen energentov, motenj v dobavnih verigah ali upočasnjene gospodarske aktivnosti. Na dan poročanja neposredni pomembni vplivi niso bili ugotovljeni, medtem ko se morebitni posredni vplivi redno spremljajo v okviru sistema upravljanja tveganj.

Na podlagi sprememb zakonodaje, sprejetih z novelo ZPIZ-2, ki ureja področje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, se znižuje najvišja dovoljena upravljavska provizija.

Skladno z veljavnimi določbami zakona se upravljavska provizija:

- v poslovnem letu 2026 zniža z 1,0 % na 0,9 %,
- v poslovnem letu 2027 pa dodatno na 0,8 %.

Znižanje upravljavske provizije pomeni zmanjšanje stroškov upravljanja za kritne sklade, kar ugodno vpliva na donosnost sredstev zavarovancev. Hkrati navedena sprememba predstavlja regulativno omejitev prihodkov družbe iz naslova upravljavske provizije in bo imela negativen vpliv na prihodke družbe v prihodnjih obdobjih.


2.2 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava družbe Triglav, pokojninska družba, d.d. potrjuje računovodske izkaze Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom za poslovno leto, končano na dan 31. december 2025, pojasnila k računovodskim izkazom ter uporabljene računovodske usmeritve.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja pokojninskega sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2025.

Uprava je odgovorna tako za pripravo letnega poročila, kot tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju pokojninskega sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija.

Ljubljana, 29. april 2026


Vida Šeme Hozevar
članica uprave


Aljoša Uršič
predsednik uprave

2.3 RAČUNOVODSKO POROČILO

2.3.1 IZKAZI

2.3.1.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*
SREDSTVA	2.3.6.1.1	533.835.085	534.383.648	522.659.891
Finančne naložbe	2.3.6.1.1.1	528.030.736	526.329.590	504.545.738
- vrednotene po pošteni vrednosti	2.3.6.1.1.1.1	294.442.964	280.333.728	221.330.312
- po odplačni vrednosti	2.3.6.1.1.1.2	233.587.771	245.995.862	283.215.425
Terjatve in druga sredstva	2.3.6.1.1.2	3.454.714	3.517.988	3.782.681
Denar in denarni ustrezniki	2.3.6.1.1.3	2.349.635	4.536.071	14.331.472
OBVEZNOSTI	2.3.6.1.2	533.835.085	534.383.648	522.659.891
Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije	2.3.6.1.2	531.480.782	530.844.279	520.589.186
Poslovne in druge obveznosti	2.3.6.1.2	2.354.302	3.539.370	2.070.705

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

2.3.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR	Pojasnilo	2025	2024 prilagojeno*
Finančni prihodki	2.3.6.2.1	17.844.666	21.949.455
Prihodki od dividend		88.812	303.988
Prihodki od obresti		12.613.239	10.633.958
Dobički pri odtujitvah naložb		527.135	3.511.479
Prevrednotovalni finančni prihodki		3.316.525	5.794.916
Drugi finančni prihodki		1.298.955	1.705.114
Finančni odhodki	2.3.6.2.2	2.765.598	1.202.753
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb		28.535	98.608
Prevrednotovalni finančni odhodki		2.617.749	925.787
Drugi finančni odhodki		119.315	178.358
Izid iz naložbenja	2.3.6.2.3	15.079.068	20.746.702
Prihodki v zvezi s poslovanjem kritnega sklada	2.3.6.2.4	23.483	48.281
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		23.483	48.281
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	2.3.6.2.5	5.454.840	5.408.237
Provizija za upravljanje		5.287.022	5.248.473
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		76.564	69.444
Drugi odhodki		91.255	90.320
Izid iz upravljanja sklada		-5.431.357	-5.359.956
ČISTI POSLOVNI IZID		9.647.711	15.386.746

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

2.3.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR	Pojasnilo	2025	2024 prilagojeno*
Prejemki od vplačil premij		30.621.418	32.383.303
Izdatki iz izplačil odkupnih vrednosti		31.784.482	21.501.692
Prejemki iz prenosa premoženja članov		1.502.172	590.235
Z drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov		1.016.396	346.759
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt		171.391	122.149
Z drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec		314.384	121.327
Izdatki iz prenosa premoženja članov		9.489.571	14.329.430
Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		5.834.908	4.589.315
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt		258.320	6.369.752
Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec		3.396.343	3.370.363
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja	2.3.6.3	-9.150.464	-2.857.584
Prejemki od upravljavca iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa		21.832	56.218
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		1.076.820	12.690.767
Drugi prejemki od finančnih naložb (obresti, dividende...)		14.368.273	11.369.200
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		6.349.257	5.672.468
Presežek prejemkov/izdatkov pri upravljanju premoženja	2.3.6.3	6.964.028	-6.937.817
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		-2.186.436	-9.795.401
Začetno stanje denarnih sredstev		4.536.071	14.331.472
Končno stanje denarnih sredstev		2.349.635	4.536.071

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

2.3.2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI

Poslovodstvo družbe je računovodske izkaze Obvezniškega kritnega sklada z zajamčenim donosom, ki je del skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, za leto 2025 odobrilo 29. 04. 2026. Izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP) s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja, in jih je prav tako sprejela Evropska unija.

2.3.2.2 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirmih vrednosti, razen finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ter obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani, pri katerih je upoštevana poštna vrednost.

Računovodske usmeritve, predstavljene v nadaljevanju, so bile dosledno upoštevane pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2025 ter pri pripravi primerjalnih podatkov za leto 2024. Zaradi pripojitve Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov SPS na dan 1. 10. 2025 so računovodski izkazi kritnih skladov SPS v celoti preračunani po retrospektivni metodi, in sicer tako, kot da bi bila pripojitev izvedena že v preteklih obdobjih. Prilagoditve primerjalnega obdobja 2024 so bile izvedene v skladu z zahtevami MRS 8 za retrospektivne spremembe računovodskih podatkov.

Sprememb računovodskih usmeritev v letu 2025 ni bilo.

2.3.2.3 STANDARDI, DOPOLNITVE IN POJASNILA, KI ŠE NISO V VELJAVI IN JIH DRUŽBA NI PREDČASNO UPORABILA

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so veljavni v tekočem letu

V tekočem letu je Triglav, pokojninska družba, d.d. uporabila več sprememb MRS 21 »Nezamenljivost«, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2025 ali pozneje. Sprejetje teh sprememb ni imelo pomembnega vpliva na razkritja ali zneske, navedene v teh računovodskih izkazih.

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je EU sprejela, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov Triglav, pokojninska družba, d.d. ne uporablja naslednjih sprememb računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in EU sprejela, vendar še niso v veljavi:

Standard	Naziv	Datum uveljavitve
Spremembe MSRP 9 in MSRP 7	Spremembe razvrstitve in merjenja finančnih instrumentov	1. januar 2026
Spremembe MSRP 9 in MSRP 7	Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2026)	1. januar 2026
Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MRS 9, MSRP 10 in MRS 7	Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja	1. januar 2026
Novi MSRP 18	Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	13. februar 2026

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so bili izdani, vendar jih EU ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno od MSRP, ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki jih EU ni sprejela na dan 31.3.2026:

Standard	Naziv	Status sprejetja v EU
MSRP 19 z nadaljnjimi spremembami	Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	Ni še sprejeto v EU
MSRP 14	Zakonsko predpisani odlog plačila računov (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2016)	Evropska komisija se je odločila, da ne bo začela postopka sprejemanja tega prehodnega standarda in bo počakala na končni standard
Spremembe MSRP 10 in MRS 28	Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (UOMRS je za nedoločen čas odložil datum uveljavitve, vendar je dovoljena predhodna uporaba)	Postopek potrjevanja je odložen za nedoločen čas, dokler se raziskovalni projekt o kapitalski metodi ne zaključí

Triglav, pokojninska družba, d.d. ne pričakuje, da bo sprejetje zgoraj navedenih standardov v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom.

Obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem, katerega načel EU ni sprejela, je še vedno neregulirano. Triglav, pokojninska družba, d.d. ocenjuje, da obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem v skladu z **MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje** ne bi imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze, če bi bilo izvedeno na datum bilance stanja.

Kratek opis novih in spremenjenih standardov

MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih, ki jih je UOMRS izdal 9. aprila 2024, bo nadomestil MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov. Standard uvaja tri sklope novih zahtev za izboljšanje poročanja podjetij o finančni uspešnosti in daje vlagateljem boljše osnovo za analizo in primerjavo podjetij. Glavne spremembe v novem standardu v primerjavi z MRS 1 zajemajo: (a) uvedbo kategorij (poslovanje, investiranje, financiranje, davek iz dobička in ustavljeno poslovanje) in vključitev vmesnih seštevkov v izkaz poslovnega izida; (b) uvedbo zahtev za izboljšanje združevanja in razčlenjevanja; (c) uvedbo razkritij o merilih uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo, v pojasnila k računovodskim izkazom.

MSRP 19 – Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja, ki ga je UOMRS izdal 9. maja 2024. Standard zmanjšuje zahteve po razkritju za odvisne družbe pri uporabi računovodskih standardov MSRP v računovodskih izkazih. MSRP 19 je neobvezen za odvisne družbe, ki izpolnjujejo določene pogoje, ter določa zahteve glede razkritja za odvisne družbe, ki se odločijo za njegovo uporabo.

Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev – pomanjkanje zamenljivosti valute, ki jih je UOMRS izdal 15. avgusta 2023. Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov, ki jih je UOMRS izdal 30. maja 2024. Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki. Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalske instrumente, ki so določene kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij, v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave, ki jih je UOMRS izdal 18. decembra 2024. Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 19 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave, ki imajo določene značilnosti.

Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7 – Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja, ki jih je UOMRS izdal 18. julija 2024. Vključujejo pojasnila, poenostavitve, popravke in spremembe na naslednjih področjih: (a) obračunavanje varovanja pred tveganjem za podjetja, ki MSRP uporabljajo prvič (MSRP 1); (b) dobiček ali izguba pri odpravi pripoznanja (MSRP 7); (c) razkritje odložene razlike med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (MSRP 7); (d) uvodna razkritja in razkritja glede kreditnega tveganja (MSRP 7); (e) najemnikova odprava pripoznanja obveznosti iz najema (MSRP 9); (f) transakcijska cena (MSRP 9); (g) določitev »de facto agenta« (MSRP 10); (h) metoda nabavne vrednosti (MRS 7).

MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov, ki ga je OMRS objavil 30. januarja 2014. Cilj standarda je omogočiti podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič in ki zakonsko predpisane odloge plačila računov trenutno pripoznavajo v skladu s prejšnjimi SSRN, da ob prehodu na MSRP s takšnim pripoznavanjem nadaljujejo.

Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ki jih je UOMRS objavil 11. septembra 2014. Spremembe se nanašajo na razhajanje zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oz. izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oz. prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.

2.3.3 RAČUNOVODSKE USMERITVE

2.3.3.1 POMEMBNE RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE

Postavke računovodskih izkazov, pri katerih imajo največji vpliv poslovske ocene in presoje, so predvsem tiste, ki so povezane z vrednotenjem netržnih naložb in s slabitvami finančnih sredstev, kar je vse pojasnjeno v okviru posameznih postavk izkazov v nadaljevanju.

2.3.3.2 FINANČNE NALOŽBE

Finančne naložbe so tiste naložbe, ki jih ima kritni sklad, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevale finančne prihodke. Nakupi in prodaje finančnih naložb se pripoznajo na dan trgovanja (datum transakcije), to je na dan, ko se je kritni sklad zavezal, da bo posamezno naložbo pridobil oziroma odtujil.

2.3.3.2.1 FINANČNA SREDSTVA

Finančna sredstva se vrednotijo skladno z določili standarda MSRP 9 in se razvrščajo glede na:

- poslovni model upravljanja finančnih sredstev;
- značilnosti njihovih pogodbenih denarnih tokov.

Določitev poslovnih modelov je bila narejena ob predpostavki najverjetnejših scenarijev uporabe finančnih instrumentov, kar pomeni, da t.i. »worst-case« scenariji niso upoštevani.

Tabela 38: Prikaz poslovnih modelov in kategorij finančnih instrumentov

POSLOVNI MODEL	SKUPINA MERJENJA
Zbiranje pogodbenih denarnih tokov (ang. 'Held to collect')	Finančna sredstva izmerjena po odplačni vrednosti (ang. AC)
Zbiranje pogodbenih denarnih tokov in trgovanje (ang. 'Both held to collect and for sale')	Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa (ang. FVOCI)
'Ostalo' <ul style="list-style-type: none"> • Trgovanje • Upravljanje s sredstvi na podlagi poštene vrednosti • Maksimiranje denarnih tokov s prodajo 	Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (ang. FVPL)

Družba za namene računovodenja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom uporablja naslednja dva poslovna modela:

- zbiranje pogodbenih denarnih tokov in
- »ostalo«.

Kategorije finančnih sredstev, ki se razvrščajo glede na poslovni model Obvezniškega kritnega sklada z zajamčenim donosom, so naslednje:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti (angl.: AC),

- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (angl.: FVPL)
- posojila in terjatve.

Finančne naložbe, za katere se ugotavlja poštena vrednost, se razvrščajo v naslednje nivoje:

Nivo 1:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so oblikovane izključno na podlagi direktno opazljivih podatkov in brez uporabe posredno opazljivih podatkov (uporabljene so zgolj cene, ki se nanašajo neposredno na vrednostni papir),
- kjer mora delež zavezujočih kotacij znašati najmanj 90 %,
- kjer morajo obstajati najmanj 3 zavezujoče kotacije, ki ne smejo biti starejše od enega dne.

Nivo 2:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so v večji meri oblikovane na direktno opazljivih podatkih in kjer odstotek posredno opazljivih podatkov ne sme preseči 10 %,
- kjer so lahko uporabljeni vhodni podatki s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo (npr. podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem),
- kjer morajo obstajati najmanj 4 kotacije, ki ne smejo biti starejše od 15 dni.

Nivo 3:

V to kategorijo sodijo cene, ki ne izpolnjujejo zgornjih pogojev.

2.3.3.2.1.1 FINANČNE NALOŽBE PO ODPLAČNI VREDNOSTI

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

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

2.3.3.2.1.2 FINANČNE NALOŽBE PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO POSLOVNEGA IZIDA

Finančno sredstvo se meri po pošteni **vrednosti preko poslovnega izida** v primeru:

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

2.3.3.2 SLABITEV FINANČNIH NALOŽB

Izračun oslabitev finančnih naložb po standardu MSRP 9 temelji na pričakovanih kreditnih izgubah, ki so povezane z verjetnostjo neplačila v naslednjih 12 mesecih, če ni prišlo do pomembnega povečanja kreditnega tveganja v primerjavi z začetnim pripoznanjem. Če je prišlo do pomembnega povečanja kreditnega tveganja v primerjavi z začetnim pripoznanjem, temelji izračun oslabitev na vseživljenjski verjetnosti neplačila.

Kreditna oslabljenost ('default') finančnega instrumenta nastopi v primeru, ko je:

- neplačilo kuponskih obresti zaradi nezmožnosti plačila,
- neplačilo glavnice zaradi nezmožnosti plačila,
- pričetek insolvenčnih postopkov.

Pri ugotavljanju ali se je tveganje neplačila pomembno povečalo v primerjavi z začetnim pripoznanjem Triglav, pokojninska družba, d.d. uporablja kvalitativne in kvantitativne dejavnike:

- sprememba zunanje bonitetne ocene finančnega instrumenta,
- sprememba tržne cene finančnega instrumenta.

Pri izračunu uporabljamo parametre tveganja (PD in LGD) iz zunanjih virov.

Podjetja so na osnovi njihove trenutne ocene verjetnosti neplačila v obdobju 12 mesecev uskupinjena v PD razrede. Verjetnost neplačila v posameznem PD razredu v grobem sovпада z verjetnostjo defaulta bonitetnih razredov kot jih običajno poročajo bonitetne agencije. Razredi so poimensko enaki za podjetniški in državni sektor, robovi posameznega PD razreda pa so med podjetniškim in državnim sektorjem različni. Družba razporeditev izdajateljev v svojih naložbenih portfeljih v PD razrede opravi ob novi pridobitvi in/ali na mesečne preseke. Za izračun verjetnosti neplačila (PD – probability of default) se upošteva bonitetna ocena izdajatelja. Družba PD razredom v portfelju izračuna povprečne verjetnosti neplačila v časovnem obdobju med 1 in 20 let (za manjkajoča obdobja se uporabi interpolacija) ločeno za izdajatelje državnega sektorja, finančnega sektorja in nefinančnega sektorja.

Za določitev parametra LGD za kategorije izpostavljenosti do enot centralne ravni držav, centralnih bank, institucij regionalne ali lokalne ravni držav in do subjektov javnega sektorja upoštevamo usmeritve Uredbe CRR (Uredba EU št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 s spremembami). Za kategorije izpostavljenosti do podjetij se uporablja dolgoročna historična ocena vrednosti izgube, kot so ga zaznale bonitetne hiše.

2.3.3.3 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA

Poslovne terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Ob začetnem pripoznanju se izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Do bilančnega datuma se izkazujejo v izterljivi vrednosti.

2.3.3.4 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Denar predstavlja knjižni denar na računih pri bankah, ki se lahko uporablja za plačevanje, denarne ustreznike pa predstavljajo depoziti na odpoklic. V okviru transakcijskih računov kritnih skladov ni dogovorjenih samodejnih zadolžitvev. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti.

2.3.3.5 OBVEZNOSTI DO ČLANOV - ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE

Za izvajanje zbiranja sredstev po kolektivnih pokojninskih načrtih PN SK 01, PN SK 03, PN TPD 04, PN-ZT-01, PN-ZT-03, PN-ZT-05 (zadnji trije dodani 1.10.2025 s pripojitvijo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav) ter po individualnih pokojninskih načrtih PN SK-02, PN TPD 05, PN-ZT-02, PN-ZT-04 in PN-ZT-06 (zadnji trije dodani 1.10.2025 s pripojitvijo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav) je bil s 1. 1. 2016 oblikovan kritni sklad življenjskega cikla za obdobje zbiranja sredstev Skupni pokojninski sklad. Skupni pokojninski sklad življenjskega cikla sestavljajo trije skladi, to so: Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom, Mešani Skupni pokojninski sklad in Delniški Skupni pokojninski sklad. Na Zajamčenem skladu družba prevzema tveganje pri mesečnem pripisu zajamčenega donosa, medtem ko na Mešanem in Delniškem skladu naložbeno tveganje nosijo člani.

Zahtevano kritje teh skladov se izkazuje kot obveznost iz oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Metoda izračuna tovrstnih obveznosti je za vsa zavarovanja (tako za tista, sklenjena po pokojninskih načrtih kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, kot za tista, sklenjena po pokojninskem načrtu individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja) enaka. Zavarovalno-tehnične rezervacije se računajo z uporabo retrospektivne računске metode. Metoda v izračunu upošteva dejanska vplačila, obračunane stroške, ki skladno s pravili upravljanja skladov smejo bremeniti sklade, izplačila ter pripise donosov v preteklem obdobju do dneva vrednotenja. Zavarovalno-tehnične rezervacije morajo biti vedno oblikovane v višini, ki zadošča za kritje vseh obveznosti iz sklenjenih finančnih pogodb, ki se jih lahko predvidi. Njihov izračun in njihovo zadostnost preverja pooblaščen aktuar in o tem poda pisno četrtletno in letno mnenje.

2.3.3.6 POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, 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.

2.3.3.7 POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Pogojna obveznost je možna obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katere obstoj potrdi samo pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih podjetje ne obvladuje v celoti.

Med pogojnimi sredstvi in obveznostmi so evidentirane zaveze za nakup deleža v alternativnih skladih, ki so bile določene v nakupni pogodbi. O vplačilih odloča izdajatelj alternativnega sklada.

2.3.3.8 FINANČNI PRIHODKI

Finančni prihodki so prihodki od dividend, od obresti, dobički pri odtujitvah naložb, prevrednotovalni finančni prihodki in drugi finančni prihodki pokojninskih skladov.

Obrestni prihodki se pripoznavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in efektivno obrestno mero pri dolžniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupini finančnih sredstev po odplačni vrednosti.

Prevrednotovalni finančni prihodki nastajajo, ko je poštena vrednost finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, višja od njihove zadnje poštene vrednosti.

Prihodki od dividend se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko je pravica do dividende pridobljena.

2.3.3.9 FINANČNI ODHODKI

Finančni odhodki se delijo na izgube pri odtujitvah naložb, na prevrednotovalne finančne odhodke ter na druge finančne odhodke pokojninskih skladov.

Prevrednotovalni finančni odhodki nastajajo, ko je poštena vrednost finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, nižja od njihove zadnje poštene vrednosti. Vključena je tudi izmerjena pričakovana izguba po MSRP 9 tistih finančnih naložb, ki se merijo po odplačni vrednosti.

2.3.3.10 PROVIZIJA ZA UPRAVLJANJE

V postavki provizija za upravljanje so izkazani stroški upravljanja, ki smejo bremeniti pokojninske sklade. Ti so največ 1 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, pri čemer si lahko upravljavec na koncu vsakega meseca obračuna akontacijo stroškov upravljanja v višini ene dvanajstine letne stopnje za upravljanje od neto premoženja pokojninskega sklada na zadnji dan v mesecu.

Upravljavec sklada je po pokojninskih načrtih in pravilih upravljanja upravičen tudi do vstopnih stroškov v višini največ 3 % od vplačane premije. Izstopni stroški v primeru izrednega prenehanja zavarovanja se obračunajo v višini 1 % od višine sredstev na osebnem računu zavarovanca v trenutku izrednega prenehanja. V primeru rednega prenehanja se izstopni stroški ne obračunajo.

2.3.3.11 ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO

Letna provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljavca in skrbnika in znaša največ 0,025 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada.

2.3.3.12 DRUGI ODHODKI

Med drugimi odhodki so izkazani drugi stroški, ki smejo neposredno bremeniti kritni sklad. To so predvsem stroški obveščanja članov in stroški, ki so neposredno povezani s pridobivanjem in odvajanjem premoženja sklada.

2.3.3.13 UGOTAVLJANJE POSLOVNEGA IZIDA

Čisti dobiček posameznega kritnega sklada je v smislu knjigovodskega evidentiranja enak nič, saj so vsi prihodki in odhodki kritnega sklada pripisani na osebne račune članov. Za ugotovljeni donos v obračunskem obdobju se ustrezno povečajo obveznosti do stanj na osebnih računih.

2.3.3.14 DAVKI

Triglav, pokojninska družba, d.d. kot upravljavec skupine kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad je bila ustanovljena po določilih Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), zanjo zato v skladu z 2. odstavkom 61. člena Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) velja, da je obdavčena z ničelno stopnjo. Enako velja za sklade, ki jih upravlja.

2.3.3.15 KLASIFIKACIJA POGODB

Pogodbe o prostovoljnem dodatnem pokojninskem zavarovanju v kritnih skladih življenjskega cikla v obdobju varčevanja je Triglav PD, d.d. razvrstila kot finančne pogodbe.

2.3.3.16 FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA

Funkcijska in predstavitvena valuta družbe so evri. Računovodski izkazi in pojasnila so pripravljene v EUR brez centov.

Preračuni postavk sredstev in obveznosti v tujih valutah v funkcijsko valuto se opravijo po menjalnem tečaju ECB na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takih poslov, in prevrednotenja denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tujih valutah, na dan bilance stanja v funkcijsko valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

2.3.4 IZČLENITEV IN PRIPOJITEV ZAJAMČENEGA KRITNEGA SKLADA ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAVAROVALNICE TRIGLAV K OBVEZNIŠKEM KRITNEM SKLADU Z ZAJAMČENIM DONOSOM SKUPINE KRITNIH SKLADOV TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE

Dne 1. 10. 2025 je bil v sodni register izveden vpis pripojitve Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav (KSŽC ZT) k družbi Triglav, pokojninska družba, d.d. S tem je Triglav, pokojninska družba, d.d., postala univerzalna pravna naslednica pravic in obveznosti, povezanih s pripojenimi kritnimi skladi. Obračunski datum pripojitve je bil 31. 12. 2024.

Pripojitev je bila izvedena v okviru notranje reorganizacije Skupine Triglav z namenom poenotenja izvajanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter optimizacije poslovnih in upravljavskih procesov.

Pripojitev je bila v računovodskih izkazih Obvezniškega kritnega sklada z zajamčenim donosom obračunana po metodi knjigovodskih vrednosti. Uporabljena je bila združitevna metoda, po kateri so se postavke sredstev in obveznosti pripojenega kritnega sklada ZT seštele z ustreznimi postavkami prevzemnega kritnega sklada TPD.

Pri pripravi računovodskih izkazov je bila uporabljena retrospektivna metoda, po kateri so bili preračunani tudi primerljivi podatki, kot da bi bila pripojitev izvedena že v preteklih obdobjih.

Pripojitev ni imela vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

Tabela 39: Učinek pripojitve na izkaz finančnega položaja Obvezniškega KS z zajamčenim donosom

v EUR	31.12.2025 Obvezniški SPS	31.12.2024 po pripojitvi Obvezniški SPS	31.12.2024 Obvezniški SPS	31.12.2024 Zajamčeni ZT	1.1.2024 po pripojitvi Obvezniški SPS	1.1.2024 Obvezniški SPS	1.1.2024 Zajamčeni ZT
	(1)	(2=3+4)	(3)	(4)	(5=6+7)	(6)	(7)
SREDSTVA	533.835.085	534.383.648	337.367.003	197.016.646	522.659.891	328.549.537	194.110.354
Finančne naložbe	528.030.736	526.329.590	331.724.469	194.605.120	504.545.738	312.636.995	191.908.742
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	294.442.964	280.333.728	162.768.688	117.565.040	221.330.312	115.636.855	105.693.457
- po odplačni vrednosti	233.587.771	245.995.862	168.955.782	77.040.080	283.215.425	197.000.140	86.215.285
Terjatve in druga sredstva	3.454.714	3.517.988	2.052.170	1.465.817	3.782.681	2.178.627	1.604.054
Denar in denarni ustrezniki	2.349.635	4.536.071	3.590.363	945.708	14.331.472	13.733.915	597.558
OBVEZNOSTI	533.835.085	534.383.648	337.367.003	197.016.646	522.659.891	328.549.537	194.110.354
Zavarovalno-tehnične rezervacije	531.480.782	530.844.279	334.966.647	195.877.632	520.589.186	327.028.055	193.561.131
Poslovne in druge obveznosti	2.354.302	3.539.370	2.400.356	1.139.014	2.070.705	1.521.482	549.222

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 40: Učinek pripojitve na izkaz poslovnega izida Obvezniškega KS z zajamčenim donosom

v EUR	2025 Obvezniški SPS	2024 po pripojitvi Obvezniški SPS	2024 Obvezniški SPS	2024 Zajamčeni ZT
	(1)	(2=3+4)	(3)	(4)
Finančni prihodki	17.844.666	21.949.455	12.967.706	8.981.749
Prihodki od dividend	88.812	303.988	251.391	52.597
Prihodki od obresti	12.613.239	10.633.958	7.195.916	3.438.042
Dobički pri odtujitvah naložb	527.135	3.511.479	60.069	3.451.410
Prevrednotovalni finančni prihodki	3.316.525	5.794.916	3.926.067	1.868.849
Drugi finančni prihodki	1.298.955	1.705.114	1.534.263	170.852
Finančni odhodki	2.765.598	1.202.753	950.359	252.395
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	28.535	98.608	0	98.608
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.617.749	925.781	892.421	33.360
Drugi finančni odhodki	119.315	178.364	57.938	120.426
Izid iz naložbenja	15.079.068	20.746.702	12.017.347	8.729.355
Prihodki v zvezi s poslovanjem kritnega sklada	23.483	48.281	48.281	0
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	23.483	48.281	48.281	0
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	5.454.840	5.408.237	3.466.625	1.941.612
Provizija za upravljanje	5.287.022	5.248.473	3.306.862	1.941.612
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	76.564	69.444	69.444	0
Drugi odhodki	91.255	90.320	90.320	0
Izid iz upravljanja sklada	-5.431.357	-5.359.956	-3.418.344	-1.941.612
ČISTI POSLOVNI IZID	9.647.711	15.386.746	8.599.003	6.787.743

2.3.5 OBVLADOVANJE TVEGANJ

2.3.5.1 OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

Vzpostavitev in vzdrževanje ustreznega sistema notranjih kontrol in upravljanja s tveganji narekuje že sam Zakon o gospodarskih družbah ter strogo urejajo in uzakonjajo tudi določbe Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakona o zavarovalništvu (ZZavar), ter podzakonski akti, izdani s strani Agencije za zavarovalni nadzor (AZN). Cilj upravljanja s tveganji je zagotoviti in vzdrževati stabilno in donosno poslovanje kritnega sklada.

Kritni sklad je izpostavljen predvsem tržnim in finančnim tveganjem, ki jih družba zelo pozorno spremlja in se odziva nanje ter jih obvladuje, kolikor je mogoče. Obvezniški kritni sklad je ožje gledano izpostavljen predvsem naložbenemu in likvidnostnemu tveganju.

Najpomembnejša posamezna tveganja so opredeljena v nadaljevanju.

Tveganje nedoseganja zajamčenega donosa

Najpomembnejše tveganje, tveganje nedoseganja zajamčenega donosa glede na jamstvo minimalnega zajamčenega donosa v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zajamčenim donosom, se tudi v letu 2025 glede na predhodno leto ni bistveno spremenilo, še vedno tveganje ostaja realizirano, a je rezervacija za nedoseganje zajamčenega donosa že dalj časa nizka.

Nedoseganje zajamčenega donosa je sicer povezano tudi z zagotavljanjem primerne kapitalske ustreznosti. Ta je po stanju na dan 31.12.2025 presegala zakonsko mejo.

Tveganje nedoseganja zajamčenega donosa je povezano predvsem s tržnimi tveganji, katerih upravljanje je podrobneje opredeljeno v nadaljevanju.

Finančna tveganja

Finančna tveganja vključujejo zlasti tržna, likvidnostna in kreditna tveganja. Upravljanje s finančnimi tveganji temelji na načrtovanju prihodnjih denarnih tokov, nadzoru kreditne izpostavljenosti kritnega sklada ter nalaganju prostih finančnih sredstev na podlagi bonitetne ocene naložb ob upoštevanju ustrezne razpršenosti, dolgoročne donosnosti in trajanja naložb v primeru naložb v dolžniške finančne instrumente. Glavno finančno tveganje predstavlja nevarnost, da sredstva ne bodo zadostovala obveznostim iz sklenjenih pogodb s člani. Zato se sredstva kritnega sklada nalagajo v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju: ZZavar-1), Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-2), podzakonskimi akti, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko. Kritni sklad je izpostavljen predvsem naložbenemu in likvidnostnemu tveganju. Likvidnostno tveganje je tveganje, povezano z nezmožnostjo zagotavljanja izplačevanja sredstev članom.

Na finančna tveganja v evrskem območju je v letu 2025 vplivalo postopno zniževanje ključnih obrestnih mer s strani Evropske centralne banke, ob nadaljnjem umirjanju inflacije proti ciljanim ravnom, medtem ko gospodarska rast ostaja nizka, vendar pozitivna. Geopolitična tveganja ter vojaški konflikt na Bližnjem vzhodu so povečali negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju.

Dolžniške naložbe zlasti v okviru sklada z zajamčenim donosom so sicer zaradi vseh izvedenih ukrepov družbe sedaj v manjši meri občutljive na dogajanja na finančnih trgih (pomemben delež dolžniških vrednostnih papirjev se nahaja v AC portfelju, tako da na nihanja na trgih ni zelo občutljiv). Na finančnih trgih ostaja prisoten povečan vpliv tržnih tveganj, zlasti tveganja spremembe obrestnih mer in kreditnih pribitkov, ki vplivajo na gibanje cen obveznic ter drugih finančnih instrumentov.

Operativna tveganja

Operativno tveganje je definirano kot tveganje izgube, ki nastane zaradi neustreznega ali neuspešnega delovanja oziroma izvajanja notranjih procesov (ali produktov), ravnanja zaposlenih, delovanja vzpostavljenih sistemov ali obvladovanja zunanjih dogodkov in njihovih vplivov. Zajema tudi tveganje s področja informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT), vključno s tveganjem informacijske varnosti, s poudarkom na kibernetnem tveganju in večjih prekinitvah poslovanja.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Triglav, pokojninska družba, d.d. redno spremlja in preprečuje možnosti izgube zaradi operativnih tveganj. Družba v okviru operativnih tveganj posebno pozornost namenja tveganjem s področja informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT). Družba deluje z minimalnim številom zaposlenih, zato so relevantna kadrovska tveganja v primeru obolelosti ali fluktuacije, a se tveganje ocenjuje kot obvladovano.

2.3.5.1.1 TVEGANJE NEDOSEGANJA ZAJAMČENEGA DONOSA

Glede na jamstvo minimalnega zajamčenega donosa v Obvezniškem Skupnem pokojninskem skladu z zajamčenim donosom se upravljavec srečuje s tveganjem nedoseganja minimalnega zajamčenega donosa. Pred tveganjem nedoseganja zajamčenega donosa se izvajalec varuje predvsem z usklajenostjo naložb s košarico naložb, iz katerih se izračunava minimalni zajamčeni donos in zagotavljanjem ustreznega razmerja med naložbami, razvrščenimi v skupino AC in ostalimi naložbami.

Minimalni zajamčeni donos je bil v letu 2025 določen glede na gibanja slovenskih državnih obveznic v letih 2023 in 2024, in je znašal 1,26 % (lani 1,05 %) na letni ravni oziroma 0,1044 % (lani 0,0871%) na mesečni ravni. Triglav PD, d.d. jamči višji donos za leto 2025 in sicer 1,58 % (lani 1,31 %) na letni ravni oziroma 0,1307 % (lani 0,1085 %) na mesečni ravni.

Presežni donos kritnega sklada z zajamčenim donosom

Če je razlika med dejansko vrednostjo sredstev kritnega sklada z zajamčenim donosom konec obračunskega obdobja višja od zajamčenih sredstev v tem skladu, je razlika med njima presežni donos. Presežni donos se lahko uporabi za kritje razlike med zajamčenim in dejanskim donosom v obračunskih obdobjih, v katerih je dejanski donos nižji od zajamčenega. V primeru prekinitve zavarovanja članu pripada presežni donos.

Tabela 41: Delež rezerv v matematičnih rezervacijah skladov

v %	31. 12. 2025		31. 12. 2024 prilagojeno		1. 1. 2024 prilagojeno	
	zajamčen donos	rezerve	zajamčen donos	rezerve	zajamčen donos	rezerve
Obvezniški SPS	97,95	2,07	98,09	1,95	99,53	0,69

Obvezniški kritni sklad z zajamčenim donosom ima na obračunski dan 31.12.2025 višja sredstva kritnega sklada od zajamčene vrednosti (lani je imel tudi višja sredstva), zato je upravljalec za to razliko sprostil oblikovane rezervacije v dobro poslovnega izida družbe. Na doseganje višje donosnosti od zajamčene so vplivala pozitivna donosnost na obvezniškem kritnem skladu. Primerjalni podatki za pretekla obdobja so prilagojeni in vključujejo tudi stanja Zajamčenega KSŽC Zavarovalnice Triglav.

Tabela 42: Rezerve in rezervacije za potencialna doplačila za negativna stanja na računih članov SPS v EUR

Obveznosti za PDPZ	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Rezervacije za potencialna doplačila za negativna stanja na računih članov	148.092	189.448	1.148.645
Rezerve	11.019.225	10.336.439*	3.575.220*

Rezerve pomenijo presežek doseženega donosa nad zajamčenim, rezervacije pa se oblikujejo (na lastnih virih poslovanja - del postavke druge rezervacije), če dosežen donos na osebnem računu člana ne dosega zajamčenega.

Družba je imela na začetku leta 2024 oblikovanih 3,6 mio EUR rezerv (553 t EUR Zajamčenega KSŽC Zavarovalnice Triglav in 3 mio EUR Obvezniškega SPS), ki so se povečevale skladno z realiziranimi presežnimi donosi in so do konca leta 2024 dosegle 10,3 mio EUR (4,6 mio Zajamčenega KSŽC Zavarovalnice Triglav in 5,7 mio EUR Obvezniškega SPS). V letu 2025 se je trend nadaljeval, tako da so rezerve na 31. 12. 2025 znašale 11,0 mio EUR.

Medtem so se rezervacije za potencialna doplačila za negativna stanja na osebnih računih članov, ki izhajajo iz nedoseganja zajamčenega donosa, v letu 2024 znižale z 1,1 mio EUR na 189,4 tisoč EUR, v letu 2025 pa še dodatno na 148,1 tisoč EUR, kar odraža nadaljnje izboljšanje donosnosti kritnega sklada z zajamčenim donosom.

Celotna vrednost sredstev nad zajamčenim donosom je na dan 31. 12. 2025 v celoti izhajala iz Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom (v lanskem letu pa iz Obvezniškega SPS z zajamčenim donosom Triglav, pokojninske družbe in iz Zajamčenega KSŽC Zavarovalnice Triglav).

2.3.5.1.2 FINANČNA TVEGANJA

Kritni sklad je izpostavljen finančnim tveganjem preko finančnih sredstev in obveznosti ter obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani. Glavno finančno tveganje predstavlja nevarnost, da sredstva kritnega sklada ne bodo zadostovala obveznostim iz sklenjenih pogodb s člani iz finančnih pogodb. Zato se sredstva kritnega sklada nalagajo v skladu z zakonskimi določili, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko.

Finančna tveganja vključujejo tržna, kreditna in likvidnostna tveganja.

2.3.5.1.2.1 TRŽNA TVEGANJA

Tržno tveganje merimo s pomočjo limitov, ki so določeni po strukturi naložb posameznega sklada (v Pravilih upravljanja). Spodnja tabela prikazuje strukturo naložbenega portfelja kritnega sklada. Vsa tveganja glede izpostavljenosti po strukturi naložb so v okviru zakonskih limitov.

Izpostavljenost naložbenega portfelja Obvezniškega kritnega sklada je v primerjavi s koncem leta 2024 višja, predvsem zaradi vplačil v kritni sklad in pozitivnih dogajanj na finančnih trgih.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 43: Struktura naložb Obvezniškega kritnega sklada v zneskih in deležih za leti 2025 in 2024 prilagojeno v EUR

OBVEZNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Korporativne obveznice	118.448.331	22,29%	136.260.201	25,67%	123.511.580	23,73%
Korporativne finančne obveznice	121.456.435	22,85%	118.065.646	22,24%	107.907.590	20,73%
Državne obveznice	258.887.632	48,71%	213.057.892	40,14%	208.893.379	40,13%
Odprti investicijski skladi	10.141.305	1,91%	9.282.041	1,75%	31.140.559	5,98%
Zaprti investicijski skladi	9.904.769	1,86%	11.329.537	2,13%	9.283.128	1,78%
Delnice	1.017.907	0,19%	1.017.907	0,19%	1.028.640	0,20%
Komercialni zapisi	0	0,00%	0	0,00%	935.051	0,18%
Zakladne menice	8.174.356	1,54%	37.316.366	7,03%	21.845.811	4,20%
Sukcesivni depoziti	700.000	0,13%	700.000	0,13%	10.298.171	1,98%
Vezani depoziti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Terjatve	3.454.714	0,65%	3.517.988	0,66%	3.782.681	0,73%
Denar	1.649.635	0,31%	3.836.071	0,72%	4.033.302	0,77%
Obveznosti	-2.354.302	-0,44%	-3.539.370	-0,67%	-2.070.705	-0,40%
Skupaj	531.480.782	100,00%	530.844.279	100,00%	520.589.186	100,00%

Na Obvezniškem skladu je največjo spremembo zaznati pri dolžniških naložbah, kjer je sicer njihov delež ostal na podobni ravni vendar se je povečal delež državnih obveznic za 8,6-odstotnih točk predvsem na račun znižanja deleža zakladnih menic za 5,5-odstotnih točk in korporativnih obveznic za 3,4-odstotnih točk.

Podatki iz zgornjih preglednic predstavljajo osnovo v nadaljnjih analizah poslovanja.

Analiza občutljivosti na spremembe tečajev vrednostnih papirjev

Tabela 44: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Obvezniškem skladu (v 1000 EUR)

OBVEZNIŠKI SKLAD	31.12.2025			31.12.2024 prilagojeno			1.1.2024 prilagojeno		
	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%
Korporativne obveznice	118.448	-5.922	-11.845	136.260	-6.813	-13.626	123.512	-6.176	-12.351
Korporativne finančne obveznice	121.456	-6.073	-12.146	118.066	-5.903	-11.807	107.908	-5.395	-10.791
Državne obveznice	258.888	-12.944	-25.889	213.058	-10.653	-21.306	208.893	-10.445	-20.889
Odprti investicijski skladi	10.141	-507	-1.014	9.282	-464	-928	31.141	-1.557	-3.114
Zaprti investicijski skladi	9.905	-495	-990	11.330	-566	-1.133	9.283	-464	-928
Delnice	1.018	-51	-102	1.018	-51	-102	1.029	-51	-103
Komercialni zapisi	0	0	0	0	0	0	935	-47	-94
Zakladna menica	8.174	-409	-817	37.316	-1.866	-3.732	21.846	-1.092	-2.185
Skupaj	528.031	-26.402	-52.803	526.330	-26.316	-52.633	504.546	-25.227	-50.455

Državne obveznice na Obvezniškem skladu ostajajo ključni vir občutljivosti, sledijo korporativne obveznice. Med letoma 2024 in 2025 se je portfelj rahlo povečal, hkrati pa se je povečal tudi skupni negativni učinek. Največji premik izhaja iz povečane izpostavljenosti oziroma občutljivosti državnih obveznic.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje ocenjujemo na podlagi analize občutljivosti cene vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero glede na spremembe tržnih obrestnih mer (Modified Duration). V spodnjih tabelah je prikazana struktura tržnih dolžniških vrednostnih papirjev glede na fiksni oziroma glede na variabilni donos. V letu 2025, enako kot leto prej, tržnih dolžniških vrednostnih papirjev z variabilno obrestno mero ni bilo, razen na Obvezniškem skladu, kjer je takšnih dolžniških papirjev 0,39 %. Glede na strukturo sredstev je Obvezniški sklad v največji meri izpostavljen obrestnemu tveganju, sledijo mu lastni viri družbe, Mešani in Delniški kritni sklad.

Tabela 45: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na vrsto donosa v zneskih in deležih

Sklad	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2024	1. 1. 2024	1. 1. 2024
	Fiksni donos	Variabilni donos	Fiksni donos	Variabilni donos	Fiksni donos	Variabilni donos
Obvezniški	504.916.369	2.050.385	502.689.889	2.010.215	458.360.774	4.732.637
	95,00%	0,39%	94,75%	0,38%	88,23%	0,91%

Tveganje trajanja dolžniških naložb (*angl. Duration*) se je v letu 2025 na Zajamčenem skladu malenkostno zvišalo, na 3,86 leta.

Tabela 46: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na trajanje (v letih)

OBVEZNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2024	1. 1. 2024
		prilagojeno	prilagojeno
Obvezniški	3,86	3,10	3,36

Analiza občutljivosti za obrestno tveganje

V analizi smo spremljali padec vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev ob dvigu obrestne mere za 1-odstotno točko in za 2-odstotni točki. Glede na trenutni nivo obrestnih mer, bi se ob analiziranem dvigu obrestne mere za 1-odstotno točko znižala vrednost dolžniških naložb na Obvezniškem kritnem skladu za 3,86 % (lani 3,10 % prilagojeno) in za 7,72 % (lani 6,19 % prilagojeno) ob dvigu za 2-odstotni točki.

Tabela 47: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje – obveznice s fiksnim donosom v 2025

Sklad	31. 12. 2025	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR	v %	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR	v %
Obvezniški sklad	506.966.754	19.559.806	-3,86%	39.119.611	-7,72%

Tabela 48: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje – obveznice s fiksnim donosom v 2024 prilagojeno

Sklad	31. 12. 2024	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR	v %	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR	v %
Obvezniški	504.700.104	15.625.263	-3,10%	31.250.525	-6,19%

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 49: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje – obveznice s fiksnim donosom 1. 1. 2024 prilagojeno

Skład	1. 1. 2024	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR	v %	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR	v %
Obvezniški	463.093.411	15.572.341	-3,36%	31.144.681	-6,73%

Spremembe v % se nanašajo na spremembo vrednosti kritnega sklada v primeru dviga donosnosti. Padec vrednosti se v primeru Obvezniškega kritnega sklada z zajamčenim donosom pokriva iz presežnega donosa na osebnih računih članov, v kolikor tega ni, pa v breme lastnih virov poslovanja družbe

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložbe zaradi spremembe razmerja med valuto, v kateri se vrednotijo naložbe, in med valuto, v kateri je naložba nominirana. Pred valutnim tveganjem se lahko ščitimo na način, da je večina naložb nominirana v isti valuti, kot se opravlja vrednotenje sklada.

Družba meri valutno tveganje kritnega sklada z deležem valutne usklajenosti, t.j. deležem naložb, ki so naložene v isti valuti, kot je valuta obveznosti (obveznosti so v celoti nominirane v evrih). 332.k člen ZPIZ-2 predpisuje usklajenost naložb z obveznostmi na podlagi sklenjenih pogodb s člani, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev tujih valut, najmanj do 80 %.

Tabela 50: Valutna struktura sredstev v zneskih in deležih

OBVEZNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
EUR	531.480.782	100,00%	530.827.492	100,00%	520.573.245	100,00%
USD	0	0,00%	15.491	0,00%	14.590	0,00%
Ostalo	0	0,00%	1.295	0,00%	1.350	0,00%

Zgornja tabela prikazuje strukturo naložb Obvezniškega kritnega sklada glede na valuto. Kot je razvidno valutnega tveganja na Obvezniškem kritnem skladu ni, saj so vse naložbe v domači valuti.

Analiza občutljivosti za valutno tveganje

V nadaljevanju so prikazane naložbe v tujih valutah, preračunane v evre, v tabelah pa je hkrati prikazan učinek 5- in 10-odstotnega padca vrednosti tujih valut ter njegov vpliv na sredstva obvezniškega sklada. Pri Obvezniškem skladu je učinek vpliva padca vrednosti tujih valut zanemarljiv.

Tabela 51: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2025

Skład	31.12.2025	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Obvezniški sklad	0	0	0,00%	0	0,00%

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 52: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2024

Sklad	31.12.2024	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Obvezniški sklad	16.787	839	0,00%	1.679	0,00%

Tabela 53: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 1.1.2024

Sklad	1.01.2024	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Obvezniški sklad	15.941	797	0,00%	1.594	0,00%

Geografsko tveganje

Tabela 54: Geografska struktura sredstev v zneskih in deležih

OBVEZNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Slovenija	33.396.145	6,28%	34.329.241	6,47%	53.582.553	10,29%
Druge države EU	392.522.949	73,85%	394.652.462	74,34%	377.616.337	72,54%
Ostalo	105.561.689	19,86%	101.862.576	19,19%	89.390.295	17,17%

Obvezniški kritni sklad ima najvišjo relativno izpostavljenost do drugih držav EU. To je posledica predvsem višje izpostavljenosti evropskim evro obveznicam. Pri Obvezniškem skladu se je na 31. 12. 2025 glede na prejšnje leto minimalno zvišalo stanje naložb v ostalih državah na račun naložb v drugih državah EU in na račun zmanjšanja deleža naložb v Sloveniji.

2.3.5.1.2.2 KREDITNO TVEGANJE

Kreditno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb zaradi spremembe kreditne ocene izdajatelja vrednostnih papirjev. Navedeno se nanaša predvsem na dolžniške vrednostne papirje izdajateljev, ki niso iz vrst države oziroma banke. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Kreditno tveganje se obvladuje z vzpostavitvijo še dodatnih limitov na posamezne zneske in že določene višine maksimalne izpostavitve posameznih vrednostnih papirjev. Za čim manjšo izpostavljenost tveganju se spremlja in preverja analize in bonitetne ocene izdajateljev vrednostnih papirjev. Kreditno tveganje pa obvladuje tudi z naložbami v državne vrednostne papirje oziroma z naložbami v vrednostne papirje z visoko bonitetno oceno. Kreditno tveganje se spremlja redno.

Bonitetna ocena dolžniškega vrednostnega papirja se določa na podlagi bonitetnih ocen agencij Standard&Poors, Fitch in Moody's, kjer se upošteva druga najboljša bonitetna ocena. V kategorijo brez ocene so razvrščene naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki nimajo objavljene kreditne ocene.

V letu 2025 smo v primerjavi s predhodnim letom za Zajamčeni kritni sklad ohranjali naložbe v dolžniške papirje v enakih bonitetnih razredih. Medtem ko smo v letu 2024 povečevali naložbe z boljšo bonitetno oceno in hkrati zniževali tiste s slabšo. Bonitetna ocena portfelja Zajamčenega kritnega sklada se giblje v okviru limitov.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 55: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31. 12. 2025, 31. 12. 2024 in 1. 1. 2024 v EUR

OBVEZNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Od AAA do A-	326.067.643	323.211.820	269.722.382
Od BBB+ do BBB-	170.647.767	165.584.819	172.965.787
Od BB+ do D	8.711.240	9.905.422	11.765.522
Brez ocene	1.540.104	5.998.043	8.639.720
Skupaj	506.966.754	504.700.104	463.093.411
Kreditna ocena	6,36	6,37	5,74

Tabela 56: Starostna struktura terjatev na dan 31. 12. 2025

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Zajamčeni	713	197.844	0	198.557

Tabela 57: Starostna struktura terjatev na dan 31. 12. 2024 prilagojeno

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Zajamčeni	70.217	0	0	70.217

Tabela 58: Starostna struktura terjatev na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Zajamčeni	40.742	0	0	40.742

Na obvezniškem kritnem skladu je na presečni datum 31.12.2025 nezapadla terjatev za alternativni sklad zaradi urejanja lastništva pri izdajatelju.

2.3.5.1.2.3 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostno tveganje je tveganje, povezano z nezmožnostjo zagotavljanja izplačevanja sredstev iz kritnega sklada (rednih in izrednih obveznosti sklada), ne da bi se naložbe kritnega sklada prodalo po zelo neugodni ceni.

Likvidnostna tveganja upravljamo z načrtovanjem prihodnjih denarnih tokov, nadzorovanjem kreditne izpostavljenosti družbe ter nalaganjem prostih finančnih sredstev na podlagi bonitetne ocene naložb ob upoštevanju ustrezne razpršenosti, dolgoročne donosnosti in trajanja naložb v primeru naložb v dolžniške finančne instrumente v skladu z določili ZZavar-1, ZPIZ-2, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 59: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2025

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
OBVEZNICE in KZ	506.966.754	84.207.756	254.254.863	168.504.136
<i>V posesti do zapadlosti</i>	233.587.771	51.647.347	76.920.793	105.019.632
<i>Po pošteni vrednosti preko IPI</i>	273.378.982	32.560.409	177.334.070	63.484.503
Vezani depoziti	0	0	0	0
Denarna sredstva in depozit na vpogled	2.349.635	2.349.635	0	0
Ostale naložbe	21.063.982	0	0	21.063.982
Terjatve	3.454.714	3.454.714	0	0
Skupaj sredstva	533.835.085	90.012.105	254.254.863	189.568.118
Obveznosti	2.354.303	2.354.303	0	0
Obveznosti iz pogodb s člani	531.480.782	6.971.075	34.207.550	490.302.158
Skupaj obveznosti	533.835.085	9.325.378	34.207.550	490.302.158
Neto izpostavljenost	0	80.686.727	220.047.313	-300.734.040

Tabela 60: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2024 prilagojeno

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
OBVEZNICE in KZ	504.700.105	149.513.140	220.927.233	134.259.733
<i>V posesti do zapadlosti</i>	245.995.862	51.598.711	109.369.029	85.028.123
<i>Po pošteni vrednosti preko IPI</i>	258.704.243	97.914.429	111.558.204	49.231.610
Vezani depoziti	0	0	0	0
Denarna sredstva in depozit na vpogled	4.536.071	4.536.071	0	0
Ostale naložbe	21.629.485	0	0	21.629.485
Terjatve	3.517.988	3.517.988	0	0
Skupaj sredstva	534.383.648	157.567.198	220.927.233	155.889.218
Obveznosti	3.539.370	3.539.370	0	0
Obveznosti iz pogodb s člani	530.844.279	9.449.004	45.226.931	476.168.344
Skupaj obveznosti	534.383.648	12.988.374	45.226.931	476.168.344
Neto izpostavljenost	0	144.578.825	175.700.302	-320.279.126

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 61: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
OBVEZNICE in KZ	463.093.411	107.764.978	259.064.338	96.264.095
<i>V posesti do zapadlosti</i>	283.215.426	41.221.354	150.648.514	91.345.558
<i>Po pošteni vrednosti preko IPI</i>	179.877.985	66.543.624	108.415.824	4.918.537
Vezani depoziti	0	0	0	0
Denarna sredstva in depozit na vpogled	14.331.472	14.331.472	0	0
Ostale naložbe	41.452.327	0	0	41.452.327
Terjatve	3.782.681	3.782.681	0	0
Skupaj sredstva	522.659.891	125.879.131	259.064.338	137.716.422
Obveznosti	2.070.705	2.070.705	0	0
Obveznosti iz pogodb s člani	520.589.186	9.044.910	44.983.104	466.561.171
Skupaj obveznosti	522.659.891	11.115.615	44.983.104	466.561.171
Neto izpostavljenost	0	114.763.516	214.081.234	-328.844.749

V zgornjih tabelah so za leti 2025 in 2024 prikazane naložbe Obvezniškega kritnega sklada in obveznosti do članov glede na zapadlost. Analiza zapadlosti finančnih obveznosti temelji na pogodbenih, nediskontiranih denarnih tokovih. Zapadlost matematičnih rezervacij pa izhaja iz aktuarskih projekcij pričakovanih prihodnjih izplačil članom.

Kritni sklad ima skupaj relativno najbolj neizenačen znesek naložb z dospelostjo nad 5 let, saj je tukaj najvišja izpostavljenost. Popolna usklajenost sredstev z obveznostmi v strukturi zapadlosti v praksi ni popolnoma izvedljiva, saj se struktura naložb med sredstvi oblikuje glede na trenutne razmere na finančnem trgu. Naložbe so glede na dospelost krajše kot so obveznosti iz pogodb, kar pomeni, da imamo znatno več sredstev naloženih s krajšo dospelostjo, kot je dospelost obveznosti.

2.3.6 POJASNILA K IZKAZOM

2.3.6.1 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

2.3.6.1.1 SREDSTVA

Postavka zbirnega izkaza finančnega položaja obsega naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, naložbe, merjene po odplačni vrednosti, terjatve in druga sredstva ter denar in denarne ustrezničke, kar vse je premoženje na računih članov - pokojninskih zavarovancev, ki zagotavlja izpolnitev obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani.

Družba med sredstvi v izkazu finančnega položaja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom ne izkazuje naložbenih nepremičnin. Niti na presečni datum niti v celem letu 2025 in letu 2024 ni bilo zastav in posojanja premoženja sklada.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 62: Sredstva

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Finančne naložbe	528.030.736	526.329.590	504.545.738
Terjatve in druga sredstva	3.454.714	3.517.988	3.782.681
Denar in denarni ustrezniki	2.349.635	4.536.071	14.331.472
Skupaj	533.835.085	534.383.648	522.659.891

2.3.6.1.1.1 FINANČNE NALOŽBE

Tabela 63: Finančne naložbe

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Po pošteni vrednosti	294.442.964	280.333.728	221.330.312
Po odplačni vrednosti	233.587.771	245.995.862	283.215.425
Skupaj	528.030.736	526.329.590	504.545.738

2.3.6.1.1.1.1 FINANČNE NALOŽBE PO POŠTENI VREDNOSTI

Tabela 64: Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Dolžniški vrednostni papirji	273.378.982	258.704.242	179.877.985
- domačih izdajateljev	10.988.011	11.345.971	16.565.466
- tujih izdajateljev	262.390.971	247.358.271	163.312.519
Lastniški vrednostni papirji	1.017.907	1.017.907	1.028.640
- domačih izdajateljev	1.017.907	1.017.907	1.009.955
- tujih izdajateljev	0	0	18.685
Deleži v investicijskih skladih domačih in tujih izdajateljev	20.046.075	20.611.578	40.423.687
- domačih izdajateljev	45.565	3.823.875	3.736.875
- tujih izdajateljev	20.000.509	16.787.703	36.686.812
Skupaj	294.442.964	280.333.728	221.330.312

Tabela 65: Hierarhija vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
1. nivo: Uporaba tržnih tečajev	66.179.044	57.466.501	56.027.459
2. nivo: Vrednotenje na podlagi tržnih podatkov	207.199.938	201.237.742	146.079.370
3. nivo: Se ne vrednoti na podlagi tržnih parametrov	21.063.982	21.629.486	19.223.485
Skupaj	294.442.964	280.333.728	221.330.312

Tabela 66: Prerazvrstitev finančnih naložb po pošteni vrednosti med nivoji

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prerazvrstitev z nivoja 1 na nivo 2	31.212.022	13.227.980
Prerazvrstitev iz nivoja 2 v nivo 1	17.180.114	3.736.553
Skupaj	48.392.136	16.964.533

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

2.3.6.1.1.1.2 FINANČNE NALOŽBE PO ODPLAČNI VREDNOSTI

Tabela 67: Finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025		31. 12. 2024 prilagojeno		1. 1. 2024 prilagojeno	
	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Dolžniški vrednostni papirji do zapadlosti domačih izdajateljev	18.923.126	20.644.661	14.670.587	16.168.976	18.734.446	20.319.697
Dolžniški vrednostni papirji do zapadlosti tujih izdajateljev	208.018.826	212.943.111	224.293.572	229.826.886	254.432.775	262.895.728
Depoziti	0	0	0	0	0	0
Skupaj	226.941.952	233.587.771	238.964.159	245.995.862	273.167.221	283.215.425

Tabela 68: Popravek vrednosti obveznic po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Obveznice po odplačni vrednosti	233.858.272	246.237.498	283.524.818
Popravek vrednosti obveznic po odplačni vrednosti	-270.501	-241.636	-309.393
Skupaj	233.587.771	245.995.862	283.215.425

Tabela 69: Gibanje popravkov vrednosti finančnih naložb po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Stanje na začetku obdobja (1. 1.)	241.636	309.393
Oblikovano (+) / sproščeno (-) v IPI	28.865	-67.757
Stanje na koncu obdobja (31. 12.)	270.501	241.636

Tabela 70: Razkritje poštene vrednosti za finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Poštena vrednost	226.941.952	238.964.159	273.167.221
Knjigovodska vrednost	233.587.771	245.995.862	283.215.425
Razlika	6.645.819	7.031.703	10.048.204

Tabela 71: Hierarhija vrednotenja za finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
1. nivo: Uporaba tržnih tečajev	23.557.177	37.567.894	36.781.203
2. nivo: Vrednotenje na podlagi tržnih podatkov	203.384.775	201.396.265	236.386.018
3. nivo: Se ne vrednoti na podlagi tržnih parametrov	0	0	0
Skupaj	226.941.952	238.964.159	273.167.221

Tabela 72: Prerazvrstitev finančnih naložb med nivoji za finančne naložbe po odplačni vrednosti

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prerazvrstitev z nivoja 1 na nivo 2	39.570.166	38.012.122
Prerazvrstitev iz nivoja 2 v nivo 1	16.673.578	18.116.897
Skupaj	56.243.744	56.129.019

2.3.6.1.1.2 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA

Tabela 73: Terjatve

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- za vplačane premije do Skupnega sklada	3.178.777	3.383.265	3.714.959
- do drugih kritnih skladov v isti skupini kritnih skladov	74.064	127.307	41.619
- druge terjatve	201.873	7.416	26.103
Skupaj	3.454.714	3.517.988	3.782.681

Najpomembnejša postavka med terjatvami v znesku 3.178.777 EUR (leto prej 3.383.265 EUR) so terjatve do Skupnega pokojninskega sklada za vplačila, prispela na posebni denarni račun znotraj zadnjega obračunskega obdobja, meseca decembra 2025. Vplačila zadnjega obračunskega obdobja se preračunajo v ustrezno število enot premoženja na obračunski dan z upoštevanjem vrednosti enote premoženja Zajamčenega sklada po stanju na ta dan.

Med drugimi terjatvami v letu 2025 so terjatve za nedoseganje zajamčenega donosa v znesku 3.316 EUR (leto prej 916 EUR), terjatev izplačila obresti za sukcesivni depozit v znesku 713 EUR (leto prej 1.186 EUR) in terjatev iz prodaje Zaprtega investicijskega sklada MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1 v znesku 197.844 EUR (V letu 2024 ni bilo te naložbe).

Vse terjatve so nastale v mesecu novembru in decembru 2025, so brez popravka vrednosti, kratkoročnega značaja in niso izpostavljene tveganjem.

2.3.6.1.1.3 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Tabela 74: Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Denar na skrbniškem računu	1.649.635	3.836.071	4.033.302
Denarni ustrezniki	700.000	700.000	10.298.171
Skupaj	2.349.635	4.536.071	14.331.472

Obrestna mera depozita na odpoklic je 1,2 % nominalno (leto prej 2,0 %), obresti pa se izplačujejo mesečno. Sklad nima odprtih kreditnih linij.

2.3.6.1.2 OBVEZNOSTI

Obveznosti so obveznosti iz sklenjenih pogodb po pokojninskih se delijo na oblikovane obveznosti do članov (zavarovalno-tehnične rezervacije) ter na poslovne in druge obveznosti.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 75: Obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije	531.480.782	530.844.279	520.589.186
Poslovne in druge obveznosti	2.354.302	3.539.370	2.070.705
Skupaj	533.835.085	534.383.648	522.659.891

Tabela 76: Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- iz vplačil	467.020.143	446.005.873	453.408.482
- iz zajamčenega donosa	55.424.181	66.957.206	56.750.495
- iz donosa nad zajamčenim	9.036.458	17.881.200	10.430.209
Skupaj	531.480.782	530.844.279	520.589.186

Za celoten donos nad zajamčenim se do članov oblikujejo dodatne obveznosti oz. zavarovalno-tehnične rezervacije in so v celoti namenjene za morebitno bodoče potrebno kritje razlike med višjim zajamčenim in nižjim dejanskim donosom. V letu 2025 je bila zaradi pozitivnih dogajanj na finančnih trgih donosnost kritnega sklada višja od zahtevane zajamčene donosnosti, kar je vplivalo na zvišanje obveznosti do članov in hkrati na sproščanje rezervacij na lastnih virih družbe za potrebno kritje razlike za nedoseganje zajamčenega donosa.

Tabela 77: Gibanje obveznosti do članov - zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	2025	2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- stanje 31. 12. leto prej	530.844.279	520.589.186	503.435.563
- povečanje za vplačane čiste premije	30.742.428	32.173.478	34.373.320
- zmanjšanje za obračunane odkupne vrednosti	-37.398.947	-34.230.104	-27.534.411
- zmanjšanje za obračunane stroške, ki smejo bremeniti kritni sklad	-5.454.840	-5.359.392	-5.249.266
- povečanje za pripisan donos	8.956.069	10.208.010	5.235.516
- povečanje / zmanjšanje za donos nad zajamčenim	3.791.794	7.463.101	10.328.465
Stanje 31. 12.	531.480.782	530.844.279	520.589.186

Tabela 78: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Vrednost obveznosti do članov v mirovanju	138.658.619	134.924.357	129.831.758
Skupaj	138.658.619	134.924.357	129.831.758

Tabela 79: Poslovne in druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- do upravljavca za obračunane provizije	492.397	507.269	503.038
- do drugih kritnih skladov in isti skupini kritnih skladov	330.592	538.916	138.737
- za obračunane odkupne vrednosti	1.522.719	2.484.955	1.423.226
- do skrbniške banke	8.595	8.230	5.706
Skupaj	2.354.302	3.539.370	2.070.705

Poslovne in druge obveznosti so nastale v mesecu decembru 2025 in zapadejo v plačilo v januarju 2026.

2.3.6.1.3 POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Pogojna sredstva in obveznosti predstavljajo pogodbene zaveze za vplačila v alternativne sklade. Na dan 31. 12. 2025 je stanje nerealiziranih vplačil v zavezi 3.232.999 EUR (leto prej 933.229 EUR prilagojeno).

2.3.6.1.4 ČISTA VREDNOST SREDSTEV IN VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA

Tabela 80: Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Sredstva	533.835.085	534.383.648	522.659.891
Poslovne in druge obveznosti	2.354.302	3.539.370	2.070.705
Čista vrednost sredstev kritnega sklada	531.480.782	530.844.279	520.589.186
Vrednost enote premoženja	10,7969	-	-

2.3.6.2 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

2.3.6.2.1 FINANČNI PRIHODKI

Tabela 81: Finančni prihodki

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prihodki od dividend	88.812	303.988
Prihodki od obresti	12.613.239	10.633.958
- po pošteni vrednosti preko IPI	7.333.780	5.145.242
- po odplačni vrednosti	5.279.460	5.488.716
Dobički pri odtujitvah naložb	527.135	3.511.479
Prevrednotovalni finančni prihodki	3.316.525	5.794.916
Drugi finančni prihodki	1.298.955	1.705.114
Skupaj	17.844.666	21.949.455

Prihodki od dividend, obresti ter dobički pri odtujitvah naložb in prevrednotovalni finančni prihodki se vsi nanašajo na naložbe, razporejene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida in po odplačni vrednosti. Prevrednotovalni finančni prihodki so v primerjavi z letom prej nižji zaradi negativnih gibanj na obvezniških finančnih trgih v letu 2025. Drugi finančni prihodki se v letu 2025 v večini nanašajo na naložbe v alternativne sklade 1.230.241 EUR (v lanskem letu 1.130.284 EUR) in razveljavitev oslabitve naložb po odplačni vrednosti iz naslova pričakovanih izgub donosa 68.513 EUR (lani 84.682 EUR prilagojeno) ter na ostale druge prihodke 200 EUR (lani 1.772 EUR

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

prilagojeno). V letu 2024 so se drugi finančni odhodki nanašali še na prenos Zajamčenega sklada TP+ (384.875 EUR in odpravo oslabitev zapadlih terjatev (103.500 EUR prilagojeno), ki jih v letu 2025 ni bilo.

2.3.6.2.2 FINANČNI ODHODKI

Tabela 82: Finančni odhodki

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	28.535	98.608
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.617.749	925.781
Drugi finančni odhodki	119.315	178.364
Skupaj	2.765.598	1.202.753

Vse izgube pri odtujitvah finančnih naložb se v obeh letih nanašajo na naložbe, razporejene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. V letu 2025 se prevrednotovalni finančni odhodki nanašajo na razlike v tržnih cenah finančnih naložb. Prevrednotovalni finančni odhodki so v primerjavi z letom prej višji zaradi negativnih gibanj na obvezniških finančnih trgih v letu 2025. Drugi finančni odhodki se v letu večinoma nanašajo na slabitev finančnih naložb po odplačni vrednosti iz naslova pričakovanih izgub 97.378 EUR (lani 16.926 EUR prilagojeno), popravek davka izdajatelja Češke republike (19.688 EUR) ter ostale druge odhodke 2.250 EUR (lani 6 EUR prilagojeno). V letu 2024 se drugi finančni odhodki nanašali še na oslabitev oziroma odpis zapadlih terjatev v višini 161.432 EUR prilagojeno, ki jih v letu 2025 ni bilo.

2.3.6.2.3 NETO UČINKI NALOŽB

Tabela 83: Neto učinki finančnih prihodkov in odhodkov

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Finančni prihodki	17.844.666	21.949.455
Finančni odhodki	2.765.598	1.202.753
Skupaj	15.079.068	20.746.702

Tabela 84: Neto učinki pri odtujitvah finančnih naložb

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Dobički pri odtujitvah	527.135	3.511.479
Izgube pri odtujitvah	28.535	98.608
Skupaj	498.600	3.412.870

Tabela 85: Neto učinki prevrednotovanja

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prevrednotovalni finančni prihodki	3.316.525	5.794.916
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.617.749	925.781
Skupaj	698.776	4.869.136

2.3.6.2.4 PRIHODKI V ZVEZI S POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA**2.3.6.2.4.1 PRIHODKI IZ VPLAČIL UPRAVLJAVCA ZARADI NEDOSEGANJA ZAJAMČENEGA DONOSA**

Obvezniški sklad Skupine kritnih skladov je zaradi nedoseganja zajamčenega donosa v letu 2025 realiziral 23.483 EUR prihodkov iz vplačil upravljavca, leto prej 48.281 EUR.

2.3.6.2.5 ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA**2.3.6.2.5.1 PROVIZIJA ZA UPRAVLJANJE****Tabela 86: Provizija za upravljanje**

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Upravljavska provizija	5.287.022	5.248.473
Skupaj	5.287.022	5.248.473

Stroški upravljanja so največ 1 % od povprečne letne čiste vrednosti premoženja kritnega sklada, pri čemer si lahko upravljavec na koncu vsakega meseca obračuna akontacijo stroškov upravljanja v višini ene dvanajstine letne stopnje za upravljanje od premoženja pokojninskega sklada na zadnji dan v mesecu. Upravljavec ni upravičen do povrnitve drugih stroškov v breme premoženja kritnega sklada.

2.3.6.2.5.2 ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO

Upravljavec lahko v breme sklada obračunava stroške za opravljanje poslov skrbniške banke. V letu 2025 so ti stroški znašali 76.564 EUR (leto prej 69.444 EUR prilagojeno).

2.3.6.2.5.3 DRUGI ODHODKI

Med drugimi odhodki so izkazani drugi stroški, ki smejo neposredno bremeniti kritni sklad. To so predvsem stroški obveščanja članov in stroški, ki so neposredno povezani s pridobivanjem in odsvajanjem premoženja sklada ter stroški revidiranja. V letu 2025 jih je bilo 91.255 EUR (leto prej 90.320 EUR prilagojeno).

2.3.6.3 POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

Denarni tokovi pri poslovanju in upravljanju premoženja pokojninskega sklada so pripravljani na podlagi bilančnih podatkov ter korigirani za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov.

Družba je za sklad ustvarila negativen denarni tok pri poslovanju v višini 9.150.464 EUR (enako leto prej 2.857.584 EUR prilagojeno), kar je posledica višjih v obdobju od izplačanih odkupnih vrednosti od vplačanih premij.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Denarni tok pri upravljanju premoženja je bil v letu 2025 pozitiven v višini 6.964.028 EUR (leto prej negativen v višini 6.937.817 EUR prilagojeno), predvsem kot posledica visokih drugih prejemkov od finančnih naložb (obresti, dividende,...).

2.3.7 DODATNA RAZKRITJA PO SKLEPU AZN

2.3.7.1 RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI

Obvladujoča družba Triglav, pokojninske družbe, d.d. je bila v letu 2025 s 100-odstotnim lastništvom Zavarovalnica Triglav, d.d. (enako kot tudi v letu prej). Del skupine Zavarovalnice Triglav predstavljajo tudi družbe Triglav Investments d.o.o., Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Triglav Med, d.o.o., Triglav Avtoservis, d.o.o., Triglav Svetovanje, d.o.o. in Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o. kot odvisne družbe ter TRIGAL, d.o.o., kot pridružena družba Zavarovalnice Triglav, d.d..

Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom na bilančni datum ne izkazuje kapitalskih naložb v povezane družbe. Ostala razmerja so prikazana v spodnjih tabelah.

Tabela 87: Stanje finančnih naložb povezanih oseb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Triglav Investments d.o.o.	0	0	0
TRIGAL, d.o.o.	10.095.740	9.282.041	8.930.402
Skupaj	10.095.740	9.282.041	8.930.402

Tabela 88: Stanje terjatev do povezanih oseb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d.	0	5.314	39
Triglav Investments d.o.o.	0	0	6
Skupaj	0	5.314	45

Tabela 89: Stanje obveznosti do povezanih oseb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d.	796.331	868.786	726.071
Skupaj	796.331	868.786	726.071

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 90: Prihodki od poslov s povezanimi osebami

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d.	2.289.013	2.040.639
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	2.289.013	2.040.639
Triglav Investments d.o.o.	35.767	39.407
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	35.767	39.407
TRIGAL, d.o.o.	56.768	53.220
<i>Drugi prihodki</i>	56.768	53.220
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.	52.360	57.759
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	52.360	57.759
Triglav Avtoservis, d.o.o.	21.836	19.674
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	21.836	19.674
Triglav Svetovanje, d.o.o.	41.776	44.134
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	41.776	44.134
Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o.	16.888	16.007
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	16.888	16.007
Skupaj	2.514.408	2.270.840

Tabela 91: Odhodki od poslov s povezanimi osebami

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana	18.825.728	14.753.355
<i>Odhodki za prenos v rentne sklade</i>	18.825.728	14.753.355
Skupaj	18.825.728	14.753.355

2.3.7.2 VPLAČILA ČLANOV

Tabela 92: Vplačila članov

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Vplačila članov	30.294.891	31.994.839
Prenosi sredstev	510.696	296.360
<i>Od drugih izvajalcev</i>	377.174	158.522
<i>Iz drugih skladov skupine Skupni pokojninski sklad</i>	133.522	137.837
Skupaj	30.805.586	32.291.199

Vplačila članov (zbrane premije) se nanašajo na kolektivna in individualna zavarovanja, ki so sklenjena v Sloveniji. Plačujejo se z mesečnimi plačili.

2.3.7.3 IZPLAČILA ČLANOM

Tabela 93: Izplačila članom

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Redno prenehanje	22.885.050	18.027.250
Izredno prenehanje	8.998.184	9.658.749
<i>Izstop iz zavarovanja</i>	8.217.921	8.769.960
<i>Smrt zavarovanca</i>	780.263	888.789
Prenosi sredstev	1.730.061	1.808.263
<i>Na druge izvajalce</i>	1.526.708	1.552.823
<i>Na druge sklade skupine Skupni pokojninski sklad</i>	203.353	255.440
Skupaj	33.613.296	29.494.262

Zgornja tabela prikazuje izplačila članom (obračunane kosmate zneske škod oz. odkupne vrednosti) v skupnem znesku 33.613.296 EUR (leto prej 29.494.262 EUR prilagojeno) in zajema tako izredne in redne izstope kot tudi vrednost prehodov k drugim ponudnikom PDPZ in na druge sklade v skupini Skupni pokojninski sklad. Redni izstopi so tisti, ki predstavljajo odločitev članov za prejemanje premij iz privarčevanih sredstev ob izpolnitvi pogojev za upokojitev. V letu 2025 jih je bilo 22.885.050. EUR (leto prej 18.027.250 EUR prilagojeno). V okviru izrednih prenehanj se jih velika večina, 8.217.921 EUR (leto prej 8.769.960 EUR prilagojeno), nanaša na izstope iz zavarovanja z dvigom privarčevanih sredstev, 780.263 EUR (leto prej 888.789 EUR prilagojeno) pa na izplačila zaradi smrti članov. Med prenosi sredstev se 203.353 EUR (leto prej 255.440 EUR prilagojeno) nanaša na prenose privarčevanih sredstev na druge sklade v skupini Skupni pokojninski sklad in 1.526.708 EUR (leto prej 1.552.823 EUR prilagojeno) na prenose sredstev k drugim ponudnikom prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

2.3.7.4 STROŠKI POSLOVANJA POKOJNINSKEGA SKLADA

Upravlavec si sme zaračunavati upravljavsko, vstopno in izstopno provizijo. Poleg navedenih bremenijo pokojninski sklad še stroški skrbniške banke in nekateri drugi stroški skladno s pravili upravljanja tega sklada. Podrobneje so postavke predstavljene v poglavju Finančni odhodki.

Tabela 94: Stroški poslovanja pokojninskega sklada

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Obračunani stroški upravljavca	5.768.183	5.797.957
Stroški skrbniške banke	76.564	69.444
Drugi stroški sklada	91.255	90.320
Skupaj	5.936.001	5.957.721

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

2.3.7.5 POJASNILO O IZPOSTAVLJENOSTI IZ NASLOVA NALOŽB

V spodnji preglednici je prikazan seznam izdajateljev, do katerih je bil Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom izpostavljen z več kot 5 % vrednosti sredstev na zadnji dan leta 2025. V tem letu takšnih izdajateljev ni bilo. Dodatno je v spodnjih preglednicah prikazana izpostavljenost sklada iz naslova naložb do skrbnika in z njim povezanih oseb, do posameznih delodajalcev, ki financirajo PDPZ ter do upravljavca in z njim povezanih oseb na dan 31. 12. 2025.

Tabela 95: Izpostavljenost več od 5 % do posameznega izdajatelja iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025

Izdajatelj in vrsta naložbe	Vrednost v EUR	Delež v %
Ostali izdajatelji	531.480.782	100,00
Čista vrednost sredstev	531.480.782	100,00

Tabela 96: Izpostavljenost do skrbnika in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025

Skrbnik in z njim povezane osebe po vrstah naložb	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	1.631.488	0,31
NOVALJ 6 7/8 01/24/34	573.305	0,11
NOVALJ 7 1/8 06/27/27	1.058.183	0,20
Denar na skrbniškem računu	1.649.635	0,31
Skupaj skrbnik in z njim povezane osebe	3.281.123	0,62
Čista vrednost sredstev	531.480.782	100

Tabela 97: Izpostavljenost do posameznih delodajalcev, ki financirajo PDPZ, na dan 31. 12. 2025

Izdajatelj in vrsta naložbe	Vrednost v EUR	Delež v %
GORENJSKA BANKA D.D., KRANJ	1.009.988	0,19
Obveznice	1.009.988	0,19
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	3.281.123	0,62
Obveznice	1.631.488	0,31
Denarna sredstva	1.649.635	0,31
SID BANKA, D.D., LJUBLJANA	2.028.800	0,38
Obveznice	2.028.800	0,38
Skupaj delodajalci, ki financirajo PDPZ	6.319.911	1,19
Čista vrednost sredstev	531.480.782	100,00

Tabela 98: Izpostavljenost do upravljalca in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025

Upravljavci in z njim povezane osebe po vrstah naložb	Vrednost v EUR	Delež v %
TRIGAL, d.o.o.	10.095.740	1,90
TRIGAL RE FUND	8.220.300	1,55
TRIGAL AIF SICAV-RAIF	1.875.440	0,35
Skupaj upravljavci in z njim povezane osebe	10.095.740	1,90
Čista vrednost sredstev	531.480.782	100

Na presečni datum sklad ne izkazuje izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital.

2.3.8 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Nedavno zaostrovanje vojaškega konflikta na Bližnjem vzhodu, vključno z neposrednim vključevanjem nekaterih ključnih svetovnih akterjev je povečalo negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju. Sredstva družbe in kritnih skladov nimajo neposrednih naložb ali izpostavljenosti do Bližnjega vzhoda. Kljub temu lahko konflikt posredno vpliva na sredstva družbe in kritnih skladov prek širših makroekonomskih gibanj in razmer na finančnih trgih. Povečana geopolitična negotovost lahko vpliva na gibanje cen dolžniških instrumentov in s tem zahtevanih donosnosti ter na tečaje in vrednotenja na delniških trgih, hkrati pa povečuje volatilnost finančnih trgov. Posledično lahko ti dejavniki vplivajo na vrednost delniških in obvezniških naložb ter na poslovanje posameznih družb v portfelju, na primer prek višjih cen energentov, motenj v dobavnih verigah ali upočasnjene gospodarske aktivnosti. Na dan poročanja neposredni pomembni vplivi niso bili ugotovljeni, medtem ko se morebitni posredni vplivi redno spremljajo v okviru sistema upravljanja tveganj.

Na podlagi sprememb zakonodaje, sprejetih z novelo ZPIZ-2, ki ureja področje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, se znižuje najvišja dovoljena upravljavska provizija.

Skladno z veljavnimi določbami zakona se upravljavska provizija:

- v poslovnem letu 2026 zniža z 1,0 % na 0,9 %,
- v poslovnem letu 2027 pa dodatno na 0,8 %.

Znižanje upravljavske provizije pomeni zmanjšanje stroškov upravljanja za kritne sklade, kar ugodno vpliva na donosnost sredstev zavarovancev. Hkrati navedena sprememba predstavlja regulativno omejitev prihodkov družbe iz naslova upravljavske provizije in bo imela negativen vpliv na prihodke družbe v prihodnjih obdobjih.

2.4 MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA

**MNENJE ODBORA SKUPNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA
TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE, D.D.
K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU
OBVEZNIŠKEGA SKUPNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA Z ZAJAMČENIM DONOSOM**

Odbor sklada v sestavi:

- Franc Florjančič, predstavnik zavarovancev
- Darinka Kordelc, predstavnica delodajalcev
- Bogdan Polanec, predstavnik delodajalcev
- Zlatko Ratej, predstavnik zavarovancev
- Žan Zeba, predstavnik zavarovancev

daje po seznanitvi z revidiranim letnim poročilom Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom za leto 2025

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je sprejel dne 9. 6. 2026:

1. Odbor sklada je v letu 2025 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada.
2. Uprava upravljavca sklada je redno poročala odboru na sejah.
3. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih predpisuje Sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, ter skupine kritnih skladov, ki ga je sprejela Agencija za zavarovanje (Uradni list RS, št. 79/2013 in 12/2018). Odbor sklada ugotavlja, da so računovodski izkazi pripravljeni v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdala revizijska hiša Deloitte revizija d.o.o., Ljubljana, nima pripomb.
5. Iz revizorjevega poročila je razvidno, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom na dan 31. 12. 2025 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto in so v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).
6. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu.
7. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom v skladu z zakoni, s pravili sklada in z naložbeno politiko.

Ljubljana, 9. 6. 2026

Bogdan Polanec
predsednik odbora Skupnega pokojninskega sklada
Triglav, pokojninske družbe, d.d.

2.5 MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE

Mnenje nosilca aktuarske funkcije za kritni sklad:

Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom

Kot nosilec aktuarske funkcije Triglav, pokojninske družbe, d.d. sem po stanju na dan 31. 12. 2025 aktuarsko preveril izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalsko ustreznost. Za poslovanje družbe in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava pokojninske družbe.

Aktuarsko preverjanje sem opravil skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in Zakonom o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi predpisi, Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, pravilnikom o izvajanju aktuarske funkcije v Triglav, pokojninski družbi, d.d. in temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.

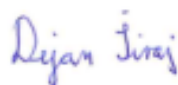
Na podlagi opravljenega aktuarskega preverjanja menim, da so podatki, potrebni za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, ustrezni, zadostni in kakovostni ter da pokojninska družba uporablja ustrezne metode, modele in predpostavke za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj. Kjer so bile uporabljene predpostavke, so bile le-te smiselno določene na podlagi izkustva ali aktuarske presoje. Obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, kot jih je oblikovala pokojninska družba, so izmerjene v primerni višini glede na obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi.

Pokojninska družba nima splošne politike sklepanja pogodb pokojninskih zavarovanj. Pokojninska družba med letom ni začela sklepati novih tipov pogodb pokojninskih zavarovanj. Kot nosilec aktuarske funkcije sodelujem pri izvajanju sistema upravljanja tveganj.

Menim, da so zavarovalno-tehnične rezervacije ustrezno izračunane (kar vključuje primernost metod in predpostavk, uporabljenih v izračunu) in ocenjene v skladu z določilom sklepa, ki ureja zavarovalno-tehnične rezervacije. Za vsakega od treh kritnih skladov velja, da so zavarovalno-tehnične rezervacije pokrite z naložbami.

Zahtevani minimalni kapital znaša 24.088.004 EUR. Ker razpoložljivi kapital znaša 64.204.961 EUR, pokojninska družba izpolnjuje kapitalne zahteve na dan 31. 12. 2025 in količnik kapitalne ustreznosti znaša 267 %. Predlog uporabe bilančnega dobička ne znižuje količnika kapitalne ustreznosti.

Ljubljana, 11. 3. 2026



Dejan Širaj, PhD (Združeno kraljestvo),
Chartered Actuary (AIA), polnopravni član SAD,
nosilec aktuarske funkcije Triglav, pokojninske družbe, d.d.

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

2.6 DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR (NEREVIDIRANO)

2.6.1 BILANCA STANJA

	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*	Indeks
I. SREDSTVA	533.835.085	534.383.649	522.659.891	99,90
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0	/
B. Finančne naložbe	528.030.736	526.329.589	504.545.738	100,32
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	233.587.772	245.995.862	283.215.425	94,96
- posojila in depoziti	0	0	0	/
- dolžniški vrednostni papirji	233.587.772	245.995.862	283.215.425	94,96
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0	/
- dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	/
- lastniški vrednostni papirji	0	0	0	/
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	294.442.964	280.333.727	221.330.312	105,03
- dolžniški vrednostni papirji	273.378.982	258.704.242	179.877.985	105,67
- lastniški vrednostni papirji	21.063.982	21.629.485	41.452.327	97,39
C. Terjatve	3.454.714	3.517.988	3.782.681	98,20
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	2.567	916	8.852	280,24
2. Druge terjatve	3.452.147	3.517.072	3.773.828	98,15
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.349.635	4.536.072	14.331.472	51,80
E. Druga sredstva	0	0	0	/
F. Zunajbilančna sredstva	3.232.999	933.230	1.787.895	346,43
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0	/
2. Druga zunajbilančna sredstva	3.232.999	933.230	1.787.895	346,43
II. OBVEZNOSTI	533.835.085	534.383.649	522.659.891	99,90
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	531.480.782	530.844.279	520.589.186	100,12
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	165.190.755	168.913.457	/
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	30.686.877	24.647.675	/
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0	/
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	531.480.782	334.966.647	327.028.055	158,67
- presežek iz prevrednotenja	0	0	0	/
B. Finančne obveznosti	0	0	0	/
C. Poslovne obveznosti	2.024.269	3.000.512	1.931.968	67,46
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	357.500	0	/
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	493.391	507.327	500.533	97,25
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	1.522.283	2.127.455	1.425.730	71,55
4. Druge poslovne obveznosti	8.595	8.230	5.706	104,43
D. Druge obveznosti	330.034	538.858	138.736	61,25
F. Zunajbilančne obveznosti	3.232.999	933.230	1.787.895	346,43
1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0	/
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0	/
3. Druge zunajbilančne obveznosti	3.232.999	933.230	1.787.895	346,43

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

2.6.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
I. Finančni prihodki	17.844.666	21.949.455	81,30
1. Prihodki od dividend in deležev	88.812	303.988	29,22
2. Prihodki od obresti	12.613.239	10.633.958	118,61
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	527.135	3.511.479	15,01
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.316.525	5.794.916	57,23
5. Drugi finančni prihodki	1.298.955	1.705.114	76,18
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	/
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
III. Finančni odhodki	2.765.598	1.202.753	229,94
1. Odhodki za obresti	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	28.534	98.608	28,94
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.617.749	925.781	282,76
4. Drugi finančni odhodki	119.315	178.364	66,89
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	15.079.068	20.746.702	72,68
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	23.483	48.281	48,64
VII. Drugi prihodki	0	0	/
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	5.454.840	5.408.237	100,86
1. Provizija za upravljanje	5.287.022	5.248.473	100,73
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	76.564	69.444	110,25
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.430	0	/
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	47.017	46.682	100,72
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	0	3.220	/
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	42.807	40.418	105,91
IX. Drugi odhodki	0	0	/
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	9.647.711	15.386.746	62,70

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSZC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSZC SPS Triglav, pokojninske družbe

2.6.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA

2.6.3.1 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

v EUR	2025	2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Stanje vrednosti enot premoženja na prvi dan tekočega leta	530.844.279	520.589.186	503.435.563
Vplačane enote premoženja	31.491.687	32.172.713	34.544.914
Izplačane enote premoženja	40.502.896	37.304.702	31.225.420
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.647.711	15.387.082	13.834.130
Končno stanje vrednosti enot premoženja	531.480.782	530.844.279	520.589.186

V izkazu gibanja vrednosti enot premoženja so v začetnem 2025 že zajete vrednosti enot premoženja kritnega sklada KSŽC ZT, ki so bile na družbo prenesene ob pripojitvi. Na podlagi pridobljenega pravnega mnenja so bile naložbe, povezane s prenesenimi policami, v evidencah sredstev obravnavane, kot da bi bile v upravljanju družbe že od začetka poslovnega leta, na katerega se prenos nanaša. Posledično so bili tudi primerljivi podatki preteklega leta ustrezno prilagojeni, da zagotavljajo medletno primerljivost prikaza gibanja vrednosti enot premoženja.

2.6.3.2 IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA

	2025	2024	1. 1. 2024
Začetno število enot premoženja	31.024.240	31.011.872	30.655.805
Število vplačanih enot premoženja	19.887.336	2.065.638	2.168.038
Število izplačanih enot premoženja	2.508.042	2.053.270	1.811.971
Končno število enot premoženja	48.403.534	31.024.240	31.011.872

V oktobru 2025 je bil izveden prenos polic s premoženjem od Zavarovalnice Triglav d.d.. Preneseno premoženje je v izkazu gibanja števila enot premoženja evidentirano kot vplačilo enot v mesecu prenosa, kar vpliva na povečano število vplačanih enot v letu 2025. Na podlagi pridobljenega pravnega mnenja so bile naložbe, povezane s prenesenimi policami, v evidencah sredstev obravnavane, kot da bi bile v upravljanju družbe že od 1. 1. 2025, zato je ustrezní učinek prenosa upoštevan že v začetnem stanju vrednosti enot premoženja. Zaradi navedene obravnave prikaz gibanja števila enot premoženja v letu 2025 ni neposredno primerljiv s prikazom gibanja vrednosti enot premoženja, saj je prenos polic v evidencah enot izkazan kot vplačilo v letu 2025, medtem ko je v evidencah sredstev upoštevan že v začetnem stanju poslovnega leta.

2.6.3.3 POJASNILA K IZKAZU PRIPISA DOBIČKA

Ker Triglav, pokojninska družba, d.d. kot upravljavec Obvezniškega Skupnega pokojninskega sklada z zajamčenim donosom izračunava odkupne vrednosti polic prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z uporabo enot premoženja kritnega sklada (in ne na podlagi sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada), je izkaz pripisa

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

dobička razdeljen na dva izkaza, na izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in na izkaz gibanja števila enot premoženja.

V izkazu gibanja vrednosti enot premoženja je prikazano začetno stanje vrednosti enot premoženja, povečano za vrednost vplačanih enot in čisti poslovni izid pokojninskega sklada ter zmanjšano za vrednost izplačanih enot premoženja, kar skupaj predstavlja končno stanje vrednosti enot premoženja. V začetnem stanju leta 2025 so že vključene tudi vrednosti enot premoženja kritnega sklada KSŽC ZT, prenesene na družbo ob pripojitvi. Na podlagi pridobljenega pravnega mnenja so bile z njimi povezane naložbe v evidencah sredstev obravnavane, kot da bi bile v upravljanju družbe že od 1. 1. 2025, zato so bili tudi primerljivi podatki preteklega leta ustrezno prilagojeni. Vrednost enot premoženja se je v letu 2025 zvišala za 636.502 EUR oziroma za 0,12 % (leto prej za 10.255.093 EUR oziroma za 1,97 % prilagojeno).

Končno stanje števila enot premoženja v izkazu gibanja števila enot premoženja izraža njihovo začetno stanje, povečano za število vplačanih enot in zmanjšano za število izplačanih enot. Prenos polic s pripadajočim premoženjem v letu 2025 je v evidencah števila enot premoženja izkazan kot vplačilo enot v letu prenosa, zato prilagoditev primerjalnih podatkov ni bila mogoča. Posledično gibanje števila enot premoženja v letu 2025 ni neposredno primerljivo z gibanjem vrednosti enot premoženja, saj je bil učinek pripojitve v izkazu vrednosti enot upoštevan že v začetnem stanju poslovnega leta, v izkazu števila enot pa izkazan kot povečanje v letu prenosa. Število enot premoženja se je v letu 2025 zvišalo za 17.379.294 enot oziroma za 56 % (leto prej za 12.368 enot oziroma za 0,04 %).

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

2.6.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
Prejemki od vplačil premij	30.621.418	32.383.303	94,56
Izdatki iz izplačil odkupnih vrednosti	31.784.482	21.501.692	147,82
Prejemki iz prenosa premoženja članov	1.502.172	590.235	254,50
Z drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	1.016.396	346.759	293,11
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt	171.391	122.149	140,31
Z drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec	314.384	121.327	259,12
Izdatki iz prenosa premoženja članov	9.489.571	14.329.430	66,22
Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	5.834.908	4.589.315	127,14
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt	258.320	6.369.752	4,06
Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec	3.396.343	3.370.363	100,77
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja	-9.150.464	-2.857.584	320,22
Prejemki od upravljavca iz naslova nedoseganja zajamčenega donosa	21.832	56.218	38,83
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	1.076.820	12.690.767	8,49
Drugi prejemki od finančnih naložb (obresti, dividende...)	14.368.273	11.369.200	126,38
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	6.349.257	5.672.468	111,93
Presežek prejemkov/izdatkov pri upravljanju premoženja	6.964.028	-6.937.817	-100,38
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	-2.186.436	-9.795.401	22,32
Začetno stanje denarnih sredstev	4.536.071	14.331.472	31,65
Končno stanje denarnih sredstev	2.349.635	4.536.071	51,80

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

2.6.5 IZKAZ PREMOŽENJA

Tabela 99: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2025

	Limiti	v EUR	Delež v %
1. Delež v dolžniške naložbe	40-100%	506.966.754	95,39
Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente			
2. Delež v lastniške naložbe	20%	1.017.907	0,19
Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente			
3. Delež v instrumente denarnega trga	20%	0	0,00
Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga			
4. Delež v nepremičnine in nepremičninske sklade	20%	0	0,00
5. Delež v druge prenosljive vrednostne papirje	10%	20.046.075	3,77
6. Delež v depozitih	20%	0	0,00
7. Dodatna likvidna sredstva	20%	2.349.635	0,44
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic			
8. Ostalo		1.100.412	0,21
Terjatve in obveznosti			
SKUPAJ		531.480.782	100,00

Tabela 100: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2024 prilagojeno

	Limiti	v EUR	Delež v %
1. Delež v dolžniške naložbe	40-100%	504.700.104	95,07
Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente			
2. Delež v lastniške naložbe	20%	1.017.907	0,19
Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente			
3. Delež v instrumente denarnega trga	20%	0	0,00
Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga			
4. Delež v nepremičnine in nepremičninske sklade	20%	0	0,00
5. Delež v druge prenosljive vrednostne papirje	10%	20.611.578	3,88
6. Delež v depozitih	20%	0	0,00
7. Dodatna likvidna sredstva	20%	4.536.071	0,85
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic			
8. Ostalo		-21.382	0,20
Terjatve in obveznosti			
SKUPAJ		530.844.279	100,00

OBVEZNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD Z ZAJAMČENIM DONOSOM

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 101: Izkaz premoženja na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

	Limiti	v EUR	Delež v %
1. Delež v dolžniške naložbe	40-100%	463.180.438	88,97
Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente			
2. Delež v lastniške naložbe	20%	23.142.483	4,45
Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente			
3. Delež v instrumente denarnega trga	20%	9.287	0,00
Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga			
4. Delež v nepremičnine in nepremičninske sklade	20%	0	0,00
5. Delež v druge prenosljive vrednostne papirje	10%	18.213.530	3,50
6. Delež v depozitih	20%	0	0,00
7. Dodatna likvidna sredstva	20%	14.331.472	2,75
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic			
8. Ostalo		1.711.976	0,33
Terjatve in obveznosti			
SKUPAJ		520.589.186	100

2.6.5.1 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Tabela 102: Delež naložb v enote investicijskih skladov v skupnih sredstvih pokojninskega sklada

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Sredstva pokojninskega sklada skupaj	533.835.085	534.383.648	522.659.891
Vrednost naložb v enote investicijskih skladov	20.046.075	20.611.578	30.515.294
Delež v %	3,76	3,86	5,84

Tabela 103: Sredstva naložena v enote alternativnih investicijskih skladov

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
AMC CAPITAL IV S.C.SP	843.777	1.397.302	1.679.354
CEPD II	1.168.714	1.780.120	2.164.034
ELTIF	2.105.768	2.003.399	0
KJK FUND III SICAV-RAIF	1.953.319	2.096.900	1.329.529
MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1	3.833.191	4.051.816	4.110.211
MSACP	45.565	0	0
TRIGAL AIF SICAV-RAIF	1.875.440	1.634.404	1.456.689
TRIGAL RE FUND	8.220.300	7.647.638	7.473.713
Skupaj sredstva v alternativnih skladih:	20.046.075	20.611.578	18.213.530

AMC CAPITAL IV S.C.SP

Naložbena politika sklada AMC IV temelji na financiranju srednje velikih podjetij v srednji in vzhodni Evropi preko mezanin posojil, ki so pogosto dopolnjena z delniškimi opcijami za dodatni donos. Sklad investira v podjetja z zmerno zadolženostjo in visokim potencialom rasti ter jim poleg financiranja nudi tudi aktivno podporo pri razvoju poslovanja.

CEPD II

Naložbena politika sklada CEPD II temelji na neposrednem financiranju evropskih srednje velikih podjetij predvsem preko dolžniških instrumentov, ki združujejo različne plasti dolga v enoten produkt. Sklad se osredotoča na manj konkurenčen segment trga, z velikim poudarkom na ohranjanju kapitala in doseganju stabilnih, tveganju prilagojenih donosov. Naložbe so geografsko usmerjene predvsem v Zahodno Evropo ter vključujejo tudi elemente dodatnega donosa preko opcij oziroma lastniških komponent.

ELTIF

Naložbena politika sklada Private Markets ELTIF II temelji na dolgoročni kapitalski rasti prek razpršenega portfelja globalnih zasebnih naložb. Združuje lastniške in dolžniške instrumente za optimizacijo razmerja med tveganjem in donosom. Tako sklad investira v različne segmente trga kot so zasebni kapital, infrastruktura, hibridni krediti ter zasebni dolg. Naložbe so globalno razporejene med ZDA, Evropo in Azijo.

KJK FUND III SICAV-RAIF

Naložbena politika KJK sklada temelji na lastniških naložbah v podjetja v vzhodni Evropi, s poudarkom na Balkanu in Baltiku. Sklad pridobiva kontrolne ali pomembne lastniške deleže v podjetjih. Sklad se aktivno vključuje v upravljanje, razvoj poslovanja in ustvarjanje dolgoročne vrednosti.

MEAG INFRA DEBT - SUB FUND 1

Naložbena politika sklada MEAG Infrastructure Debt Fund temelji na naložbah v visoko kakovostne infrastrukturne projekte v Evropi, pri čemer sklad zbrana sredstva plasira izključno v obliki dolga (nadrejeni dolg), denominiranega v EUR.

MSCAP

Naložbena politika MS CAP temelji na lastniških naložbah v mala in srednje velika podjetja v industrijskem in zdravstvenem sektorju. Sklad se osredotoča na podjetja v prehodu lastništva ter na aktivno upravljanje, strateško rast in dolgoročno ustvarjanje vrednosti v sodelovanju z vodstvi podjetij.

TRIGAL AIF SICAV-RAIF

Naložbena politika sklada Trigal Alternative Investment Fund temelji na lastniških naložbah v nepremičnine z močnimi in stabilnimi denarnimi tokovi v EU, predvsem v pisarniškem in trgovskem segmentu, ob aktivnem upravljanju in osredotočenosti na kakovostne lokacije ter dolgoročne trende.

TRIGAL RE FUND

Naložbena politika Trigal RE temelji na lastniških naložbah v nepremičnine v regiji z fleksibilnim pristopom, usmerjenim v ustvarjanje stabilnih denarnih tokov ter kapitalne rasti. Sklad uporablja zmeren finančni vzvod in aktivno upravlja razpršen portfelj nepremičninskih projektov.

3 MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

3.1 POSLOVNO POROČILO

3.1.1 POMEMBNEJŠI PODATKI O UPRAVLJAVCU

Mešani Skupni pokojninski sklad je del skupine kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad, ki ga upravlja Triglav, pokojninska družba, d.d.. V sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani je bila vpisana 19. decembra 2000 s sklepom Srg 2000/15021 pod številko vložka 1/34008/00. Družba je ustanovljena z namenom opravljanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov.

Firma družbe: Triglav, pokojninska družba, d.d.

Skrajšana firma družbe: Triglav PD, d.d.

Sedež družbe: Dunajska 22, Ljubljana, Slovenija

Matična številka družbe: 1584774

Davčna številka družbe: 17849942

Šifra dejavnosti družbe: 65.300, dejavnost pokojninskih skladov

Družba upravlja skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, ki ga sestavljajo trije kritni skladi naložbene politike življenjskega cikla – poleg Mešanega sta še Delniški Skupni pokojninski sklad in Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom. Skladi so oblikovani v skladu s kolektivnimi pokojninskimi načrti PN SK 01, PN SK 03, PN TPD 04, PN-ZT-01 in PN-ZT-03, PN-ZT-05 ter individualnima pokojninskima načrtoma PN SK-02, PN TPD 05, PN-ZT-02, PN-ZT-04 IN PN-ZT-06.

Organizacijsko družba posluje pod vodstvom uprave. Na dan 31. 12. 2025 je uprava delovala še v tričlanski sestavi, od 1. 1. 2026 pa v dvočlanski sestavi. V družbi je bilo na dan 31. 12. 2025 28 zaposlenih (leto prej 27). Nadzorni svet sestavljajo predstavniki kapitala in predstavniki, ki ščitijo interese zavarovancev. Poleg predsednika ima nadzorni svet še šest članov (enako kot na presečni datum leto prej). Družba ima oblikovan odbor pokojninskega sklada s štirimi člani.

3.1.2 PODATKI O KRITNEM SKLADU

- a. Ime kritnega sklada: Mešani Skupni pokojninski sklad

Skrajšano ime kritnega sklada: Mešani

Upravljavac kritnega sklada: Triglav, pokojninska družba, d.d., Dunajska 22, Ljubljana

Imena članov odbora pokojninskega sklada: Bogdan Polanec, Franci Florjančič, Zlatko Ratej in Žan Zeba.

Nuška Vihar Rakovec je bila članica odbora, predstavnica delodajalcev, do 15.8.2025.

- b. Spletna stran, na kateri so objavljeni podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2: www.triglavpokojnine.si
- c. Mešani Skupni pokojninski sklad je del skupine treh kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad, ki je izvajalec enajstih pokojninskih načrtov. To so Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN SK 01, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN SK 03, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN TPD 04, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-01, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-03, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-05, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN SK-02, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN TPD 05, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-02, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-04, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-06.

Mešani sklad je predvsem namenjen članom, ki pripadajo starostni skupini od vključno dopolnjenega 50. leta starosti do dopolnjenega 60. leta starosti. Naložbena politika je prilagojena starostni strukturi članov in temu primerno je tveganje sklada. Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v Mešanem Skupnem pokojninskem skladu je oblika zavarovanja, pri katerem član v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo.

Pokojninski načrt PN SK 01 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 16. 11. 2000. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 1. 7. 2021. Pokojninski načrt je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 22. 12. 2000.

Pokojninski načrt PN SK-02 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 23. 12. 2002. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 1. 7. 2021. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 23. 12. 2002.

Pokojninski načrt PN SK 03 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 8. 12. 2004. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 1. 7. 2021. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 22. 12. 2004.

Pokojninski načrt PN TPD 04 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 23. 11. 2020. Pokojninski načrt je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 25. 1. 2021.

Pokojninski načrt PN TPD 05 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 18. 11. 2020. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 25. 1. 2021.

Pokojninski načrt PN ZT 01 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 22. 05. 2000. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 31.7.2000.

Pokojninski načrt PN ZT 02 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 28.5.2002. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 26.9.2002.

Pokojninski načrt PN ZT 03 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 29.9.2005. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 4.1.2006.

Pokojninski načrt PN ZT 04 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 29.9.2005. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 4.1.2006.

Pokojninski načrt PN ZT 05 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 28.5.2012. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 6.4.2012.

Pokojninski načrt PN ZT 06 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 28.5.2012. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 6.4.2012.

Dne 17. 12. 2015 smo od Agencije za zavarovalni nadzor prejeli soglasje k pravilom upravljanja za skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad in dne 27. 8. 2025 k zadnjim spremembam pravil upravljanja. Spremembe so stopile v veljavo s 1. 10. 2025.

- d. Naložbeni cilj Mešanega Skupnega pokojninskega sklada je doseganje dolgoročne stabilne kapitalske rasti na podlagi kapitalskih dobičkov, prejetih dividend in obresti.

Pri upravljanju sklada se uporablja aktivna naložbena politika, kar pomeni, da se sestava naložb prilagaja razmeram na finančnih trgih.

Najnižji delež sredstev kritnega sklada v nizko tveganih naložbah znaša 5 % sredstev. Nizko tvegane naložbe predstavljajo denarna sredstva, denarni depoziti, instrumenti denarnega trga ter dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država članica EU ali država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija oziroma organizacija za katere jamči ena od teh oseb. Med nizko tvegane naložbe spadajo tudi enote oziroma delnice odprtih ali zaprtih investicijskih skladov, ki pretežno vlagajo v take dolžniške vrednostne papirje ali na denarni trg.

V visoko tveganih naložbah bo imel naloženih minimalno 35 % svojih sredstev. Visoko tvegane naložbe predstavljajo lastniški vrednostni papirji in delnice ali enote zaprtih in odprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v izvedene finančne instrumente in druge alternativne

naložbe; visoko tvegane so tudi naložbe v tvegani kapital in dolžniški vrednostni papirji izdajateljev z bonitetno oceno pod investicijskim razredom, ter zaprti ali odprti investicijski skladi, ki vlagajo pretežno v takšne dolžniške vrednostne papirje.

Naložbe kritnega sklada ne bodo geografsko in panožno omejene.

Skupna izpostavljenost kritnega sklada do enot ali delnic odprtih in zaprtih investicijskih skladov ter enot evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala lahko predstavlja največ do 70 % sredstev kritnega sklada.

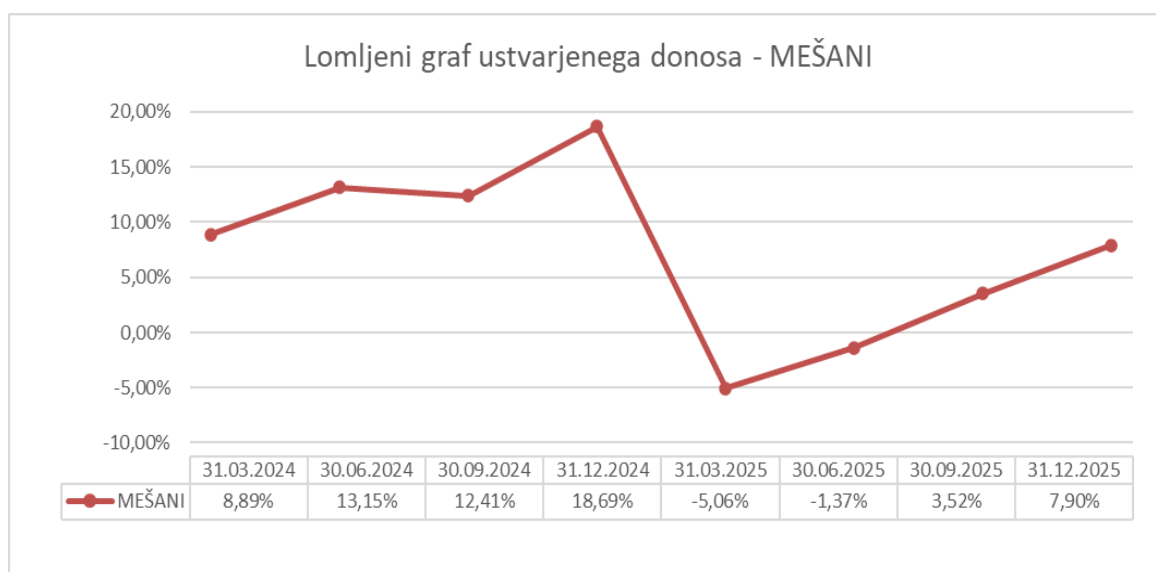
Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente lahko predstavljajo najmanj 35 % in največ 70 % sredstev kritnega sklada.

Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente lahko predstavljajo največ 60 % sredstev kritnega sklada.

Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga lahko predstavljajo največ 20 % sredstev kritnega sklada.

Podrobneje so naložbeni cilji, strategija in naložbene politike opisane v Pravilih upravljanja za skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, ki so dostopna na spletni strani družbe.

- e. Lomljeni graf ustvarjenega donosa na zadnji dan posameznega četrtletja v letih 2024 in 2025. V grafu je prikazana kumulativna trimesečna donosa na zadnji dan v kvartalu v odstotku:



- f. Dejanski donos Mešanega pokojninskega sklada v letu 2025
Doseženi donos Mešanega pokojninskega sklada v letu 2025 je 7,9 % (v letu 2024 18,7 %). Mešani pokojninski sklad ne zagotavlja jamstva donosa.
- g. Podatki o številu ter spremembah v številu in sestavi članstva med letom 2025, in sicer o:
- Število članov Mešanega kritnega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi in zadnji dan leta 2025 ter na prvi dan leta 2024 prilagojeno:

Tabela 104: Število članov Mešanega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na zadnji dan leta 2025

Starost	do 25	26-30	31-35	36-40	41-45	46-50	51-55	56-60	61-65	nad 65	Skupaj
Moški	1	36	92	184	269	2.067	3.729	1.709	0	0	8.087
Ženske	1	5	50	98	186	1.233	2.283	1.094	0	0	4.950
Skupaj	2	41	142	282	455	3.300	6.012	2.803	0	0	13.037

Tabela 105: Število članov Mešanega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2025 prilagojeno

Starost	do 25	26-30	31-35	36-40	41-45	46-50	51-55	56-60	61-65	nad 65	Skupaj
Moški	3	39	100	191	272	2.213	3.305	1240	0	0	7.363
Ženske	1	7	67	86	195	1.270	2.097	809	0	0	4.532
Skupaj	4	46	167	277	467	3.483	5.402	2049	0	0	11.895

Tabela 106: Število članov Mešanega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2024 prilagojeno

Starost	do 25	26-30	31-35	36-40	41-45	46-50	51-55	56-60	61-65	nad 65	Skupaj
Moški	6	61	105	195	327	2.624	2.953	661	1	0	6.933
Ženske	0	14	77	101	215	1.542	1.896	448	0	0	4.293
Skupaj	6	75	182	296	542	4.166	4.849	1109	1	0	11.226

- Število članov, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu konec leta 2025: 3.313 (leto prej 3.437 prilagojeno);
 - Število novih članov v letu 2025: 602 (leto prej 512 prilagojeno);
 - Število rednih in izrednih prenehanj zavarovanj v letu 2025: 109 (leto prej 76 prilagojeno);
 - Število članov, ki so v letu 2025 prenesli sredstva v drug pokojninski sklad: 39 (leto prej 70 prilagojeno);
 - Število članov, ki so v letu 2025 prenesli sredstva v sklad iz drugega pokojninskega sklada: 87 (leto prej 57 prilagojeno).
- h. Mešani sklad je najbolj izpostavljen do lastniških naložb katerim sledijo dolžniške naložbe. V letu 2025 je prišlo do višje rasti cen delnic, kar je imelo pozitiven vpliv na donosnost kritnega sklada. V letu 2025 je donosnost mešanega kritnega sklada znašala 7,90 %, v letu 2024 pa je bila letna donosnost tega sklada – 18,69 %.
- i. Premoženje kritnega sklada je razdeljeno na enake enote premoženja. Zmnožek števila vseh enot premoženja kritnega sklada in vrednosti enote premoženja kritnega sklada predstavlja čisto vrednost sredstev kritnega sklada. Premoženje osebnega računa člana je vodeno v številu enot premoženja. Zmnožek števila enot premoženja na osebnem računu in vrednosti enote premoženja kritnega sklada predstavlja čisto vrednost sredstev člana. Upravlavec kritnega sklada izračunava odkupne vrednosti police prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z uporabo enot premoženja kritnega sklada, kar je prikazano v naslednji točki.

j. Prikaz vrednosti enote premoženja

Tabela 107: Prikaz VEP v letu 2025

	Vrednost enote premoženja v EUR	Število enot	Čista vrednost premoženja v EUR
1. 1. 2025*	16,2164	3.611.808	58.570.524
31. 12. 2025	17,4972	7.042.572	123.225.297
sprememba v letu 2025 v %	7,90	94,99	110,39

*prikazni podatki pri izračunu VEP niso prilagojeni

Tabela 108: Prikaz VEP v letu 2024

	Vrednost enote premoženja v EUR	Število enot	Čista vrednost premoženja v EUR
1. 1. 2024*	13,6629	3.067.908	41.916.517
31. 12. 2024*	16,2164	3.611.808	58.570.524
sprememba v letu 2024 v %	18,69	17,73	39,73

*prikazni podatki pri izračunu VEP niso prilagojeni

- k. Upravljavec sklada je po pokojninskih načrtih in pravilih upravljanja upravičen do vstopnih stroškov v višini največ 3 % od vplačane premije. Izstopni stroški v primeru izrednega prenehanja zavarovanja se obračunajo v višini 1 % od višine sredstev na osebnem računu zavarovanca v trenutku izrednega prenehanja. V primeru rednega prenehanja se izstopni stroški ne obračunajo. Stroški upravljanja so največ 1 % od povprečne letne čiste vrednosti premoženja kritnega sklada, pri čemer si lahko upravljavec na koncu vsakega meseca obračuna akontacijo stroškov upravljanja v višini ene dvanajstine letne stopnje za upravljanje od premoženja pokojninskega sklada na zadnji dan v mesecu. Upravljavec ni upravičen do povrnitve drugih stroškov v breme premoženja kritnega sklada.
- l. Drugi stroški, ki smejo neposredno bremeniti kritni sklad, so tudi stroški obveščanja članov in stroški, ki so neposredno povezani s pridobivanjem in odvajanjem premoženja sklada.
- m. Upravljavec v breme pokojninskega sklada plačuje stroške za opravljanje poslov skrbniške banke. Provizija za opravljanje teh storitev je določena z vsakokratno pogodbo med upravljavcem in pooblaščenim skrbnikom – od uveljavitve podrobnejših pravil upravljanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada znaša največ 0,025 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Obračunava in plačuje se v dvanajstinah mesečno.
- n. Skrbnik ni upravičen do povrnitve drugih stroškov v breme premoženja kritnega sklada.

3.1.3 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA**3.1.3.1 KAZALNIKI POSLOVANJA**

Tabela 109: Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

v EUR	KAZALNIKI	2025	2024	1. 1. 2024 prilagojeno
	Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	8.809.120	16.410.472	0
	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada *	109.977.651	89.156.219	64.888.135
1	Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	8,01	18,41	-
	Stroški poslovanja **	1.156.370	945.405	0
	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada *	109.977.651	89.156.219	64.888.135
2	Kazalnik stroškov poslovanja	1,05	1,06	-
	Stroški poslovanja **	1.156.370	945.405	0
	Vplačila oziroma premije	11.321.017	9.719.100	0
3	Stroški poslovanja v % od vplačane premije	10,21	9,73	-
	Vplačana premija v tekočem letu	11.321.017	9.719.100	0
	Vplačana premija v preteklem letu	9.719.100	9.235.540	0
4	Rast vplačane premije (indeks)	116,48	105,24	-
	Obračunane odkupne vrednosti	1.148.293	755.505	0
	Število obračunov odkupne vrednosti	202	121	0
5	Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	5.685	6.244	-

* Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada je aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev kritnega sklada na zadnji dan vsakega meseca v posameznem poslovnem letu.

** Stroški poslovanja vključujejo obračunane stroške upravljavca, odhodke v zvezi s skrbniško banko in revidiranjem ter druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.

3.1.3.2 POJASNILA H KAZALNIKOM POSLOVANJA

V letu 2025 je Mešani Skupni pokojninski sklad posloval z dobičkom 8.809.120 EUR (v letu 2024 z dobičkom 16.410.472 EUR prilagojeno), donosnost čistih sredstev je bila 8,01 % (v letu 2024 18,41 % prilagojeno).

Stroški poslovanja sklada, ki vključujejo obračunane stroške upravljavca, odhodke v zvezi s skrbniško banko, z revidiranjem, stroške v zvezi z obveščanjem članov in stroške, povezane s pridobivanjem in odsvajanjem premoženja sklada, so bili 1.156.370 EUR (leto prej 945.405 EUR prilagojeno), kar pomeni glede na povprečno čisto vrednost pokojninskega sklada 1,05 % (leto prej 1,06 % prilagojeno).

3.1.4 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Nedavno zaostrovanje vojaškega konflikta na Bližnjem vzhodu, vključno z neposrednim vključevanjem nekaterih ključnih svetovnih akterjev je povečalo negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju. Sredstva družbe in kritnih skladov nimajo neposrednih naložb ali izpostavljenosti do Bližnjega vzhoda. Kljub temu lahko konflikt posredno vpliva na sredstva družbe in kritnih skladov prek širših makroekonomskih gibanj in razmer na finančnih trgih. Povečana geopolitična negotovost lahko vpliva na gibanje cen dolžniških instrumentov in s tem zahtevanih donosnosti ter na tečaje in vrednotenja na delniških trgih, hkrati pa povečuje volatilitnost finančnih trgov. Posledično lahko ti dejavniki vplivajo na vrednost delniških in obvezniških naložb ter na poslovanje posameznih družb v portfelju, na primer prek višjih cen energentov, motenj v dobavnih verigah ali upočasnjene gospodarske aktivnosti. Na dan poročanja neposredni pomembni vplivi niso bili ugotovljeni, medtem ko se morebitni posredni vplivi redno spremljajo v okviru sistema upravljanja tveganj.

Na podlagi sprememb zakonodaje, sprejetih z novelo ZPIZ-2, ki ureja področje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, se znižuje najvišja dovoljena upravljavska provizija.

Skladno z veljavnimi določbami zakona se upravljavska provizija:

- v poslovnem letu 2026 zniža z 1,0 % na 0,9 %,
- v poslovnem letu 2027 pa dodatno na 0,8 %.

Znižanje upravljavske provizije pomeni zmanjšanje stroškov upravljanja za kritne sklade, kar ugodno vpliva na donosnost sredstev zavarovancev. Hkrati navedena sprememba predstavlja regulativno omejitev prihodkov družbe iz naslova upravljavske provizije in bo imela negativen vpliv na prihodke družbe v prihodnjih obdobjih.

3.2 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA

Uprava Triglav, pokojninske družbe d.d. potrjuje računovodske izkaze Mešanega Skupnega pokojninskega sklada za poslovno leto, končano na dan 31. december 2025, pojasnila k računovodskim izkazom ter uporabljene računovodske usmeritve.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja pokojninskega sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2025.

Uprava je odgovorna tako za pripravo letnega poročila, kot tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju pokojninskega sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija.

Ljubljana, 29. april 2026


Vida Šeme Hozevar
članica uprave


Aljoša Uršič
predsednik uprave

3.3 RAČUNOVODSKO POROČILO

3.3.1 IZKAZI

3.3.1.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*
SREDSTVA				
	3.3.6.1.1	123.526.665	101.001.366	74.412.387
Finančne naložbe				
	3.3.6.1.1.1	120.355.724	97.839.666	71.317.467
- vrednotene po pošteni vrednosti	3.3.6.1.1.1.1	120.355.724	97.839.666	71.317.467
- vrednotene po odplačni vrednosti		0	0	0
Terjatve in druga sredstva	0	1.972.339	1.867.062	1.446.304
Denar in denarni ustrezniki	3.3.6.1.1.3	1.198.602	1.294.639	1.648.617
OBVEZNOSTI				
	3.3.6.1.2	123.526.665	101.001.366	74.412.387
Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije	3.3.6.1.2	123.225.620	100.751.416	74.253.819
Poslovne in druge obveznosti	3.3.6.1.2	301.045	249.950	158.569

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR	Pojasnilo	2025	2024 prilagojeno*
Finančni prihodki	3.3.6.2.1	18.923.936	19.653.195
Prihodki od dividend		865.394	682.357
Prihodki od obresti		922.251	695.963
Dobički pri odtujitvah naložb		146.650	442.119
Prevrednotovalni finančni prihodki		16.788.538	14.672.565
Drugi finančni prihodki		201.103	3.160.191
Finančni odhodki	3.3.6.2.2	8.958.447	2.297.318
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb		1.045.246	193.408
Prevrednotovalni finančni odhodki		2.873.335	2.048.187
Drugi finančni odhodki		5.039.865	55.723
Izid iz naložbenja	3.3.6.2.3	9.965.489	17.355.877
Prihodki v zvezi s poslovanjem kritnega sklada		0	0
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	3.3.6.2.4	1.156.370	945.405
Provizija za upravljanje		1.088.870	881.619
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		22.938	20.243
Drugi odhodki		44.561	43.543
Izid iz upravljanja sklada		-1.156.370	-945.405
ČISTI POSLOVNI IZID		8.809.120	16.410.472

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR	Pojasnilo	2025	2024 prilagojeno*
Prejemki od vplačil premij		10.319.115	9.192.558
Izdatki iz izplačil odkupnih vrednosti		918.182	595.433
Prejemki iz prenosa premoženja članov		5.623.538	3.105.902
Z drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov		4.570.700	2.614.164
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt		232.734	111.317
Z drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec		820.103	380.421
Izdatki iz prenosa premoženja članov		1.471.080	738.673
Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		999.462	365.577
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt		207.691	197631
Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec		263.928	175.465
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja	3.3.6.3	13.553.390	10.964.354
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		11.440.385	12.850.206
Drugi prejemki od finančnih naložb (obresti, dividende...)		1.175.701	2.572.292
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		3.384.741	1.040.418
Presežek prejemkov/izdatkov pri upravljanju premoženja	3.3.6.3	-13.649.426	-11.318.332
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		-96.036	-353.978
Začetno stanje denarnih sredstev		1.294.639	1.648.617
Končno stanje denarnih sredstev		1.198.603	1.294.639

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE**3.3.2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI**

Poslovodstvo družbe je računovodske izkaze Mešanega kritnega sklada, ki je del skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, za leto 2025 odobrilo 29. 04. 2026. Izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi

računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (MSRP), s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja, in jih je tudi sprejela Evropska unija.

3.3.2.2 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvornih vrednosti, razen finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ter obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani, pri katerih je upoštevana poštna vrednost.

Računovodske usmeritve, predstavljene v nadaljevanju, so bile dosledno upoštewane pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2025 ter pri pripravi primerjalnih podatkov za leto 2024. Zaradi pripojitve Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov SPS na dan 1. 10. 2025 so računovodski izkazi kritnih skladov SPS v celoti preračunani po retrospektivni metodi, in sicer tako, kot da bi bila pripojitev izvedena že v preteklih obdobjih. Prilagoditve primerjalnega obdobja 2024 so bile izvedene v skladu z zahtevami MRS 8 za retrospektivne spremembe računovodskih podatkov.

Sprememb računovodskih usmeritev v letu 2025 ni bilo.

3.3.2.3 STANDARDI, DOPOLNITVE IN POJASNILA, KI ŠE NISO V VELJAVI IN JIH DRUŽBA NI PREDČASNO UPORABILA

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so veljavni v tekočem letu

V tekočem letu je Triglav, pokojninska družba, d.d. uporabila več sprememb MRS 21 »Nezamenljivost«, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2025 ali pozneje. Sprejetje teh sprememb ni imelo pomembnega vpliva na razkritja ali zneske, navedene v teh računovodskih izkazih.

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je EU sprejela, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov Triglav, pokojninska družba, d.d. ne uporablja naslednjih spremenjenih računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in EU sprejela, vendar še niso v veljavi:

Standard	Naziv	Datum uveljavitve
Spremembe MSRP 9 in MSRP 7	Spremembe razvrstitve in merjenja finančnih instrumentov	1. januar 2026
Spremembe MSRP 9 in MSRP 7	Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2026)	1. januar 2026
Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MRS 9, MSRP 10 in MRS 7	Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja	1. januar 2026

Novi MSRP 18	Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	13. februar 2026
--------------	---	------------------

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so bili izdani, vendar jih EU ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno od MSRP, ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki jih EU ni odobrila na dan 31.3.2026.

Standard	Naziv	Status sprejetja v EU
MSRP 19	Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	Ni še sprejeto v EU
MSRP 14	Zakonsko predpisani odlog plačila računov (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2016)	Evropska komisija se je odločila, da ne bo začela postopka sprejemanja tega prehodnega standarda in bo počakala na končni standard
Spremembe MSRP 10 in MRS 28	Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (UOMRS je za nedoločen čas odložil datum uveljavitve, vendar je dovoljena predhodna uporaba)	Postopek potrjevanja je odložen za nedoločen čas, dokler se raziskovalni projekt o kapitalski metodi ne zaključi

Triglav, pokojninska družba, d.d. ne pričakuje, da bo sprejetje zgoraj navedenih standardov v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze Mešani Skupni pokojninski sklad.

Obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem, katerega načel EU ni sprejela, je še vedno neregulirano. Triglav, pokojninska družba, d.d. ocenjuje, da obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem v skladu z **MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje** ne bi imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze, če bi bilo izvedeno na datum bilance stanja.

Kratek opis novih in spremenjenih standardov

MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih, ki jih je UOMRS izdal 9. aprila 2024, bo nadomestil MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov. Standard uvaja tri sklope novih zahtev za izboljšanje poročanja podjetij o finančni uspešnosti in daje vlagateljem boljšo osnovo za analizo in primerjavo podjetij. Glavne spremembe v novem standardu v primerjavi z MRS 1 zajemajo: (a) uvedbo kategorij (poslovanje, investiranje, financiranje, davek iz dobička in ustavljeno poslovanje) in vključitev vmesnih seštevkov v izkaz poslovnega izida; (b) uvedbo zahtev za izboljšanje združevanja in razčlenjevanja; (c) uvedbo razkritij o merilih uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo, v pojasnila k računovodskim izkazom.

MSRP 19 – Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja, ki ga je UOMRS izdal 9. maja 2024. Standard zmanjšuje zahteve po razkritju za odvisne družbe pri uporabi računovodskih standardov MSRP v računovodskih izkazih. MSRP 19 je neobvezen za odvisne družbe, ki izpolnjujejo določene pogoje, ter določa zahteve glede razkritja za odvisne družbe, ki se odločijo za njegovo uporabo.

Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev – pomanjkanje zamenljivosti valute, ki jih je UOMRS izdal 15. avgusta 2023. Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov, ki jih je UOMRS izdal 30. maja 2024. Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki. Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalske instrumente, ki so določene kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij, v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave, ki jih je UOMRS izdal 18. decembra 2024. Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 19 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave, ki imajo določene značilnosti.

Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7 – Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja, ki jih je UOMRS izdal 18. julija 2024. Vključujejo pojasnila, poenostavitve, popravke in spremembe na naslednjih področjih: (a) obračunavanje varovanja pred tveganjem za podjetja, ki MSRP uporablja prvič (MSRP 1); (b) dobiček ali izguba pri odpravi pripoznanja (MSRP 7); (c) razkritje odložene razlike med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (MSRP 7); (d) uvodna razkritja in razkritja glede kreditnega tveganja (MSRP 7); (e) najemnikova odprava pripoznanja obveznosti iz najema (MSRP 9); (f) transakcijska cena (MSRP 9); (g) določitev »de facto agenta« (MSRP 10); (h) metoda nabavne vrednosti (MRS 7).

MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov, ki ga je OMRS objavil 30. januarja 2014. Cilj standarda je omogočiti podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič in ki zakonsko predpisane odloge plačila računov trenutno pripoznavajo v skladu s prejšnjimi SSRN, da ob prehodu na MSRP s takšnim pripoznavanjem nadaljujejo.

Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ki jih je UOMRS objavil 11. septembra 2014. Spremembe se nanašajo na razhajanje zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oz. izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oz. prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.

3.3.3 RAČUNOVODSKE USMERITVE

3.3.3.1 POMEMBNE RAČUNOVODSKE PRESOJE IN OCENE

Bilančne postavke, pri katerih imajo največji vpliv poslovske ocene in presoje, so predvsem tiste, ki so povezane z vrednotenjem netržnih naložb in s slabitvami finančnih sredstev.

3.3.3.2 FINANČNE NALOŽBE

Finančne naložbe so tiste naložbe, ki jih ima kritni sklad, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečeval finančne prihodke. Nakupi in prodaje finančnih naložb se pripoznajo na dan trgovanja (datum transakcije), to je na dan, ko se je kritni sklad zavezal, da bo posamezno naložbo pridobil oziroma odtujil.

3.3.3.2.1 FINANČNA SREŠTVA

Vsa finančna sredstva se razvrščajo glede na:

- poslovni model upravljanja finančnih sredstev;
- značilnosti njihovih pogodbenih denarnih tokov.

Določitev poslovnih modelov je bila narejena ob predpostavki najverjetnejših scenarijev uporabe finančnih instrumentov, kar pomeni, da t.i. »worst-case« scenariji niso upoštevani.

Tabela 110: Prikaz poslovnih modelov in kategorij finančnih instrumentov

POSLOVNI MODEL	SKUPINA MERJENJA
Zbiranje pogodbenih denarnih tokov (angl. 'Held to collect')	Finančna sredstva izmerjena po odplačni vrednosti (angl. AC)
Zbiranje pogodbenih denarnih tokov in trgovanje (angl. 'Both held to collect and for sale')	Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa (angl. FVOCI)
'Ostalo' <ul style="list-style-type: none"> • Trgovanje • Upravljanje s sredstvi na podlagi poštene vrednosti • Maksimiranje denarnih tokov s prodajo 	Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (angl. FVPL)

Družba za namene računovodenja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada uporablja naslednja dva poslovna modela:

- zbiranje pogodbenih denarnih tokov,
- ostalo.

Kategoriji finančnih sredstev, ki se razvrščajo glede na poslovni model Mešanega kritnega sklada, so naslednje:

- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (angl.: FVPL),
- depoziti, merjeni po odplačni vrednosti (ang.: AC),

- posojila in terjatve.

Finančne naložbe, za katere se ugotavlja poštena vrednost, se razvrščajo v naslednje nivoje:

Nivo 1:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so oblikovane izključno na podlagi direktno opazljivih podatkov in brez uporabe posredno opazljivih podatkov (uporabljene so zgolj cene, ki se nanašajo neposredno na vrednostni papir),
- kjer mora delež zavezujočih kotacij znašati najmanj 90 %,
- kjer morajo obstajati najmanj 3 zavezujoče kotacije, ki ne smejo biti starejše od enega dne.

Nivo 2:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so v večji meri oblikovane na direktno opazljivih podatkih in kjer odstotek posredno opazljivih podatkov ne sme preseči 10 %,
- kjer so lahko uporabljeni vhodni podatki s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo (npr. podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem),
- kjer morajo obstajati najmanj 4 kotacije, ki ne smejo biti starejše od 15 dni.

Nivo 3:

V to kategorijo sodijo cene, ki ne izpolnjujejo zgornjih pogojev.

3.3.3.2.1.1 FINANČNE NALOŽBE PO ODPLAČNI VREDNOSTI

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

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

3.3.3.2.1.2 FINANČNE NALOŽBE PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO POSLOVNEGA IZIDA

Finančno sredstvo se meri po pošteni **vrednosti preko poslovnega izida** v primeru:

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

3.3.3.3 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA

Poslovne terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Ob začetnem pripoznanju se izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Do bilančnega datuma se izkazujejo v izterljivi vrednosti.

3.3.3.4 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Denar predstavlja knjižni denar na računih pri bankah, ki se lahko uporablja za plačevanje, denarne ustreznike pa predstavljajo depoziti na odpoklic. V okviru transakcijskih računov kritnih skladov ni dogovorjenih samodejnih zadolžitev. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti.

3.3.3.5 OBVEZNOSTI DO ČLANOV - ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE

Za izvajanje zbiranja sredstev po kolektivnih pokojninskih načrtih PN SK 01, PN SK 03, PN TPD 04, PN-ZT-01, PN-ZT-03, PN-ZT-05 (zadnji trije dodani 1.10.2025 s pripojitvijo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav) ter po individualnih pokojninskih načrtih PN SK-02, PN TPD 05, PN-ZT-02, PN-ZT-04 in PN-ZT-06 (zadnji trije dodani 1.10.2025 s pripojitvijo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav) je bil s 1. 1. 2016 oblikovan kritni sklad življenjskega cikla za obdobje zbiranja sredstev Skupni pokojninski sklad. Skupni pokojninski sklad življenjskega cikla sestavljajo trije skladi, to so: Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom, Mešani Skupni pokojninski sklad in Delniški Skupni pokojninski sklad. Na Zajamčenem skladu družba prevzema tveganje pri mesečnem pripisu zajamčenega donosa, medtem ko na Mešanem in Delniškem skladu naložbeno tveganje nosijo člani.

Zahtevano kritje teh skladov se izkazuje kot obveznost iz oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Metoda izračuna tovrstnih obveznosti je za vsa zavarovanja (tako za tista, sklenjena po pokojninskih načrtih kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, kot za tista, sklenjena po pokojninskem načrtu individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja) enaka. Obveznosti do članov (zavarovalno-tehnične rezervacije) se računajo z uporabo retrospektivne računске metode. Metoda v izračunu upošteva dejanska vplačila, obračunane stroške, ki skladno s pravili upravljanja skladov smejo bremeniti sklade, izplačila ter pripise donosov v preteklem obdobju do dneva vrednotenja. Vedno morajo biti oblikovane v višini, ki zadošča za kritje vseh obveznosti iz sklenjenih finančnih pogodb, ki se jih lahko predvidi. Njihov izračun in njihovo zadostnost redno preverja pooblaščen aktuar in o tem poda pisno letno mnenje.

3.3.3.6 POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, 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.

3.3.3.7 POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Pogojna obveznost je možna obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katere obstoj potrdi samo pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih podjetje ne obvladuje v celoti.

Med pogojnimi sredstvi in obveznostmi so evidentirane zaveze za nakup deleža v alternativnih skladih, ki so bile določene v nakupni pogodbi. O vplačilih odloča izdajatelj alternativnega sklada.

3.3.3.8 FINANČNI PRIHODKI

Finančni prihodki so prihodki od dividend, od obresti, dobički pri odtujitvah naložb, prevrednotovalni finančni prihodki in drugi finančni prihodki pokojninskih skladov.

Prevrednotovalni finančni prihodki nastajajo, ko je poštena vrednost finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, višja od njihove zadnje poštene vrednosti.

Prihodki od dividend se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko je pravica do dividende pridobljena.

3.3.3.9 FINANČNI ODHODKI

Finančni odhodki se delijo na izgube pri odtujitvah naložb, na prevrednotovalne finančne odhodke ter na druge finančne odhodke pokojninskih skladov.

Prevrednotovalni finančni odhodki nastajajo, ko je poštena vrednost finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, nižja od njihove zadnje poštene vrednosti. Vključena je tudi izmerjena pričakovana izguba po MSRP 9 tistih finančnih naložb, ki se merijo po odplačni vrednosti.

3.3.3.10 PROVIZIJA ZA UPRAVLJANJE

V postavki provizija za upravljanje so izkazani stroški upravljanja, ki smejo bremeniti pokojninske sklade. Ti so največ 1 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, pri čemer si lahko upravljavec na koncu vsakega meseca obračuna akontacijo stroškov upravljanja v višini ene dvanajstine letne stopnje za upravljanje od neto premoženja pokojninskega sklada na zadnji dan v mesecu.

Upravljavec sklada je po pokojninskih načrtih in pravilih upravljanja upravičen tudi do vstopnih stroškov v višini največ 3 % od vplačane premije. Izstopni stroški v primeru izrednega prenehanja zavarovanja se obračunajo v višini 1 % od višine sredstev na osebem računu člana v trenutku izrednega prenehanja. V primeru rednega prenehanja se izstopni stroški ne obračunajo.

3.3.3.11 ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO

Letna provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljavca in skrbnika in znaša največ 0,025 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada.

3.3.3.12 DRUGI ODHODKI

Med drugimi odhodki so izkazani drugi stroški, ki smejo neposredno bremeniti kritni sklad. To so predvsem stroški obveščanja članov in stroški, ki so neposredno povezani s pridobivanjem in odsvajanjem premoženja sklada.

3.3.3.13 UGOTAVLJANJE POSLOVNEGA IZIDA

Čisti dobiček posameznega kritnega sklada je v smislu knjigovodskega evidentiranja enak nič, saj so vsi prihodki in odhodki kritnega sklada pripisani na osebne račune članov. Za ugotovljeni donos v obračunskem obdobju se ustrezno povečajo obveznosti do stanj na osebnih računih.

3.3.3.14 DAVKI

Triglav, pokojninska družba, d.d. kot upravljavec skupine kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad je bila ustanovljena po določilih Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, zanjo zato v skladu z 2. odstavkom 61. člena Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) velja, da je obdavčena z ničelno stopnjo. Enako velja za sklade, ki jih upravlja.

3.3.3.15 KLASIFIKACIJA POGODB

Pogodbe o prostovoljnem dodatnem pokojninskem zavarovanju v kritnih skladih življenjskega cikla v obdobju varčevanja je Triglav PD, d.d. razvrstila kot finančne pogodbe.

3.3.3.16 FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA

Funkcijska in predstavitvena valuta družbe so evri. Računovodski izkazi in pojasnila so pripravljene v EUR brez centov.

Preračuni postavk sredstev in obveznosti v tujih valutah v funkcijsko valuto se opravijo po menjalnem tečaju ECB na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takih poslov, in prevrednotenja denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tujih valutah, se na dan bilance stanja pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

3.3.4 IZČLENITEV IN PRIPOJITEV ZMERNEGA KRITNEGA SKLADA ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAVAROVALNICE TRIGLAV K MEŠANEM KRITNEM SKLADU SKUPINE KRITNIH SKLADOV TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE

Dne 1. 10. 2025 je bil v sodni register izveden vpis pripojitve Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav (KSŽC ZT) k družbi Triglav, pokojninska družba, d.d. S tem je Triglav, pokojninska družba, d.d., postala univerzalna pravna naslednica pravic in obveznosti, povezanih s pripojenimi kritnimi skladi. Obračunski datum pripojitve je bil 31. 12. 2024.

Pripojitev je bila izvedena v okviru notranje reorganizacije Skupine Triglav z namenom poenotenja izvajanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter optimizacije poslovnih in upravljavskih procesov.

Pripojitev je bila v računovodskih izkazih Mešanega kritnega sklada obračunana po metodi knjigovodskih vrednosti. Uporabljena je bila združitevna metoda, po kateri so se postavke sredstev in obveznosti pripojenega kritnega sklada ZT seštele z ustreznimi postavkami prevzemnega kritnega sklada TPD.

Pri pripravi računovodskih izkazov je bila uporabljena retrospektivna metoda, po kateri so bili preračunani tudi primerljivi podatki, kot da bi bila pripojitev izvedena že v preteklih obdobjih.

Pripojitev ni imela vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 111: Učinek pripojitve na izkaz finančnega položaja Mešanega kritnega sklada

v EUR	31.12.2025 Mešani SPS	31.12.2024 po pripojitvi Mešani SPS	31.12.2024 Mešani SPS	31.12.2024 Zmerni ZT	1.1.2024 po pripojitvi Mešani SPS	1.1.2024 Mešani SPS	1.1.2024 Zmerni ZT
	(1)	(2=3+4)	(3)	(4)	(5=6+7)	(6)	(7)
SREDSTVA	123.526.665	101.001.366	58.754.993	42.246.373	74.412.387	43.119.847	31.292.540
Finančne naložbe	120.355.724	97.839.666	56.957.778	40.881.888	71.317.467	40.615.974	30.701.493
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	120.355.724	97.839.666	56.957.778	40.881.888	71.317.467	40.615.974	30.701.493
- po odplačni vrednosti	0	0	0	0	0	0	0
Terjatve in druga sredstva	1.972.339	1.867.062	978.698	888.364	1.446.304	893.666	552.638
Denar in denarni ustrezniki	1.198.602	1.294.639	818.517	476.122	1.648.617	1.610.207	38.409
OBVEZNOSTI	123.526.665	101.001.366	58.754.993	42.246.373	74.412.387	43.119.847	31.292.540
Zavarovalno-tehnične rezervacije	123.225.620	100.751.416	58.570.707	42.180.709	74.253.819	43.010.587	31.243.232
Poslovne in druge obveznosti	301.045	249.950	184.286	65.664	158.569	109.260	49.309

Tabela 112: Učinek pripojitve na izkaz poslovnega izida Mešanega kritnega sklada

v EUR	2025 Mešani SPS	2024 po pripojitvi Mešani SPS	2024 Mešani SPS	2024 Zmerni ZT
	(1)	(2=3+4)	(3)	(4)
Finančni prihodki	18.923.936	19.653.195	11.421.242	8.231.953
Prihodki od dividend	865.394	682.357	373.962	308.394
Prihodki od obresti	922.251	695.963	406.064	289.899
Dobički pri odtujitvah naložb	146.650	442.119	28.679	413.440
Prevrednotovalni finančni prihodki	16.788.538	14.672.565	8.357.316	6.315.249
Drugi finančni prihodki	201.103	3.160.191	2.255.220	904.972
Finančni odhodki	8.958.447	2.297.318	1.199.472	1.097.845
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	1.045.246	193.408	10.240	183.168
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.873.335	2.048.187	1.158.645	889.542
Drugi finančni odhodki	5.039.865	55.723	30.587	25.135
Izid iz naložbenja	9.965.489	17.355.877	10.221.769	7.134.108
Prihodki v zvezi s poslovanjem kritnega sklada	0	0	0	0
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0	0
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.156.370	945.405	555.167	390.238
Provizija za upravljanje	1.088.870	881.619	511.034	370.585
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	22.938	20.243	10.732	9.512
Drugi odhodki	44.561	43.543	33.401	10.142
Izid iz upravljanja sklada	-1.156.370	-945.405	-555.167	-390.238
ČISTI POSLOVNI IZID	8.809.120	16.410.472	9.666.602	6.743.869

3.3.5 OBVLADOVANJE TVEGANJ

3.3.5.1 OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

Vzpostavitev in vzdrževanje ustreznega sistema notranjih kontrol in upravljanja s tveganji narekuje že sam Zakon o gospodarskih družbah ter strogo urejajo in uzakonjajo tudi določbe Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakona o zavarovalništvu (ZZavar), ter podzakonski akti, izdani s strani Agencije za zavarovalni nadzor (AZN). Cilj upravljanja s tveganji je zagotoviti in vzdrževati stabilno in donosno poslovanje kritnega sklada.

Kritni sklad je izpostavljen predvsem tržnim in finančnim tveganjem, ki jih družba zelo pozorno spremlja in se odziva nanje ter jih obvladuje, kolikor je mogoče. Mešani kritni sklad je ožje gledano izpostavljen predvsem naložbenemu in likvidnostnemu tveganju.

Najpomembnejša posamezna tveganja so opredeljena v nadaljevanju.

Finančna tveganja

Finančna tveganja vključujejo zlasti tržna, likvidnostna in kreditna tveganja. Upravljanje s finančnimi tveganji temelji na načrtovanju prihodnjih denarnih tokov, nadzoru kreditne izpostavljenosti kritnega sklada ter nalaganju prostih finančnih sredstev na podlagi bonitetne ocene naložb ob upoštevanju ustrezne razpršenosti, dolgoročne donosnosti in trajanja naložb v primeru naložb v dolžniške finančne instrumente. Glavno finančno tveganje predstavlja nevarnost, da sredstva ne bodo zadostovala obveznostim iz sklenjenih pogodb s člani. Zato se sredstva kritnega sklada nalagajo v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju: ZZavar-1), Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-2), podzakonskimi akti, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko. Kritni sklad je izpostavljen predvsem naložbenemu in likvidnostnemu tveganju. Likvidnostno tveganje je tveganje, povezano z nezmožnostjo zagotavljanja izplačevanja sredstev članom.

Na finančna tveganja v evrskem območju je v letu 2025 vplivalo postopno zniževanje ključnih obrestnih mer s strani Evropske centralne banke, ob nadaljnjem umirjanju inflacije proti ciljanim ravnom, medtem ko gospodarska rast ostaja nizka, vendar pozitivna. Geopolitična tveganja ter vojaški konflikt na Bližnjem vzhodu so povečali negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju.

Na finančnih trgih ostaja prisoten povečan vpliv tržnih tveganj, zlasti tveganja spremembe obrestnih mer in kreditnih pribitkov, ki vplivajo na gibanje cen obveznic ter drugih finančnih instrumentov.

Operativna tveganja

Operativno tveganje je definirano kot tveganje izgube, ki nastane zaradi neustreznega ali neuspešnega delovanja oziroma izvajanja notranjih procesov (ali produktov), ravnanja zaposlenih, delovanja vzpostavljenih sistemov ali obvladovanja zunanjih dogodkov in njihovih vplivov. Zajema tudi tveganje s področja informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT), vključno s tveganjem informacijske varnosti, s poudarkom na kibernetnem tveganju in večjih prekinitvah poslovanja.

Triglav, pokojninska družba, d.d. redno spremlja in preprečuje možnosti izgube zaradi operativnih tveganj. Družba v okviru operativnih tveganj posebno pozornost namenja tveganjem s področja informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT). Družba deluje z minimalnim številom zaposlenih, zato so relevantna kadrovska tveganja v primeru obolelosti ali fluktuacije, a se tveganje ocenjuje kot obvladovano.

3.3.5.1.1 FINANČNA TVEGANJA

Kritni sklad je izpostavljen finančnim tveganjem preko finančnih sredstev in obveznosti ter obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani. Glavno finančno tveganje predstavlja nevarnost, da sredstva kritnega sklada ne bodo zadostovala obveznostim iz sklenjenih pogodb s člani iz naložbenih pogodb. Zato se sredstva kritnega sklada nalagajo v skladu z zakonskimi določili, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko.

Finančna tveganja vključujejo tržna, kreditna in likvidnostna tveganja.

3.3.5.1.1.1 TRŽNA TVEGANJA

Tržno tveganje merimo s pomočjo limitov, ki so določeni po strukturi naložb posameznega sklada (v Pravilih upravljanja). Spodnja tabela prikazuje strukturo naložbenega portfelja kritnega sklada. Vsaka tveganja glede izpostavljenosti po strukturi naložb so v okviru zakonskih limitov.

Izpostavljenost naložbenega portfelja Mešanega kritnega sklada je v primerjavi s koncem leta 2024 višja, predvsem zaradi pozitivnih dogajanj na finančnih trgih.

Tabela 113: Struktura naložb Mešanega kritnega sklada v zneskih in deležih za leti 2025 in 2024 prilagojeno v EUR

MEŠANI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Korporativne obveznice	6.715.120	5,45%	6.589.871	6,54%	5.046.673	6,80%
Korporativne finančne obveznice	7.132.017	5,79%	4.605.703	4,57%	4.609.586	6,21%
Državne obveznice	23.249.317	18,87%	19.907.715	19,76%	15.263.138	20,56%
Odprti investicijski skladi	2.550.025	2,07%	5.005.678	4,97%	9.395.015	12,65%
Zaprti investicijski skladi	88.787	0,07%	95.314	0,09%	60.433	0,08%
Delnice	78.471.940	63,68%	59.855.917	59,41%	35.289.624	47,53%
Komercialni zapisi	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zakladne menice	2.148.517	1,74%	1.779.468	1,77%	1.652.999	2,23%
Sukcesivni depoziti	900.000	0,73%	300.000	0,30%	1.331.335	1,79%
Vezani depoziti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Terjatve	1.972.339	1,60%	1.867.062	1,85%	1.446.304	1,95%
Denar	298.602	0,24%	994.639	0,99%	317.282	0,43%
Obveznosti	-301.045	-0,24%	-249.950	-0,25%	-158.569	-0,21%
Skupaj	123.225.620	100,00%	100.751.416	100,00%	74.253.819	100,00%

Pri Mešanem skladu prevladujejo predvsem lastniške naložbe, teh je 65,63 % (lani 64,24 % prilagojeno).

Podatki iz zgornjih preglednic predstavljajo osnovo v nadaljnjih analizah poslovanja.

Analiza občutljivosti na spremembe tečajev vrednostnih papirjev

Tabela 114: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Mešanem skladu (v 1000 EUR)

MEŠANI SKLAD	31.12.2025			31.12.2024 prilagojeno			1.1.2024 prilagojeno		
	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%
Korporativne obveznice	6.715	-336	-672	6.590	-329	-659	5.047	-252	-505
Korporativne finančne obveznice	7.132	-357	-713	4.606	-230	-461	4.610	-230	-461
Državne obveznice	23.249	-1.162	-2.325	19.908	-995	-1.991	15.263	-763	-1.526
Odpri investicijski skladi	2.550	-128	-255	5.006	-250	-501	9.395	-470	-940
Zapri investicijski skladi	89	-4	-9	95	-5	-10	60	-3	-6
Delnice	78.472	-3.924	-7.847	59.856	-2.993	-5.986	35.290	-1.764	-3.529
Komercialni zapisi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zakladna menica	2.149	-107	-215	1.779	-89	-178	1.653	-83	-165
Skupaj	120.356	-6.018	-12.036	97.840	-4.892	-9.784	71.317	-3.566	-7.132

Na Mešanem skladu v letu 2025 ostajajo delnice največji dejavnik občutljivosti, drugi največji dejavnik predstavljajo državne obveznice, ostali naložbeni razredi imajo manjši vpliv. V primerjavi z 2024 se je portfelj vrednostnih papirjev občutljivih na tržne cene precej povečal, kar je povzročilo tudi večjo skupno občutljivost. Največja sprememba izhaja iz rasti delniškega dela portfelja.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje ocenjujemo na podlagi analize občutljivosti cene vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero glede na spremembe tržnih obrestnih mer (Modified Duration). V spodnjih tabelah je prikazana struktura tržnih dolžniških vrednostnih papirjev glede na fiksni oziroma glede na variabilni donos. V letu 2025, enako kot leto prej, tržnih dolžniških vrednostnih papirjev z variabilno obrestno mero ni bilo. Glede na strukturo sredstev je Mešani kritni sklad v primerjavi z Obvezniškim kritnim skladom manj izpostavljen obrestnemu tveganju.

Tabela 115: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na vrsto donosa v zneskih in deležih

Sklad	31. 12. 2025		31. 12. 2024 prilagojeno		1. 1. 2024 prilagojeno	
	Fiksni donos	Variabilni donos	Fiksni donos	Variabilni donos	Fiksni donos	Variabilni donos
Mešani	39.244.971	0	32.882.758	0	26.572.396	0
	31,85%	0,00%	32,91%	0,00%	36,03%	0,00%

Tveganje trajanja dolžniških naložb (*angl. Duration*) v letu 2025 (5,84 leta) ostaja približno na enaki ravni kot v letu 2024 (6,50 leta prilagojeno).

Tabela 116: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na trajanje (v letih)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Mešani	5,84	6,50	2,74

Analiza občutljivosti za obrestno tveganje

V analizi smo spremljali padec vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev ob dvigu obrestne mere za 1-odstotno točko in za 2-odstotni točki. Glede na trenutni nivo obrestnih mer, bi se ob analiziranem dvigu obrestne mere za 1-odstotno točko znižala vrednost dolžniških naložb na Mešanem kritnem skladu za 5,84 (lani 6,50 %) oz. za 11,67 % (lani 12,99 % prilagojeno) pri dvigu za 2-odstotni točki.

Tabela 117: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev za obrestno tveganje v 2025

Sklad	31. 12. 2025	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR	v %	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR	v %
Mešani	39.244.971	2.290.509	-5,84%	4.581.019	-11,67%

Tabela 118: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev za obrestno tveganje v 2024 prilagojeno

Sklad	31. 12. 2024	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR	v %	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR	v %
Mešani	32.882.758	2.136.083	-6,50%	4.272.165	-12,99%

Tabela 119: Analiza občutljivosti dolžniških vrednostnih papirjev za obrestno tveganje na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

Sklad	1. 1. 2024	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR	v %	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR	v %
Mešani	26.572.396	727.829	-2,74%	1.455.657	-5,48%

Spremembe v % se nanašajo na spremembo vrednosti kritnega sklada v primeru dviga donosnosti. Padec vrednosti se v primeru Mešanega kritnega sklada pokrivajo člani sami, saj sklad ne zagotavlja zjamčenega donosa.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložbe zaradi spremembe razmerja med valuto, v kateri se vrednotijo naložbe, in med valuto, v kateri je naložba nominirana. Pred valutnim tveganjem se lahko ščitimo na način, da je večina naložb nominirana v isti valuti, kot se opravlja vrednotenje sklada.

Družba meri valutno tveganje z deležem valutne usklajenosti, t.j. deležem naložb, ki so naložene v isti valuti, kot je valuta obveznosti (obveznosti so v celoti nominirane v evrih). 332.k člen ZPIZ-2 predpisuje usklajenost naložb z obveznostmi na podlagi sklenjenih pogodb s člani, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev tujih valut, najmanj do 80 %.

Tabela 120: Valutna struktura sredstev v zneskih in deležih

MEŠANI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
EUR	57.649.861	46,78%	48.755.300	48,39%	43.281.501	58,29%
USD	60.113.707	48,78%	46.250.970	45,91%	28.687.219	38,63%
Ostalo	5.462.052	4,43%	5.745.146	5,70%	2.285.098	3,08%

Zgornja tabela prikazuje strukturo naložb Mešanega kritnega sklada glede na valuto. S povečanim deležem tveganih naložb Mešanega sklada, je povečan tudi delež naložb v tujih valutah. Na Mešanem skladu je delež naložb v drugih valutah 53,21 % (v letu prej 51,61 % prilagojeno). Prevladujoča tuja valuta je dolar, izpostavljenosti pa so v okviru limitov.

Analiza občutljivosti za valutno tveganje

V nadaljevanju so prikazane naložbe v tujih valutah, preračunane v evre, v tabelah pa je hkrati prikazan učinek 5- in 10-odstotnega padca vrednosti tujih valut ter njegov vpliv na sredstva mešanega sklada.

Vpliv padca vrednosti tujih valut bi bil na Mešani skladu zmeren. Skozi leta so valutne občutljivosti mešanega kritnega sklada na primerljivih ravneh. Natančnejši vpliv sprememb je razviden iz analize občutljivosti na valutno tveganje v spodnjih tabelah.

Tabela 121: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2025

Skład	31.12.2025	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Mešani sklad	65.575.759	3.278.788	-2,66%	6.557.576	-5,32%

Tabela 122: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2024

Skład	31.12.2024	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Mešani sklad	51.996.116	2.599.806	-2,17%	5.199.612	-4,33%

Tabela 123: Tabela: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 1.1.2024

Skład	1.01.2024	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Mešani sklad	30.972.317	1.548.616	-2,09%	3.097.232	-4,17%

Geografsko tveganje

Tabela 124: Geografska struktura sredstev v zneskih in deležih

MEŠANI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Slovenija	8.430.152	6,84%	8.591.049	8,53%	7.785.596	10,49%
Druge države EU	41.847.186	33,96%	33.664.470	33,41%	30.617.006	41,23%
Ostalo	72.948.282	59,20%	58.495.897	58,06%	35.851.217	48,28%

Mešani sklad ima največ naložb izven EU, kjer prevladujejo delniške naložbe v ZDA. V letu 2025 je prišlo do znižanja izpostavljenosti do Slovenije in zvišanja izpostavljenosti do ostalih držav. To je predvsem posledica rasti delniških naložb in dodatnega investiranja sredstev v obveznice in delnice ostalih držav.

3.3.5.1.1.2 KREDITNO TVEGANJE

Kreditno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb zaradi spremembe kreditne ocene izdajatelja vrednostnih papirjev. Navedeno se nanaša predvsem na dolžniške vrednostne papirje izdajateljev, ki niso iz vrst države oziroma banke. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Kreditno tveganje se obvladuje z vzpostavitvijo še dodatnih limitov na posamezne zneske in že določene višine maksimalne izpostavitve posameznih vrednostnih papirjev. Za čim manjšo izpostavljenost tveganju se spremlja in preverja analize in bonitetne ocene izdajateljev vrednostnih papirjev. Kreditno tveganje pa obvladuje tudi z naložbami v državne vrednostne papirje oziroma z naložbami v vrednostne papirje z visoko bonitetno oceno. Kreditno tveganje se spremlja redno.

Bonitetna ocena dolžniškega vrednostnega papirja se določa na podlagi bonitetnih ocen agencij Standard&Poors, Fitch in Moody's, kjer se upošteva druga najboljša bonitetna ocena. V kategorijo brez ocene so razvrščene naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki nimajo objavljene kreditne ocene.

V letu 2025 smo za Mešani kritni sklad preusmerili naložbe v dolžniške papirje z boljšo bonitetno oceno in hkrati zniževali tiste s slabšo. Tako smo v letu 2025 izboljšali povprečno bonitetno oceno (Moody's credit score = MCS = 6,31), ki je v razmahu med A in A-. Bonitetna ocena portfelju Mešanega kritnega sklada giblje v okviru limitov.

Tabela 125: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31. 12. 2025, 31. 12. 2024 in 1. 1. 2024 v EUR

MEŠANI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Od AAA do A-	24.399.461	17.513.822	12.243.121
Od BBB+ do BBB-	14.140.402	14.321.890	12.893.719
Od BB+ do D	705.109	580.811	1.026.482
Brez ocene	0	466.235	409.073
Skupaj	39.244.971	32.882.758	26.572.396
Kreditna ocena	6,31	6,98	5,97

Tabela 126: Starostna struktura terjatev 31. 12. 2025

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Mešani	36.981	0	0	36.981

Tabela 127: Starostna struktura terjatev 31. 12. 2024 prilagojeno

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Mešani	224.899	0	0	224.899

Tabela 128: Starostna struktura terjatev 1. 1. 2024 prilagojeno

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Mešani	29.481	0	0	29.481

Na mešanem kritnem skladu na presečni datum 31.12.2025 nimamo zapadlih terjatev.

3.3.5.1.1.3 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostno tveganje je tveganje, povezano z nezmožnostjo zagotavljanja izplačevanja sredstev iz kritnega sklada (rednih in izrednih obveznosti sklada), ne da bi se naložbe kritnega sklada prodalo po zelo neugodni ceni.

Likvidnostna tveganja upravljamo z načrtovanjem prihodnjih denarnih tokov, nadzorovanjem kreditne izpostavljenosti družbe ter nalaganjem prostih finančnih sredstev na podlagi bonitetne ocene naložb ob upoštevanju ustrezne razpršenosti, dolgoročne donosnosti in trajanja naložb v primeru naložb v dolžniške finančne instrumente v skladu z določili ZZavar-1, ZPIZ-2, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko.

Tabela 129: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2025

v EUR	Knjigovodska vrednost	t ≤ 1	1 < t ≤ 5	5 < t
OBVEZNICE in KZ	39.244.971	2.919.983	10.130.972	26.194.016
<i>V posesti do zapadlosti</i>	0	0	0	0
<i>Po pošteni vrednosti preko IPI</i>	39.244.971	2.919.983	10.130.972	26.194.016
Vezani depoziti	0	0	0	0
Denarna sredstva in depozit na vpogled	1.198.602	1.198.602	0	0
Ostale naložbe (brez terjatev in obveznosti)	81.110.753	0	0	81.110.753
Terjatve	1.972.339	1.972.339	0	0
Skupaj sredstva	123.526.665	6.090.925	10.130.972	107.304.769
Obveznosti	301.045	301.045	0	0
Obveznosti iz pogodb s člani	123.225.620	1.708.160	9.347.271	112.170.189
Skupaj obveznosti	123.526.665	2.009.205	9.347.271	112.170.189
Neto izpostavljenost	0	4.081.719	783.701	-4.865.420

Tabela 130: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2024 prilagojeno

v EUR	Knjigovodska vrednost	t ≤ 1	1 < t ≤ 5	5 < t
OBVEZNICE in KZ	32.882.758	2.482.757	4.783.792	25.616.209
<i>V posesti do zapadlosti</i>	0	0	0	0
<i>Po pošteni vrednosti preko IPI</i>	32.882.758	2.482.757	4.783.792	25.616.209
Vezani depoziti	0	0	0	0
Denarna sredstva in depozit na vpogled	1.294.639	1.294.639	0	0
Ostale naložbe (brez terjatev in obveznosti)	64.956.908	0	0	64.956.908
Terjatve	1.867.062	1.867.062	0	0
Skupaj sredstva	101.001.366	5.644.457	4.783.792	90.573.117
Obveznosti	249.950	249.950	0	0
Obveznosti iz pogodb s člani	100.751.416	1.556.079	8.947.339	90.247.998
Skupaj obveznosti	101.001.366	1.806.029	8.947.339	90.247.998
Neto izpostavljenost	0	3.838.428	-4.163.547	325.119

Tabela 131: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

v EUR	Knjigovodska vrednost	t ≤ 1	1 < t ≤ 5	5 < t
OBVEZNICE in KZ	26.572.395	5.467.079	8.908.598	12.196.718
<i>V posesti do zapadlosti</i>	0	0	0	0
<i>Po pošteni vrednosti preko IPI</i>	26.572.395	5.467.079	8.908.598	12.196.718
Vezani depoziti	0	0	0	0
Denarna sredstva in depozit na vpogled	1.648.617	1.648.617	0	0
Ostale naložbe (brez terjatev in obveznosti)	44.745.072	0	0	44.745.072
Terjatve	1.446.304	1.446.304	0	0
Skupaj sredstva	74.412.387	8.562.000	8.908.598	56.941.790
Obveznosti	158.569	158.569	0	0
Obveznosti iz pogodb s člani	74.253.819	899.250	5.784.258	67.570.310
Skupaj obveznosti	74.412.387	1.057.819	5.784.258	67.570.310
Neto izpostavljenost	0	7.504.181	3.124.340	-10.628.520

V zgornjih tabelah so za leti 2024 in 2023 prikazane naložbe Mešanega kritnega sklada in obveznosti do članov glede na zapadlost. Analiza zapadlosti finančnih obveznosti temelji na pogodbenih, nediskontiranih denarnih tokovih. Zapadlost matematičnih rezervacij pa izhaja iz aktuarskih projekcij pričakovanih prihodnjih izplačil članom.

Kritni sklad ima skupaj relativno najbolj neizenačen znesek naložb z dospelostjo nad 5 let, saj je tukaj najvišja izpostavljenost. Popolna usklajenost sredstev z obveznostmi v strukturi zapadlosti v praksi ni popolnoma izvedljiva, saj se struktura naložb med sredstvi oblikuje glede na trenutne razmere na finančnem trgu. Naložbe so glede na dospelost krajše kot so obveznosti iz pogodb, kar pomeni, da imamo znatno več sredstev naloženih s krajšo dospelostjo, kot je dospelost obveznosti.

3.3.6 POJASNILA K IZKAZOM

3.3.6.1 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

3.3.6.1.1 SREDSTVA

Postavka zbirnega izkaza finančnega položaja obsega naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, naložbe, merjene po odplačni vrednosti, terjatve in druga sredstva ter denar in denarne ustreznike, kar vse je premoženje na računih članov - pokojninskih zavarovancev, ki zagotavlja izpolnitev obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani.

Družba med sredstvi v izkazu finančnega položaja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada ne izkazuje naložbenih nepremičnin. Niti na presečni datum niti v celem letu 2025 (enako kot v letu prej) ni bilo zastav in posojanja premoženja sklada.

Tabela 132: Sredstva

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Finančne naložbe	120.355.724	97.839.666	71.317.467
Terjatve in druga sredstva	1.972.339	1.867.062	1.446.304
Denar in denarni ustrezniki	1.198.602	1.294.639	1.648.617
Skupaj	123.526.665	101.001.366	74.412.387

3.3.6.1.1.1 FINANČNE NALOŽBE

Tabela 133: Finančne naložbe

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Po pošteni vrednosti	120.355.724	97.839.666	71.317.467
Po odplačni vrednosti	0	0	0
Skupaj	120.355.724	97.839.666	71.317.467

3.3.6.1.1.1.1 FINANČNE NALOŽBE PO POŠTENI VREDNOSTI

Tabela 134: Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Dolžniški vrednostni papirji	39.244.971	32.882.758	26.572.396
- domačih izdajateljev	5.396.032	4.726.561	2.668.062
- tujih izdajateljev	33.848.939	28.156.196	23.904.334
Lastniški vrednostni papirji	78.471.940	59.855.917	35.289.623
- domačih izdajateljev	0	0	0
- tujih izdajateljev	78.471.940	59.855.917	35.289.623
Deleži v investicijskih skladih domačih in tujih izdajateljev	2.638.813	5.100.991	9.455.448
- domačih izdajateljev	2.393.738	2.265.666	2.016.822
- tujih izdajateljev	245.074	2.835.325	7.438.625
Skupaj	120.355.724	97.839.666	71.317.467

Tabela 135: Hierarhija vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
1. nivo: Uporaba tržnih tečajev	86.229.239	73.050.977	47.541.378
2. nivo: Vrednotenje na podlagi tržnih podatkov	33.881.410	24.557.174	23.594.265
3. nivo: Se ne vrednoti na podlagi tržnih parametrov	245.074	231.514	181.824
Skupaj	120.355.724	97.839.666	71.317.467

Tabela 136: Prerazvrstitve finančnih naložb po pošteni vrednosti med nivoji

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prerazvrstitev z nivoja 1 na nivo 2	4.159.336	3.602.885
Prerazvrstitev iz nivoja 2 v nivo 1	2.265.659	2.869.962
Skupaj	6.424.995	6.472.847

3.3.6.1.1.2 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA**Tabela 137: Terjatve**

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- za vplačane premije do Skupnega sklada	1.446.234	1.264.435	1.296.651
- do drugih kritnih skladov v isti skupini kritnih skladov	489.125	377.728	120.172
- druge terjatve	36.981	224.899	29.480
Skupaj	1.972.339	1.867.062	1.446.304

Znesek 1.446.234 EUR (leto prej 1.264.435 EUR prilagojeno) so terjatve do Skupnega pokojninskega sklada za vplačila, prispela na posebni denarni račun znotraj zadnjega obračunskega obdobja, meseca decembra 2025. Vplačila zadnjega obračunskega obdobja se preračunajo v ustrezno število enot premoženja na obračunski dan z upoštevanjem vrednosti enote premoženja Mešanega sklada po stanju na ta dan.

Postavka druge terjatve 36.981 EUR (leto prej 224.899 EUR prilagojeno) se je na presečni datum nanašala predvsem na terjatve za dividende v višini 36.063 EUR (leto prej 16.050 EUR prilagojeno) in terjatev izplačila obresti za sukcesivni depozit 917 EUR (leto prej 508 EUR).

Vse terjatve so nastale v mesecu decembru 2025, so brez popravka vrednosti, kratkoročnega značaja in niso izpostavljene tveganjem.

3.3.6.1.1.3 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI**Tabela 138: Denar in denarni ustrezniki**

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Denar na skrbniškem računu	298.602	994.639	317.282
Denarni ustrezniki	900.000	300.000	1.331.335
Skupaj	1.198.602	1.294.639	1.648.617

Obrestna mera depozita na odpoklic je 1,2 % nominalno (leto prej 2,0 %), obresti pa se izplačujejo mesečno. Družba nima odprtih kreditnih linij.

3.3.6.1.2 OBVEZNOSTI

Obveznosti so obveznosti iz sklenjenih pogodb po pokojninskih se delijo na oblikovane obveznosti do članov (zavarovalno-tehnične rezervacije) ter na poslovne in druge obveznosti.

MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 139: Obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Obveznosti do članov oz. zavarovalno-tehnične rezervacije	123.225.620	100.751.416	74.253.819
Poslovne in druge obveznosti	301.045	249.950	158.569
Skupaj	123.526.665	101.001.366	74.412.387

Tabela 140: Obveznosti do članov oz. zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- iz vplačil	98.336.704	83.903.490	66.400.964
- iz donosa	24.888.916	16.847.926	7.852.855
Skupaj	123.225.620	100.751.416	74.253.819

Tabela 141: Gibanje obveznosti do članov oz. zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- stanje 31. 12. leto prej	100.751.416	74.253.819	57.046.617
- povečanje za vplačane čiste premije	15.107.209	11.426.049	9.718.542
- zmanjšanje za obračunane odkupne vrednosti	-2.423.770	-1.396.986	-1.213.963
- zmanjšanje za obračunane stroške, ki smejo bremeniti kritni sklad	-1.156.370	-945.405	-682.334
- povečanje / zmanjšanje za donos	10.947.135	17.413.940	9.384.957
Stanje 31. 12.	123.225.620	100.751.416	74.253.819

Tabela 142: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Vrednost obveznosti do članov v mirovanju	22.161.377	18.577.063	12.991.238
Skupaj	22.161.377	18.577.063	12.991.238

Tabela 143: Poslovne in druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- do upravljavca za obračunane provizije	120.841	101.720	79.215
- do drugih kritnih skladov v isti skupini kritnih skladov	81.747	85.848	14.527
- za obračunane odkupne vrednosti	96.280	60.477	64.105
- do skrbniške banke	2.177	1.905	723
Skupaj	301.045	249.950	158.569

Vse poslovne in druge obveznosti so nastale v decembru 2025 in zapadejo v plačilo v januarju 2026.

3.3.6.1.3 POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Pogojna sredstva in obveznosti predstavljajo pogodbene zaveze za vplačila v alternativne sklade. Na dan 31. 12. 2025 je stanje nerealiziranih vplačil v zavezi 0 EUR (enako leto prej).

3.3.6.1.4 ČISTA VREDNOST SREDSTEV IN VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA

Tabela 144: Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Sredstva	123.526.665	101.001.366	74.412.387
Poslovne in druge obveznosti	301.045	249.950	158.569
Čista vrednost sredstev kritnega sklada	123.225.620	100.751.416	74.253.819
Vrednost enote premoženja	17,4972	-	-

3.3.6.2 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA**3.3.6.2.1 FINANČNI PRIHODKI**

Tabela 145: Finančni prihodki

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prihodki od dividend	865.394	682.357
Prihodki od obresti	922.251	695.963
- po pošteni vrednosti preko IPI	922.251	695.963
- posojila in depoziti	0	84
Dobički pri odtujitvah naložb	146.650	442.119
Prevrednotovalni finančni prihodki	16.788.538	14.672.565
Drugi finančni prihodki	201.103	3.160.191
Skupaj	18.923.936	19.653.195

Prihodki od dividend, prihodki od obresti, dobički pri odtujitvah naložb in prevrednotovalni finančni prihodki se nanašajo na naložbe, razporejene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Prevrednotovalni finančni prihodki so v primerjavi z letom prej višji zaradi pozitivnih gibanj na delniških finančnih trgih v letu 2025. Drugi finančni prihodki se nanašajo predvsem na pozitivne tečajne razlike v višini 191.742 EUR (lani 1.982.305 EUR prilagojeno) in alternativne naložbe v višini 4.731 EUR (lani 4.435 EUR) ter ostale druge finančne prihodke 4.630 EUR (lani 629 EUR prilagojeno). V letu 2024 se drugi finančni prihodki nanašajo še na pripojitev Mešanega sklada Skupine TP+ v višini 1.172.822 EUR, ki jih v letu 2025 ni bilo.

3.3.6.2.2 FINANČNI ODHODKI

Tabela 146: Finančni odhodki

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	1.045.246	193.408
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.873.335	2.048.187
Drugi finančni odhodki	5.039.865	55.723
Skupaj	8.958.447	2.297.318

Finančni odhodki v letu 2025 se nanašajo na naložbe razporejene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Prevrednotovalni finančni odhodki so v primerjavi z letom prej višji zaradi negativnih gibanj na obvezniških finančnih trgih v letu 2025. Drugi finančni odhodki se v letu 2025 nanašajo predvsem na negativne tečajne razlike v višini 5.031.106 EUR (lani 45.441 EUR prilagojeno) in ostale druge finančne odhodke v višini 8.756 EUR (lani 10.281 EUR prilagojeno).

3.3.6.2.3 NETO UČINKI NALOŽB

Tabela 147: Neto učinki finančnih prihodkov in odhodkov

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Finančni prihodki	18.923.936	19.653.195
Finančni odhodki	8.958.447	2.297.318
Skupaj	9.965.489	17.355.877

Tabela 148: Neto učinki pri odtujitvah finančnih naložb

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Dobički pri odtujitvah	146.650	442.119
Izgube pri odtujitvah	1.045.246	193.408
Skupaj	-898.596	248.711

Tabela 149: Neto učinki prevrednotenja

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prevrednotovalni finančni prihodki	16.788.538	14.672.565
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.873.335	2.048.187
Skupaj	13.915.202	12.624.379

3.3.6.2.4 ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA

3.3.6.2.4.1 PROVIZIJA ZA UPRAVLJANJE

Tabela 150: Provizija za upravljanje

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Provizija za upravljanje	1.088.870	881.619
Skupaj	1.088.870	881.619

Stroški upravljanja so največ 1 % od povprečne letne čiste vrednosti premoženja kritnega sklada, pri čemer si lahko upravljavec na koncu vsakega meseca obračuna akontacijo stroškov upravljanja v višini ene dvanajstine letne stopnje za upravljanje od premoženja pokojninskega sklada na zadnji dan v mesecu. Upravljavec ni upravičen do povrnitve drugih stroškov v breme premoženja kritnega sklada.

3.3.6.2.4.2 ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO

Upravljevec lahko v breme sklada obračunava stroške za opravljanje poslov skrbniške banke. V letu 2025 so ti stroški znašali 22.938 EUR (letno prej 20.243 EUR prilagojeno).

3.3.6.2.4.3 DRUGI ODHODKI

Med drugimi odhodki so izkazani drugi stroški, ki smejo neposredno bremeniti kritni sklad. To so predvsem stroški obveščanja članov in stroški, ki so neposredno povezani s pridobivanjem in odsvajanjem premoženja sklada ter stroški revidiranja. V letu 2025 jih je bilo za 44.561 EUR (letno prej 43.543 EUR prilagojeno).

3.3.6.3 POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

Denarni tokovi pri poslovanju in upravljanju premoženja pokojninskega sklada so pripravljene na podlagi bilančnih podatkov ter korigirani za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov.

Družba je za sklad ustvarila pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 13.553.390 EUR (letno prej 10.964.354 EUR prilagojeno), kar je posledica višjih v obdobju vplačanih premij od izplačanih odkupnih vrednosti.

Denarni tok pri upravljanju premoženja je bil enako kot leto prej negativen v višini 13.649.426 EUR (letno prej 11.318.332 EUR prilagojeno), predvsem kot posledica izdatkov pri nakupu finančnih naložb.

3.3.7 DODATNA RAZKRITJA PO SKLEPU AZN**3.3.7.1 RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI**

Obvladujoča družba Triglav, pokojninske družbe, d.d. je bila v letu 2025 s 100-odstotnim lastništvom Zavarovalnica Triglav, d.d. (enako kot tudi v letu prej). Del skupine Zavarovalnice Triglav predstavljajo tudi družbe Triglav Investments d.o.o., Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Triglav Med, d.o.o., Triglav Avtoservis, d.o.o., Triglav Svetovanje, d.o.o. in Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o. kot odvisne družbe ter TRIGAL, d.o.o., kot pridružena družba Zavarovalnice Triglav, d.d..

Kritni sklad na bilančni datum ne izkazuje kapitalskih naložb v povezane družbe. Ostala razmerja so prikazana v spodnjih tabelah.

Tabela 151: Stanje finančnih naložb povezanih oseb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Triglav Investments d.o.o.	2.393.738	2.265.666	1.682.952
TRIGAL, d.o.o.	156.287	136.201	121.391
Skupaj	2.550.025	2.401.867	1.804.343

MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 152: Stanje terjatev do povezanih oseb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Triglav Investments d.o.o.	0	0	1
Skupaj	0	0	1

Tabela 153: Stanje terjatev do povezanih oseb

v EUR	31.12.2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d.	19.365	44.050	34.946
Skupaj	19.365	44.050	34.946

Tabela 154: Prihodki od poslov s povezanimi osebami

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d.	769.342	601.720
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	769.342	601.720
Triglav Investments d.o.o.	44.866	38.422
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	44.866	38.422
TRIGAL, d.o.o.	4.731	4.435
<i>Drugi prihodki</i>	4.731	4.435
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.	30.834	23.628
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	30.834	23.628
Triglav Med, d.o.o.	24.374	18.490
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	24.374	18.490
Triglav Avtoservis, d.o.o.	4.109	3.912
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	4.109	3.912
Triglav Svetovanje, d.o.o.	22.549	17.118
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	22.549	17.118
Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o.	14.438	11.131
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	14.438	11.131
Skupaj	915.243	718.856

Tabela 155: Odhodki od poslov s povezanimi osebami

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana	280.060	90.873
<i>Odhodki za prenos v rentne sklade</i>	280.060	90.873
Skupaj	280.060	90.873

3.3.7.2 VPLAČILA ČLANOV

Tabela 156: Vplačila članov

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Vplačila članov	10.363.514	9.267.835
Prenosi sredstev	1.210.521	603.923
<i>Od drugih izvajalcev</i>	923.343	460.341
<i>Iz drugih skladov skupine Skupni pokojninski sklad</i>	287.179	143.582
Skupaj	11.574.035	9.871.758

Vplačila članov (zbrane premije) se nanašajo na kolektivna in individualna zavarovanja, ki so sklenjena v Sloveniji. Plačujejo se z mesečnimi plačili.

3.3.7.3 IZPLAČILA ČLANOM

Tabela 157: Izplačila članom

v EUR	2025	2024 Prilagojeno
Redno prenehanje	314.869	124.009
Izredno prenehanje	311.589	289.435
<i>Izstop iz zavarovanja</i>	250.732	163.482
<i>Smrt zavarovanca</i>	60.857	125.952
Prenosi sredstev	535.574	428.887
<i>Na druge izvajalce</i>	290.966	293.365
<i>Na druge sklade skupine Skupni pokojninski sklad</i>	244.608	135.522
Skupaj	1.162.032	842.331

Zgornja tabela prikazuje izplačila članom (obračunane kosmate zneske škod oz. odkupne vrednosti) v skupnem znesku 1.162.032 EUR (leto prej 842.331 EUR prilagojeno) in zajema redna prenehanja, izredne izstope in vrednosti prehodov k drugim ponudnikom PDPZ in na druge sklade v skupini Skupni pokojninski sklad. Izredno prenehanje v znesku 244.608 EUR (lani 135.522 EUR prilagojeno) se nanaša na izstope iz zavarovanja z dvigom privarčevanih sredstev. Prenosi sredstev v znesku 290.966 EUR (leto prej 293.365 EUR prilagojeno), se nanašajo na prenose privarčevanih sredstev na druge sklade v skupini Skupni pokojninski sklad in na prenose sredstev k drugim ponudnikom prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

3.3.7.4 STROŠKI POSLOVANJA POKOJNINSKEGA SKLADA

Upravljevec si sme zaračunavati upravljavsko, vstopno in izstopno provizijo. Poleg navedenih bremenijo pokojninski sklad še stroški skrbniške banke in nekateri drugi stroški skladno s pravili upravljanja tega sklada. Podrobneje so postavke predstavljene v poglavju Finančni odhodki.

Tabela 158: Stroški poslovanja pokojninskega sklada

v EUR	2025	2024 Prilagojeno
Obračunani stroški upravljavca	1.222.497	1.006.789
Stroški skrbniške banke	22.938	20.243
Drugi stroški sklada	44.561	43.543
Skupaj	1.289.997	1.070.575

3.3.7.5 POJASNILO O IZPOSTAVLJENOSTI IZ NASLOVA NALOŽB

V spodnji preglednici je prikazan seznam izdajateljev, do katerih je bil Mešani Skupni pokojninski sklad izpostavljen z več kot 5 % vrednosti sredstev na zadnji dan leta 2025. V tem letu takšnih izdajateljev ni bilo. Dodatno je v spodnjih preglednicah prikazana izpostavljenost sklada iz naslova naložb do skrbnika in z njim povezanih oseb, do posameznih delodajalcev, ki financirajo PDPZ ter do upravljavca in z njim povezanih oseb na dan 31. 12. 2025.

Tabela 159: Izpostavljenost več od 5 % do posameznega izdajatelja iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025

Izdajatelj in vrsta naložbe	Vrednost v EUR	Delež v %
Ostali izdajatelji	123.225.620	100,00
Čista vrednost sredstev	123.225.620	100,00

Tabela 160: Izpostavljenost do skrbnika in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025

Skrbnik in z njim povezane osebe po vrstah naložb	Vrednost v EUR	Delež v %
Obveznice	1.171.211	0,95
NOVALJ 10 3/4 11/28/32	114.746	0,09
NOVALJ 3 1/2 01/21/29	416.835	0,34
NOVALJ 4 1/2 05/29/30	639.630	0,52
Denar na skrbniškem računu	298.602	0,24
Skupaj skrbnik in z njim povezane osebe	1.469.813	1,19
Čista vrednost sredstev	123.225.620	100,00

Tabela 161: Izpostavljenost do posameznih delodajalcev, ki financirajo PDPZ na dan 31. 12. 2025

Izdajatelj in vrsta naložbe	Vrednost v EUR	Delež v %
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	1.469.813	1,19
Obveznice	1.171.211	0,95
Denarna sredstva	298.602	0,24
Skupaj delodajalci, ki financirajo PDPZ	1.469.813	1,19
Čista vrednost sredstev	123.225.620	100,00

Tabela 162: Izpostavljenost do upravljavca in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025

Upravljavci in z njim povezane osebe po vrstah naložb	Vrednost v EUR	Delež v %
TRIGAL, d.o.o.	156.287	0,13
<i>TRIGAL AIF SICAV-RAIF</i>	<i>156.287</i>	<i>0,13</i>
Triglav Investments d.o.o.	2.393.738	1,94
<i>ADZUEVR SV</i>	<i>250.940</i>	<i>0,20</i>
<i>TRISVET SV</i>	<i>232.743</i>	<i>0,19</i>
<i>TRITEHN SV</i>	<i>259.619</i>	<i>0,21</i>
<i>TRITOPB SV</i>	<i>777.390</i>	<i>0,63</i>
<i>TRITOPS SV</i>	<i>873.047</i>	<i>0,71</i>
Skupaj upravljavci in z njim povezane osebe	2.550.025	2,07
Čista vrednost sredstev	123.225.620	100,00

Na presečni datum sklad ne izkazuje izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital.

3.3.8 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Nedavno zaostrovanje vojaškega konflikta na Bližnjem vzhodu, vključno z neposrednim vključevanjem nekaterih ključnih svetovnih akterjev je povečalo negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju. Sredstva družbe in kritnih skladov nimajo neposrednih naložb ali izpostavljenosti do Bližnjega vzhoda. Kljub temu lahko konflikt posredno vpliva na sredstva družbe in kritnih skladov prek širših makroekonomskih gibanj in razmer na finančnih trgih. Povečana geopolitična negotovost lahko vpliva na gibanje cen dolžniških instrumentov in s tem zahtevanih donosnosti ter na tečaje in vrednotenja na delniških trgih, hkrati pa povečuje volatilitnost finančnih trgov. Posledično lahko ti dejavniki vplivajo na vrednost delniških in obvezniških naložb ter na poslovanje posameznih družb v portfelju, na primer prek višjih cen energentov, motenj v dobavnih verigah ali upočasnjene gospodarske aktivnosti. Na dan poročanja neposredni pomembni vplivi niso bili ugotovljeni, medtem ko se morebitni posredni vplivi redno spremljajo v okviru sistema upravljanja tveganj.

Na podlagi sprememb zakonodaje, sprejetih z novelo ZPIZ-2, ki ureja področje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, se znižuje najvišja dovoljena upravljavška provizija.

Skladno z veljavnimi določbami zakona se upravljavška provizija:

- v poslovnem letu 2026 zniža z 1,0 % na 0,9 %,
- v poslovnem letu 2027 pa dodatno na 0,8 %.

Znižanje upravljavške provizije pomeni zmanjšanje stroškov upravljanja za kritne sklade, kar ugodno vpliva na donosnost sredstev zavarovancev. Hkrati navedena sprememba predstavlja regulativno omejitev prihodkov družbe iz naslova upravljavške provizije in bo imela negativen vpliv na prihodke družbe v prihodnjih obdobjih.

3.4 MNENJE ODBORA POKOJNINSKEGA SKLADA

**MNENJE ODBORA SKUPNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA
TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE, D.D.
K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU
MEŠANEGA SKUPNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA**

Odbor sklada v sestavi:

- Franc Florjančič, predstavnik zavarovancev
- Darinka Kordelc, predstavnica delodajalcev
- Bogdan Polanec, predstavnik delodajalcev
- Zlatko Ratej, predstavnik zavarovancev
- Žan Zeba, predstavnik zavarovancev

daje po seznanitvi z revidiranim letnim poročilom Mešanega Skupnega pokojninskega sklada za leto 2025

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je sprejel dne 9. 6. 2026:

1. Odbor sklada je v letu 2025 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada.
2. Uprava upravljavca sklada je redno poročala odboru na sejah.
3. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih predpisuje Sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, ter skupine kritnih skladov, ki ga je sprejela Agencija za zavarovanje (Uradni list RS, št. 79/2013 in 12/2018). Odbor sklada ugotavlja, da so računovodski izkazi pripravljani v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdala revizijska hiša Deloitte revizija d.o.o., Ljubljana, nima pripomb.
5. Iz revizorjevega poročila je razvidno, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Mešanega Skupnega pokojninskega sklada na dan 31. 12. 2025 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto in so v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).
6. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu.
7. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje Mešanega Skupnega pokojninskega sklada v skladu z zakoni, s pravili sklada in z naložbeno politiko.

Ljubljana, 9. 6. 2026

Bogdan Polanec
predsednik odbora Skupnega pokojninskega sklada
Triglav, pokojninske družbe, d.d.



3.5 MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE

Mnenje nosilca aktuarske funkcije za kritni sklad:

Mešani Skupni pokojninski sklad

Kot nosilec aktuarske funkcije Triglav, pokojninske družbe, d.d. sem po stanju na dan 31. 12. 2025 aktuarsko preveril izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalsko ustreznost. Za poslovanje družbe in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava pokojninske družbe.

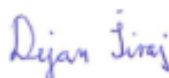
Aktuarsko preverjanje sem opravil skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in Zakonom o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi predpisi, Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, pravilnikom o izvajanju aktuarske funkcije v Triglav, pokojninski družbi, d.d. in temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.

Na podlagi opravljenega aktuarskega preverjanja menim, da so podatki, potrebni za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, ustrezni, zadostni in kakovostni ter da pokojninska družba uporablja ustrezne metode, modele in predpostavke za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj. Kjer so bile uporabljene predpostavke, so bile le-te smiselno določene na podlagi izkustva ali aktuarske presoje. Obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, kot jih je oblikovala pokojninska družba, so izmerjene v primerni višini glede na obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi.

Pokojninska družba nima splošne politike sklepanja pogodb pokojninskih zavarovanj. Pokojninska družba med letom ni začela sklepati novih tipov pogodb pokojninskih zavarovanj. Kot nosilec aktuarske funkcije sodelujem pri izvajanju sistema upravljanja tveganj.

Menim, da so zavarovalno-tehnične rezervacije ustrezno izračunane (kar vključuje primernost metod in predpostavk, uporabljenih v izračunu) in ocenjene v skladu z določilom sklepa, ki ureja zavarovalno-tehnične rezervacije. Za vsakega od treh kritnih skladov velja, da so zavarovalno-tehnične rezervacije pokrite z naložbami.

Zahtevani minimalni kapital znaša 24.088.004 EUR. Ker razpoložljivi kapital znaša 64.204.961 EUR, pokojninska družba izpolnjuje kapitalske zahteve na dan 31. 12. 2025 in količnik kapitalske ustreznosti znaša 267 %. Predlog uporabe bilančnega dobička ne znižuje količnika kapitalske ustreznosti.



Ljubljana, 11. 3. 2026

Dejan Širaj, PhD (Združeno kraljestvo),
Chartered Actuary (AIA), polnopravni član SAD,
nosilec aktuarske funkcije Triglav, pokojninske družbe, d.d.

3.6 DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR (NEREVIDIRANO)

3.6.1 BILANCA STANJA

		31.12.2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*	Indeks
I. SREDSTVA		123.526.665	101.001.366	74.412.387	122,30
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah		0	0	0	/
B. Finančne naložbe		120.355.724	97.839.665	71.317.467	123,01
	1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	0	0	0	/
	0	0	0	/	/
	-dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	/
	2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0	/
	-dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	/
	-lasniški vrednostni papirji	0	0	0	/
	3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	120.355.724	97.839.665	71.317.467	123,01
	-dolžniški vrednostni papirji	39.244.971	32.882.757	26.572.396	119,35
	-lastniški vrednostni papirji	81.110.753	64.956.908	44.745.071	124,87
C. Terjatve		1.972.339	1.867.062	1.446.304	105,64
	1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	0	/
	2. Druge terjatve	1.972.339	1.867.062	1.446.304	105,64
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki		1.198.602	1.294.639	1.648.617	92,58
E. Druga sredstva		0	0	0	/
F. Zunajbilančna sredstva		0	0	32.500	/
	1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0	/
	2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	32.500	0,00
II. OBVEZNOSTI		123.526.665	101.001.366	74.412.387	122,30
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije		123.225.620	100.751.416	74.253.819	122,31
	1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0	/
	2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0	/
	-presežek iz prevrednotenja	0			/
	3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	123.225.620	100.751.416	74.253.819	122,31
	-presežek iz prevrednotenja	0	0	0	/
B. Finančne obveznosti		0	0	0	/
C. Poslovne obveznosti		219.855	164.103	144.793	133,97
	1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	16.250	0	/
	2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	121.834	101.720	79.965	119,77
	3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	95.844	44.228	64.105	216,70
	4. Druge poslovne obveznosti	2.177	1.905	723	114,28
D. Druge obveznosti		81.190	85.847	13.776	94,58
F. Zunajbilančne obveznosti		0	0	32.500	/
	1. Iz naslova izvedenih finančnih instrumentov	0	0	0	/
	2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0	/
	3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	32.500	/

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

MEŠANI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

3.6.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
I. Finančni prihodki	18.923.936	19.653.195	96,29
1. Prihodki od dividend in deležev	865.394	682.357	126,82
2. Prihodki od obresti	922.251	695.963	132,51
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	146.650	442.119	33,17
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	16.788.538	14.672.565	114,42
5. Drugi finančni prihodki	201.103	3.160.191	6,36
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	/
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
III. Finančni odhodki	8.958.446	2.297.318	389,95
1. Odhodki za obresti	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.045.246	193.408	540,44
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.873.335	2.048.187	140,29
4. Drugi finančni odhodki	5.039.865	55.723	9044,50
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	9.965.490	17.355.877	57,42
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	/
VII. Drugi prihodki	0	0	/
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.156.370	945.405	122,31
1. Provizija za upravljanje	1.088.870	881.619	123,51
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	22.938	20.243	113,31
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	6.921	2.243	308,56
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	12.106	9.897	122,32
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	5.857	7.527	77,81
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	19.678	23.876	82,42
IX. Drugi odhodki	0	0	/
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V.+ VI. +VII. - VIII. - IX.)	8.809.120	16.410.472	53,68

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

3.6.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA**3.6.3.1 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA**

v EUR	2025	2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Začetno stanje vrednosti enot premoženja	100.751.416	74.253.819	57.046.617
Vplačane enote premoženja	16.133.060	12.627.032	10.209.542
Izplačane enote premoženja	2.467.976	2.563.771	1.253.745
Čisti poslovni izid poslovnega leta	8.809.120	16.434.336	8.251.404
Končno stanje vrednosti enot premoženja	123.225.620	100.751.416	74.253.819

V izkazu gibanja vrednosti enot premoženja so v začetnem 2025 že zajete vrednosti enot premoženja kritnega sklada KSŽC ZT, ki so bile na družbo prenesene ob pripojitvi. Na podlagi pridobljenega pravnega mnenja so bile naložbe, povezane s prenesenimi policami, v evidencah sredstev obravnavane, kot da bi bile v upravljanju družbe že od začetka poslovnega leta, na katerega se prenos nanaša. Posledično so bili tudi primerljivi podatki preteklega leta ustrezno prilagojeni, da zagotavljajo medletno primerljivost prikaza gibanja vrednosti enot premoženja.

3.6.3.2 IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA

	2025	2024	1. 1. 2024
Začetno število enot premoženja	3.611.808	3.067.908	2.707.965
Število vplačanih enot premoženja	3.546.870	610.051	437.188
Število izplačanih enot premoženja	116.106	66.151	77.245
Končno število enot premoženja	7.042.572	3.611.808	3.067.908

V oktobru 2025 je bil izveden prenos polic s premoženjem od Zavarovalnice Triglav d.d.. Preneseno premoženje je v izkazu gibanja števila enot premoženja evidentirano kot vplačilo enot v mesecu prenosa, kar vpliva na povečano število vplačanih enot v letu 2025. Na podlagi pridobljenega pravnega mnenja so bile naložbe, povezane s prenesenimi policami, v evidencah sredstev obravnavane, kot da bi bile v upravljanju družbe že od 1. 1. 2025, zato je ustrezní učinek prenosa upoštevan že v začetnem stanju vrednosti enot premoženja. Zaradi navedene obravnave prikaz gibanja števila enot premoženja v letu 2025 ni neposredno primerljiv s prikazom gibanja vrednosti enot premoženja, saj je prenos polic v evidencah enot izkazan kot vplačilo v letu 2025, medtem ko je v evidencah sredstev upoštevan že v začetnem stanju poslovnega leta.

3.6.3.3 POJASNILA K IZKAZU PRIPISA DOBIČKA

Ker Triglav PD, d.d. kot upravljavec Mešanega Skupnega pokojninskega sklada izračunava odkupne vrednosti polic prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z uporabo enot premoženja kritnega sklada (in ne na podlagi sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada), je izkaz pripisa dobička razdeljen na dva izkaza, na izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in na izkaz gibanja števila enot premoženja.

V izkazu gibanja vrednosti enot premoženja je prikazano začetno stanje vrednosti enot premoženja, povečano za vrednost vplačanih enot in čisti poslovni izid pokojninskega sklada ter zmanjšano za vrednost izplačanih enot premoženja, kar skupaj predstavlja končno stanje vrednosti enot premoženja. V začetnem stanju leta 2025 so že vključene tudi vrednosti enot premoženja kritnega sklada KSŽC ZT, prenesene na družbo ob pripojitvi. Na podlagi pridobljenega pravnega mnenja so bile z njimi povezane naložbe v evidencah sredstev obravnavane, kot da bi bile v upravljanju družbe že od 1. 1. 2025, zato so bili tudi primerljivi podatki preteklega leta ustrezno prilagojeni. Vrednost enot premoženja se je v letu 2025 zvišala za 22.474.204 EUR oziroma za 22 % (leto prej za 26.497.597 EUR oziroma za 35,7 % prilagojeno).

Končno stanje števila enot premoženja v izkazu gibanja števila enot premoženja izraža njihovo začetno stanje, povečano za število vplačanih enot in zmanjšano za število izplačanih enot. Prenos polic s pripadajočim premoženjem v letu 2025 je v evidencah števila enot premoženja izkazan kot vplačilo enot v letu prenosa, zato prilagoditev primerjalnih podatkov ni bila mogoča. Posledično gibanje števila enot premoženja v letu 2025 ni neposredno primerljivo z gibanjem vrednosti enot premoženja, saj je bil učinek pripojitve v izkazu vrednosti enot upoštevan že v začetnem stanju poslovnega leta, v izkazu števila enot pa izkazan kot povečanje v letu prenosa. Število enot premoženja se je v letu 2025 zvišalo za 3.430.764 enot oziroma za 95 % (leto prej za 543.900 enot oziroma za 17,7 %).

3.6.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
Prejemki od vplačil premij	10.319.115	9.192.558	112,26
Izdatki iz izplačil odkupnih vrednosti	918.182	595.433	154,20
Prejemki iz prenosa premoženja članov	5.623.538	3.105.902	181,06
Z drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	4.570.700	2.614.164	174,84
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt	232.734	111.317	209,07
Z drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec	820.103	380.421	215,58
Izdatki iz prenosa premoženja članov	1.471.080	738.673	199,15
Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	999.462	365.577	273,39
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt	207.691	197.631	105,09
Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec	263.928	175.465	150,42
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja	13.553.390	10.964.354	123,61
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	11.440.385	12.850.206	89,03
Drugi prejemki od finančnih naložb (obresti, dividende...)	1.175.701	2.572.292	45,71
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	3.384.741	1.040.418	325,33
Presežek prejemkov/izdatkov pri upravljanju premoženja	-13.649.426	-11.318.332	120,60
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	-96.036	-353.978	27,13
Začetno stanje denarnih sredstev	1.294.639	1.648.617	78,53
Končno stanje denarnih sredstev	1.198.603	1.294.639	92,58

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

3.6.5 IZKAZ PREMOŽENJA

Tabela 163: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2025

	Limiti	v EUR	Delež v %
1. Delež v dolžniške naložbe	20-50%	39.244.971	31,85
Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente			
2. Delež v lastniške naložbe	35-70%	78.471.940	63,68
Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente			
3. Delež v instrumente denarnega trga	20%	2.393.738	1,94
Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga			
4. Delež v nepremičnine in nepremičninske sklade	20%	0	0,00
5. Delež v druge prenosljive vrednostne papirje	10%	245.074	0,20
6. Delež v depozitih	10%	0	0,00
7. Dodatna likvidna sredstva	20%	1.198.602	0,97
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic			
8. Ostalo		1.671.294	1,36
Terjatve in obveznosti			
SKUPAJ		123.225.620	100,00

Tabela 164: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2024 prilagojeno

	Limiti	v EUR	Delež v %
1. Delež v dolžniške naložbe	20-50%	32.882.758	32,64
Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente			
2. Delež v lastniške naložbe	20-60%	64.725.394	64,24
Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente			
3. Delež v instrumente denarnega trga	20%	0	0,00
Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga			
4. Delež v nepremičnine in nepremičninske sklade	20%	0	0,00
5. Delež v druge prenosljive vrednostne papirje	10%	231.514	0,23
6. Delež v depozitih	10%	0	0,00
7. Dodatna likvidna sredstva	20%	1.294.639	1,28
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic			
8. Ostalo		1.617.111	1,61
Terjatve in obveznosti			
SKUPAJ		100.751.416	100,00

Tabela 165: Izkaz premoženja na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

	Limiti	v EUR	Delež v %
1. Delež v dolžniške naložbe	20-50%	26.742.534	36,02
Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente			
2. Delež v lastniške naložbe	20-60%	42.366.001	57,06
Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente			
3. Delež v instrumente denarnega trga	20%	2.027.108	2,73
Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga			
4. Delež v nepremičnine in nepremičninske sklade	20%	0	0,00
5. Delež v druge prenosljive vrednostne papirje	10%	181.824	0,24
6. Delež v depozitih	10%	0	0,00
7. Dodatna likvidna sredstva	20%	1.648.617	2,22
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic			
8. Ostalo		1.287.735	1,73
Terjatve in obveznosti			
SKUPAJ		74.253.819	100,00

3.6.5.1 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Tabela 166: Delež naložb v enote investicijskih skladov v skupnih sredstvih pokojninskega sklada

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Sredstva pokojninskega sklada skupaj	123.526.665	101.001.366	74.412.387
Vrednost naložb v enote investicijskih skladov	2.638.813	5.100.991	6.613.821
Delež v %	2,14	5,05	8,89

Tabela 167: Sredstva naložena v enote alternativnih investicijskih skladov

v EUR	31.12.2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
KJK FUND III SICAV-RAIF	88.787	95.314	60.433
TRIGAL AIF SICAV-RAIF	156.287	136.201	121.391
Skupaj sredstva v alternativnih skladih:	245.074	231.514	181.824

KJK FUND III SICAV-RAIF

Naložbena politika KJK sklada temelji na lastniških naložbah v podjetja v vzhodni Evropi, s poudarkom na Balkanu in Baltiku. Sklad pridobiva kontrolne ali pomembne lastniške deleže v podjetjih. Sklad se aktivno vključuje v upravljanje, razvoj poslovanja in ustvarjanje dolgoročne vrednosti.

TRIGAL AIF SICAV-RAIF

Naložbena politika sklada Trigal Alternative Investment Fund temelji na lastniških naložbah v nepremičnine z močnimi in stabilnimi denarnimi tokovi v EU, predvsem v pisarniškem in trgovskem segmentu, ob aktivnem upravljanju in osredotočenosti na kakovostne lokacije ter dolgoročne trende.

4 DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

4.1 POSLOVNO POROČILO

4.1.1 POMEMBNEJŠI PODATKI O UPRAVLJAVCU

Delniški Skupni pokojninski sklad je del skupine kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad, ki ga upravlja Triglav, pokojninska družba, d.d.. V sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani je bila vpisana 19. decembra 2000 s sklepom Srg 2000/15021 pod številko vložka 1/34008/00. Družba je ustanovljena z namenom opravljanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. V sodni register je vpisana dejavnost pokojninskih skladov.

Firma družbe: Triglav, pokojninska družba, d.d.

Skrajšana firma družbe: Triglav PD, d.d.

Sedež družbe: Dunajska 22, Ljubljana, Slovenija

Matična številka družbe: 1584774

Davčna številka družbe: 17849942

Šifra dejavnosti družbe: 65.300, dejavnost pokojninskih skladov

Družba upravlja skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, ki ga sestavljajo trije kritni skladi naložbene politike življenjskega cikla – poleg Mešanega sta še Delniški Skupni pokojninski sklad in Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom. Skladi so oblikovani v skladu s kolektivnimi pokojninskimi načrti PN SK 01, PN SK 03, PN TPD 04, PN-ZT-01 in PN-ZT-03, PN-ZT-05 ter individualnima pokojninskima načrtoma PN SK-02, PN TPD 05, PN-ZT-02, PN-ZT-04 IN PN-ZT-06.

Organizacijsko družba posluje pod vodstvom uprave. Na dan 31. 12. 2025 je uprava delovala še v tričlanski sestavi, od 1. 1. 2026 pa v dvočlanski sestavi. V družbi je bilo na dan 31. 12. 2025 28 zaposlenih (leto prej 27). Nadzorni svet sestavljajo predstavniki kapitala in predstavniki, ki ščitijo interese zavarovancev. Poleg predsednika ima nadzorni svet še šest članov (enako kot na presečni datum leto prej). Družba ima oblikovan odbor pokojninskega sklada s štirimi člani.

4.1.2 PODATKI O KRITNEM SKLADU

- a. Ime kritnega sklada: Delniški Skupni pokojninski sklad
Skrajšano ime kritnega sklada: Delniški
Upravljavec kritnega sklada: Triglav, pokojninska družba, d.d., Dunajska 22, Ljubljana
Imena članov odbora pokojninskega sklada: Bogdan Polanec, Franci Florjančič, Zlatko Ratej in Žan Zeba.
Nuška Vihar Rakovec je bila članica odbora, predstavnica delodajalcev, do 15.8.2025.

- b. Spletna stran, na kateri so objavljeni podatki in informacije iz 253. člena ZPIZ-2: www.triglavpokojnine.si
- c. Delniški Skupni pokojninski sklad je del skupine treh kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad, ki je izvajalec enajstih pokojninskih načrtov. To so Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN SK 01, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN SK 03, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN TPD 04, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-01, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-03, Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN-ZT-05, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN SK-02, Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja življenjskega cikla z oznako PN TPD 05.

Delniški sklad je namenjen članom, ki pripadajo starostni skupini, ki še niso dopolnili 50. leta starosti. Naložbena politika je prilagojena starostni strukturi zavarovancev in temu primerno je tveganje sklada. Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v Delniškem Skupnem pokojninskem skladu je oblika zavarovanja, pri katerem zavarovanec v celoti prevzema naložbeno tveganje na vplačano čisto premijo.

Pokojninski načrt PN SK 01 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 16. 11. 2000. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 1. 7. 2021. Pokojninski načrt je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 22. 12. 2000.

Pokojninski načrt PN SK-02 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 23. 12. 2002. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 1. 7. 2021. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 23. 12. 2002.

Pokojninski načrt PN SK 03 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 8. 12. 2004. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 1. 7. 2021. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 22. 12. 2004.

Pokojninski načrt PN TPD 04 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 23. 11. 2020. Pokojninski načrt je vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 25. 1. 2021.

Pokojninski načrt PN TPD 05 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 18. 11. 2020. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 25. 1. 2021.

Pokojninski načrt PN ZT 01 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 22. 05. 2000. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 31.7.2000.

Pokojninski načrt PN ZT 02 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 28.5.2002. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 26.9.2002.

Pokojninski načrt PN ZT 03 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 29.9.2005. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 4.1.2006.

Pokojninski načrt PN ZT 04 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 29.9.2005. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 4.1.2006.

Pokojninski načrt PN ZT 05 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 28.5.2012. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 6.4.2012.

Pokojninski načrt PN ZT 06 je odobril minister, pristojen za delo, družino in socialne zadeve dne 28.5.2012. Zadnja sprememba je bila odobrena dne 14.7.2025. Pokojninski načrt je bil vpisan v register pokojninskih načrtov pri Davčni upravi Republike Slovenije dne 6.4.2012.

Dne 17. 12. 2015 smo od Agencije za zavarovalni nadzor prejeli soglasje k pravilom upravljanja za skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad in dne 27. 8. 2025 k zadnjim spremembam pravil upravljanja. Spremembe so stopile v veljavo s 1. 10. 2025.

- d. Naložbeni cilj Delniškega Skupnega pokojninskega sklada je doseganje dolgoročne nadpovprečne kapitalске rasti, na podlagi kapitalskih dobičkov, prejetih dividend in obresti.

Pri upravljanju sklada se uporablja aktivna naložbena politika, kar pomeni, da se sestava naložb prilagaja razmeram na finančnih trgih.

Najnižji delež sredstev kritnega sklada v nizko tveganih naložbah znaša 0 % sredstev. Nizko tvegane naložbe predstavljajo denarna sredstva, denarni depoziti, instrumenti denarnega trga ter dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenije, država članica EU ali država članica OECD oziroma mednarodna finančna organizacija oziroma organizacija za katere jamči ena od teh oseb. Med nizko tvegane naložbe spadajo tudi enote oziroma delnice odprtih ali zaprtih investicijskih skladov, ki pretežno vlagajo v take dolžniške vrednostne papirje ali na denarni trg.

V visoko tveganih naložbah bo imel naloženih minimalno 60 % svojih sredstev. Visoko tvegane naložbe predstavljajo lastniški vrednostni papirji in delnice ali enote zaprtih in odprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v lastniške vrednostne papirje, nepremičnine, v izvedene finančne instrumente in druge alternativne naložbe; visoko tvegane so tudi naložbe v tvegani kapital in dolžniški vrednostni papirji izdajateljev z bonitetno oceno pod investicijskim razredom, ter zaprti ali odprti investicijski skladi, ki vlagajo pretežno v takšne dolžniške vrednostne papirje. Naložbe kritnega sklada ne bodo geografsko in panožno omejene.

Skupna izpostavljenost kritnega sklada do enot ali delnic odprtih in zaprtih investicijskih skladov ter enot evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, skladov za socialno podjetništvo in evropskih skladov tveganega kapitala lahko predstavlja največ do 70 % sredstev kritnega sklada.

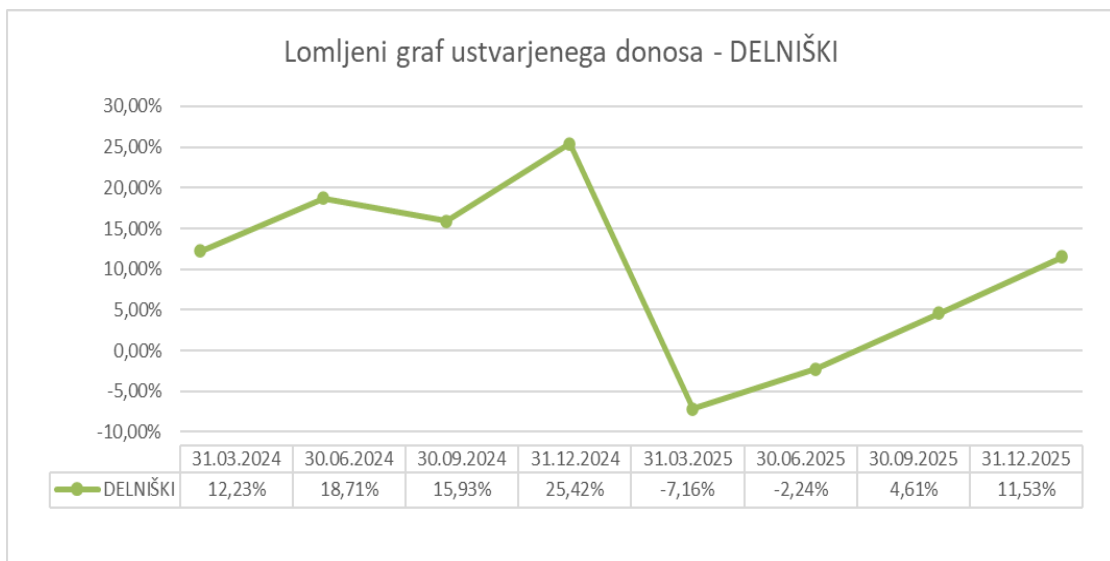
Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente lahko predstavljajo največ 30 % sredstev kritnega sklada.

Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente lahko predstavljajo najmanj 60 % in največ 100 % sredstev kritnega sklada.

Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga lahko predstavljajo največ 15 % sredstev kritnega sklada.

Podrobneje so naložbeni cilji, strategija in naložbene politike opisane v Pravilih upravljanja za skupino kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, ki so dostopna na spletni strani družbe.

- e. Lomljeni graf ustvarjenega donosa na zadnji dan posameznega četrletja v letih 2024 in 2025. V grafu je prikazana kumulativa trimesečnega donosa na zadnji dan v kvartalu v odstotku:



- f. Dejanski donos Delniškega pokojninskega sklada v letu 2025
Doseženi donos Delniškega pokojninskega sklada v letu 2025 je 11,5 % (v letu 2024 25,4 %). Delniški pokojninski sklad ne zagotavlja jamstva donosa.
- g. Podatki o številu ter spremembah v številu in sestavi članstva med letom 2025 in sicer o:
- Število članov Delniškega kritnega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi in zadnji dan leta 2025 ter na prvi dan leta 2024 prilagojeno:

DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,

ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 168: Število članov Delniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na zadnji dan leta 2025:

Starost	do 25	26-30	31-35	36-40	41-45	46-50	51-55	56-60	61-65	nad 65	Skupaj
Moški	1.424	3.587	4.272	4.367	4.531	2.605	0	0	0	0	20.786
Ženske	362	1.472	2.221	2.570	2.715	1.565	0	0	0	0	10.905
Skupaj	1.786	5.059	6.493	6.937	7.246	4.170	0	0	0	0	31.691

Tabela 169: Število članov Delniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2025 prilagojeno:

Starost	do 25	26-30	31-35	36-40	41-45	46-50	51-55	56-60	61-65	nad 65	Skupaj
Moški	1254	3.339	3.906	3.970	4.001	1922	0	0	0	0	18.392
Ženske	307	1374	2.050	2.308	2.422	1155	0	0	0	0	9.616
Skupaj	1.561	4.713	5.956	6.278	6.423	3077	0	0	0	0	28.008

Tabela 170: Število članov Delniškega sklada po spolu in starosti (v razponu petih let) na prvi dan leta 2024 prilagojeno:

Starost	do 25	26-30	31-35	36-40	41-45	46-50	51-55	56-60	61-65	nad 65	Skupaj
Moški	1201	3.060	3.402	3.396	3.428	969	0	0	0	0	15.456
Ženske	303	1264	1.848	2.020	2.094	550	0	0	0	0	8.079
Skupaj	1.504	4.324	5.250	5.416	5.522	1519	0	0	0	0	23.535

- Število članov, ki so zadržali pravice iz vplačanih sredstev na svojem osebnem računu konec leta 2025: 9.611 (leto prej 8.622 prilagojeno);
 - Število novih članov v letu 2025: 3.741 (leto prej 3.749 prilagojeno);
 - Število rednih in izrednih prenehanj zavarovanj v letu 2025: 37 (leto prej 16 prilagojeno);
 - Število članov, ki so v letu 2025 prenesli sredstva v drug pokojninski sklad: 116 (leto prej 140 prilagojeno);
 - Število članov, ki so v letu 2025 prenesli sredstva v sklad iz drugega pokojninskega sklada: 271 (leto prej 205 prilagojeno).
- h. Delniški sklad je večinoma izpostavljen do lastniških naložb, zaradi česar je v največji meri odvisen od gibanj na globalnih delniških trgih, ki so v letu 2025 beležili pozitivne donosnosti. Kritni sklad je v letu 2025 zabeležil 11,53 % donosnost, v letu 2024 pa je bila letna donosnost tega sklada 25,42 %.
- i. Premoženje kritnega sklada je razdeljeno na enake enote premoženja. Zmnožek števila vseh enot premoženja kritnega sklada in vrednosti enote premoženja kritnega sklada predstavlja čisto vrednost sredstev kritnega sklada. Premoženje osebnega računa člana je vodeno v številu enot premoženja. Zmnožek števila enot premoženja na osebnem računu in vrednosti enote premoženja kritnega sklada predstavlja čisto vrednost sredstev člana. Upravljavec kritnega sklada izračunava odkupne vrednosti police prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z uporabo enot premoženja kritnega sklada, kar je prikazano v naslednji točki.

j. Prikaz vrednosti enote premoženja

Tabela 171: Prikaz VEP za leto 2025

	Vrednost enote premoženja v EUR	Število enot	Čista vrednost premoženja v EUR
1. 1. 2025*	20,4720	3.335.851	68.291.544
31. 12. 2025	22,8320	6.992.440	159.651.380
sprememba v letu 2025 v %	11,53	109,61	133,78

*prikazni podatki pri izračunu VEP niso prilagojeni

Tabela 172: Prikaz VEP za leto 2024

	Vrednost enote premoženja v EUR	Število enot	Čista vrednost premoženja v EUR
1. 1. 2024*	16,3232	2.463.612	40.214.030
31. 12. 2024*	20,4720	3.335.851	68.291.544
sprememba v letu 2024 v %	25,42	35,40	69,82

*prikazni podatki pri izračunu VEP niso prilagojeni

- k. Upravljavec sklada je po pokojninskih načrtih in pravilih upravljanja upravičen do vstopnih stroškov v višini največ 3 % od vplačane premije. Izstopni stroški v primeru izrednega prenehanja zavarovanja se obračunajo v višini 1 % od višine sredstev na osebnem računu člana v trenutku izrednega prenehanja. V primeru rednega prenehanja se izstopni stroški ne obračunajo. Stroški upravljanja so največ 1 % od povprečne letne čiste vrednosti premoženja kritnega sklada, pri čemur si lahko upravljavec na koncu vsakega meseca obračuna akontacijo stroškov upravljanja v višini ene dvanajstine letne stopnje za upravljanje od premoženja pokojninskega sklada na zadnji dan v mesecu. Upravljavec ni upravičen do povrnitve drugih stroškov v breme premoženja kritnega sklada.
- l. Drugi stroški, ki smejo neposredno bremeniti kritni sklad so tudi stroški obveščanja članov in stroški, ki so neposredno povezani s pridobivanjem in odsvajanjem premoženja sklada.
- m. Upravljavec v breme pokojninskega sklada plačuje stroške za opravljanje poslov skrbniške banke. Provizija za opravljanje teh storitev je določena z vsakokratno pogodbo med upravljavcem in pooblaščenim skrbnikom – od uveljavitve podrobnejših pravil upravljanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada znaša največ 0,025 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada. Obračunava in plačuje se v dvanajstinah mesečno.
- n. Skrbnik ni upravičen do povrnitve drugih stroškov v breme premoženja kritnega sklada.

4.1.3 IZBRANI RAČUNOVODSKI IN FINANČNI KAZALNIKI POSLOVANJA**4.1.3.1 KAZALNIKI POSLOVANJA**

Tabela 173: Izbrani računovodski in finančni kazalniki poslovanja

v EUR	KAZALNIKI	2025	2024	1. 1. 2024 prilagojeno
	Čisti dobiček kritnega sklada obračunskega obdobja	16.593.816	25.287.192	0
	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada *	135.527.756	101.376.619	64.244.630
1	Donosnost čistih sredstev kritnega sklada	12,24	24,94	-
	Stroški poslovanja **	1.429.267	1.078.888	0
	Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada *	135.527.756	101.376.619	64.244.630
2	Kazalnik stroškov poslovanja	1,05	1,06	-
	Stroški poslovanja **	1.429.267	1.078.888	0
	Vplačila oziroma premije	23.050.103	19.052.677	0
3	Stroški poslovanja v % od vplačane premije	6,20	5,66	-
	Vplačana premija v tekočem letu	23.050.103	19.052.677	0
	Vplačana premija v preteklem letu	19.052.677	16.394.378	0
4	Rast vplačane premije (indeks)	120,98	116,21	-
	Obračunane odkupne vrednosti	672.651	752.556	0
	Število obračunov odkupne vrednosti	198	124	0
5	Povprečna izplačana odkupna vrednost (v EUR)	3.397	6.069	-

* Povprečna čista vrednost sredstev kritnega sklada je aritmetična sredina čiste vrednosti sredstev kritnega sklada na zadnji dan vsakega meseca v posameznem poslovnem letu.

** Stroški poslovanja vključujejo obračunane stroške upravljavca, odhodke v zvezi s skrbniško banko in revidiranjem ter druge odhodke, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad.

4.1.3.2 POJASNILA H KAZALNIKOM POSLOVANJA

Čisti poslovni izid Delniškega Skupnega pokojninskega sklada je bil v letu 2025 pozitiven v višini 16.593.816 EUR (tudi v letu 2024 pozitiven 25.287.192 EUR prilagojeno), donosnost čistih sredstev je bila 12,24 % (leto prej 24,94 % prilagojeno).

Stroški poslovanja sklada, ki vključujejo obračunane stroške upravljavca, odhodke v zvezi s skrbniško banko, revidiranjem, stroške v zvezi z obveščanjem komitentov in stroške, povezane s pridobivanjem in odsvajanjem premoženja sklada, so bili 1.429.267 EUR (leto prej 1.078.888 EUR prilagojeno), kar pomeni glede na povprečno čisto vrednost pokojninskega sklada 1,05 % (leto prej 1,06 % prilagojeno).

4.1.4 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Nedavno zaostrovanje vojaškega konflikta na Bližnjem vzhodu, vključno z neposrednim vključevanjem nekaterih ključnih svetovnih akterjev je povečalo negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju. Sredstva družbe in kritnih skladov nimajo neposrednih naložb ali izpostavljenosti do Bližnjega vzhoda. Kljub temu lahko konflikt posredno vpliva na sredstva družbe in kritnih skladov prek širših makroekonomskih gibanj in razmer na finančnih trgih. Povečana geopolitična negotovost lahko vpliva na gibanje cen dolžniških instrumentov in s tem zahtevanih donosnosti ter na tečaje in vrednotenja na delniških trgih, hkrati pa povečuje volatilitnost finančnih trgov. Posledično lahko ti dejavniki vplivajo na vrednost delniških in obvezniških naložb ter na poslovanje posameznih družb v portfelju, na primer prek višjih cen energentov, motenj v dobavnih verigah ali upočasnjene gospodarske aktivnosti. Na dan poročanja neposredni pomembni vplivi niso bili ugotovljeni, medtem ko se morebitni posredni vplivi redno spremljajo v okviru sistema upravljanja tveganj.

Na podlagi sprememb zakonodaje, sprejetih z novelo ZPIZ-2, ki ureja področje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, se znižuje najvišja dovoljena upravljavska provizija.

Skladno z veljavnimi določbami zakona se upravljavska provizija:

- v poslovnem letu 2026 zniža z 1,0 % na 0,9 %,
- v poslovnem letu 2027 pa dodatno na 0,8 %.

Znižanje upravljavske provizije pomeni zmanjšanje stroškov upravljanja za kritne sklade, kar ugodno vpliva na donosnost sredstev zavarovancev. Hkrati navedena sprememba predstavlja regulativno omejitev prihodkov družbe iz naslova upravljavske provizije in bo imela negativen vpliv na prihodke družbe v prihodnjih obdobjih.


4.2 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE UPRAVLJAVCA


Uprava Triglav, pokojninske družbe, d.d. potrjuje računovodske izkaze Delniškega Skupnega pokojninskega sklada za poslovno leto, končano na dan 31. december 2025, pojasnila k računovodskim izkazom ter uporabljene računovodske usmeritve.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja pokojninskega sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2025.

Uprava je odgovorna tako za pripravo letnega poročila, kot tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju pokojninskega sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija.

Ljubljana, 29. april 2026


Vida Šeme Hozevar
članica uprave


Alojša Drobč
predsednik uprave

4.3 RAČUNOVODSKO POROČILO**4.3.1 IZKAZI****4.3.1.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA**

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*
SREDSTVA	4.3.6.1.1	160.054.971	120.257.670	77.215.424
Finančne naložbe	4.3.6.1.1.1	154.064.747	115.341.683	74.178.967
- vrednotene po pošteni vrednosti	4.3.6.1.1.1.1	154.064.747	115.341.683	74.178.967
- vrednotene po odplačni vrednosti		0	0	0
Terjatve in druga sredstva	4.3.6.1.1.2	2.747.038	2.465.546	2.239.690
Denar in denarni ustrezniki	4.3.6.1.1.3	3.243.185	2.450.441	796.767
OBVEZNOSTI	4.3.6.1.2	160.054.971	120.257.670	77.215.424
Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije	4.3.6.1.2	159.651.606	119.998.615	77.077.606
Poslovne in druge obveznosti	4.3.6.1.2	403.365	259.056	137.818

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR	Pojasnilo	2025	2024 prilagojeno*
Finančni prihodki	4.3.6.2.1	35.606.257	30.702.778
Prihodki od dividend		1.662.431	1.133.866
Prihodki od obresti		25.868	86.896
Dobički pri odtujitvah naložb		198.649	1.093.379
Prevrednotovalni finančni prihodki		33.377.084	21.700.210
Drugi finančni prihodki		342.224	6.688.427
Finančni odhodki	4.3.6.2.2	17.583.174	4.336.698
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb		2.035.519	319.204
Prevrednotovalni finančni odhodki		5.424.333	3.898.413
Drugi finančni odhodki		10.123.323	119.081
Izid iz naložbenja	4.3.6.2.3	18.023.083	26.366.081
Prihodki v zvezi s poslovanjem kritnega sklada		0	0
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa		0	0
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	4.3.6.2.4	1.429.267	1.078.888
Provizija za upravljanje		1.336.800	994.858
Odhodki v zvezi z banko skrbnico		28.125	22.933
Drugi odhodki		64.342	61.097
Izid iz upravljanja sklada		-1.429.267	-1.078.888
ČISTI POSLOVNI IZID		16.593.816	25.287.192

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR	Pojasnilo	2025	2024 prilagojeno*
Prejemki od vplačil premij		21.372.826	17.863.535
Izdatki iz izplačil odkupnih vrednosti		414.165	453.118
Prejemki iz prenosa premoženja članov		3.864.352	3.209.456
Z drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov		2.601.004	2.380.964
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt		43.108	14.045
Z drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavac		1.220.239	814.447
Izdatki iz prenosa premoženja članov		1.660.720	559.931
Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov		1.353.731	386.995
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt		18.746	-67.925
Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavac		288.244	240.861
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja	4.3.6.3	23.162.292	20.059.942
Izdatki pri nakupu finančnih naložb		15.813.240	21.319.741
Drugi prejemki od finančnih naložb (obresti, dividende...)		29.447	4.159.923
Izdatki za plačilo drugih obveznosti		6.585.756	1.246.450
Presežek prejemkov/izdatkov pri upravljanju premoženja	4.3.6.3	-22.369.549	-18.406.268
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja		792.743	1.653.674
Začetno stanje denarnih sredstev		2.450.441	796.767
Končno stanje denarnih sredstev		3.243.184	2.450.441

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom so sestavni del računovodskih izkazov.

4.3.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE**4.3.2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI**

Poslovodstvo družbe je računovodske izkaze Delniškega kritnega sklada, ki je del skupine kritnih skladov Skupni pokojninski sklad, za leto 2025 odobrilo 29. 04. 2026. Izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (MSRP), s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja, in jih je tudi sprejela Evropska unija.

4.3.2.2 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirmih vrednosti, razen finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ter obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani, pri katerih je upoštevana poštena vrednost.

Računovodske usmeritve, predstavljene v nadaljevanju, so bile dosledno upoštevane pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2025 ter pri pripravi primerjalnih podatkov za leto 2024. Zaradi pripojitve Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav k Skupini kritnih skladov SPS na dan 1. 10. 2025 so računovodski izkazi kritnih skladov SPS v celoti preračunani po retrospektivni metodi, in sicer tako, kot da bi bila pripojitev izvedena že v preteklih obdobjih. Prilagoditve primerjalnega obdobja 2024 so bile izvedene v skladu z zahtevami MRS 8 za retrospektivne spremembe računovodskih podatkov.

Sprememb računovodskih usmeritev v letu 2025 ni bilo.

4.3.2.3 STANDARDI, DOPOLNITVE IN POJASNILA, KI ŠE NISO V VELJAVI IN JIH DRUŽBA NI PREDČASNO UPORABILA**Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so veljavni v tekočem letu**

V tekočem letu je Triglav, pokojninska družba, d.d. uporabila več sprememb MRS 21 »Nezamenljivost«, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2025 ali pozneje. Sprejetje teh sprememb ni imelo pomembnega vpliva na razkritja ali zneske, navedene v teh računovodskih izkazih.

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je EU sprejela, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov Triglav, pokojninska družba, d.d. ne uporablja naslednjih spremenjenih računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in EU sprejela, vendar še niso v veljavi:

Standard	Naziv	Datum uveljavitve
Spremembe MSRP 9 in MSRP 7	Spremembe razvrstitve in merjenja finančnih instrumentov	1. januar 2026
Spremembe MSRP 9 in MSRP 7	Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2026)	1. januar 2026
Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MRS 9, MSRP 10 in MRS 7	Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja	1. januar 2026
Novi MSRP 18	Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	13. februar 2026

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so bili izdani, vendar jih EU ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno od MSRP, ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki jih EU ni odobrila na dan 31.3.2026:

Standard	Naziv	Status sprejetja v EU
MSRP 19 MSRP 19 z nadaljnimi spremembami	Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	Ni še sprejeto v EU
MSRP 14	Zakonsko predpisani odlog plačila računov (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2016)	Evropska komisija se je odločila, da ne bo začela postopka sprejemanja tega prehodnega standarda in bo počakala na končni standard
Spremembe MSRP 10 in MRS 28	Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (UOMRS je za nedoločen čas odložil datum uveljavitve, vendar je dovoljena predhodna uporaba)	Postopek potrjevanja je odložen za nedoločen čas, dokler se raziskovalni projekt o kapitalski metodi ne zaključi

Triglav, pokojninska družba, d.d. ne pričakuje, da bo sprejetje zgoraj navedenih standardov v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze Delniški Skupni pokojninski sklad.

Obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem, katerega načel EU ni sprejela, je še vedno neregulirano. Triglav, pokojninska družba, d.d. ocenjuje, da obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem v skladu z **MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje** ne bi imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze, če bi bilo izvedeno na datum bilance stanja.

Kratek opis novih in spremenjenih standardov

MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih, ki jih je UOMRS izdal 9. aprila 2024, bo nadomestil MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov. Standard uvaja tri sklope novih zahtev za izboljšanje poročanja podjetij o finančni uspešnosti in daje vlagateljem boljšo osnovo za analizo in primerjavo podjetij. Glavne spremembe v novem standardu v primerjavi z MRS 1 zajemajo: (a) uvedbo kategorij (poslovanje, investiranje, financiranje, davek iz dobička in ustavljeno poslovanje) in vključitev vmesnih seštevkov v izkaz poslovnega izida; (b) uvedbo zahtev za izboljšanje združevanja in razčlenjevanja; (c) uvedbo razkritij o merilih uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo, v pojasnila k računovodskim izkazom.

MSRP 19 – Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja, ki ga je UOMRS izdal 9. maja 2024. Standard zmanjšuje zahteve po razkritju za odvisne družbe pri uporabi računovodskih standardov MSRP v računovodskih izkazih. MSRP 19 je neobvezen za odvisne družbe, ki izpolnjujejo določene pogoje, ter določa zahteve glede razkritja za odvisne družbe, ki se odločijo za njegovo uporabo.

Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev – pomanjkanje zamenljivosti valute, ki jih je UOMRS izdal 15. avgusta 2023. Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov, ki jih je UOMRS izdal 30. maja 2024. Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki. Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalske instrumente, ki so določene kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij, v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave, ki jih je UOMRS izdal 18. decembra 2024. Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 19 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave, ki imajo določene značilnosti.

Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7 – Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja, ki jih je UOMRS izdal 18. julija 2024. Vključujejo pojasnila, poenostavitve, popravke in spremembe na naslednjih področjih: (a) obračunavanje varovanja pred tveganjem za podjetja, ki MSRP uporabljajo prvič (MSRP 1); (b) dobiček ali izguba pri odpravi pripoznanja (MSRP 7); (c) razkritje odložene razlike med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (MSRP 7); (d) uvodna razkritja in razkritja glede kreditnega tveganja (MSRP 7); (e) najemnikova odprava pripoznanja obveznosti iz najema (MSRP 9); (f) transakcijska cena (MSRP 9); (g) določitev »de facto agenta« (MSRP 10); (h) metoda nabavne vrednosti (MRS 7).

MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov, ki ga je OMRS objavil 30. januarja 2014. Cilj standarda je omogočiti podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič in ki zakonsko predpisane odloge plačila računov trenutno pripoznavajo v skladu s prejšnjimi SSRN, da ob prehodu na MSRP s takšnim pripoznavanjem nadaljujejo.

Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ki jih je UOMRS objavil 11. septembra 2014. Spremembe se nanašajo na razhajanje zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oz. izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oz. prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.

4.3.3 RAČUNOVODSKE USMERITVE

4.3.3.1 POMEMBNE RAČUNOVODSKE PRESOJE IN OCENE

Bilančne postavke, pri katerih imajo največji vpliv poslovske ocene in presoje, so predvsem tiste, ki so povezane z vrednotenjem netržnih naložb in s slabitvami finančnih sredstev.

4.3.3.2 FINANČNE NALOŽBE

Finančne naložbe so tiste naložbe, ki jih ima kritni sklad, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevale finančne prihodke. Nakupi in prodaje finančnih naložb se pripoznajo na dan trgovanja (datum transakcije), to je na dan, ko se je kritni sklad zavezal, da bo posamezno naložbo pridobil oziroma odtujil.

4.3.3.2.1 FINANČNA SREDSTVA

Vsa finančna sredstva se razvrščajo glede na:

- poslovni model upravljanja finančnih sredstev;
- značilnosti njihovih pogodbenih denarnih tokov.

Določitev poslovnih modelov je bila narejena ob predpostavki najverjetnejših scenarijev uporabe finančnih instrumentov, kar pomeni, da t.i. »worst-case« scenariji niso upoštevani.

Tabela 174: Prikaz poslovnih modelov in kategorij finančnih instrumentov

POSLOVNI MODEL	SKUPINA MERJENJA
Zbiranje pogodbenih denarnih tokov (angl. 'Held to collect')	Finančna sredstva izmerjena po odplačni vrednosti (angl. AC)
Zbiranje pogodbenih denarnih tokov in trgovanje (angl. 'Both held to collect and for sale')	Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa (angl. FVOCI)
'Ostalo' <ul style="list-style-type: none"> • Trgovanje • Upravljanje s sredstvi na podlagi poštene vrednosti • Maksimiranje denarnih tokov s prodajo 	Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (angl. FVPL)

Družba je za namene računovodenja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada uporablja naslednja dva poslovna modela:

- zbiranje pogodbenih denarnih tokov in
- ostalo.

Kategoriji finančnih sredstev, ki se razvrščajo glede na poslovni model Delniškega Skupnega pokojninskega sklada, so naslednje:

- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (angl.: FVPL),
- depoziti, merjeni po odplačni vrednosti (ang.: AC),
- posojila in terjatve.

Finančne naložbe, za katere se ugotavlja poštena vrednost, se razvrščajo v naslednje nivoje:

Nivo 1:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so oblikovane izključno na podlagi direktno opazljivih podatkov in brez uporabe posredno opazljivih podatkov (uporabljene so zgolj cene, ki se nanašajo neposredno na vrednostni papir),
- kjer mora delež zavezujočih kotacij znašati najmanj 90 %,
- kjer morajo obstajati najmanj 3 zavezujoče kotacije, ki ne smejo biti starejše od enega dne.

Nivo 2:

V to kategorijo sodijo cene:

- ki so v večji meri oblikovane na direktno opazljivih podatkih in kjer odstotek posredno opazljivih podatkov ne sme preseči 10 %,
- kjer so lahko uporabljene vhodni podatki s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo (npr. podlaga za vrednotenje je krivulja donosnosti za primerljiva finančna sredstva s podobno ročnostjo in kreditnim tveganjem),
- kjer morajo obstajati najmanj 4 kotacije, ki ne smejo biti starejše od 15 dni.

Nivo 3:

V to kategorijo sodijo cene, ki ne izpolnjujejo zgornjih pogojev.

4.3.3.2.1.1 FINANČNE NALOŽBE PO ODPLAČNI VREDNOSTI

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

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

4.3.3.2.1.2 FINANČNE NALOŽBE PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO POSLOVNEGA IZIDA

Finančno sredstvo se meri po pošteni **vrednosti preko poslovnega izida** v primeru:

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

4.3.3.3 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA

Poslovne terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Ob začetnem pripoznanju se izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Do bilančnega datuma se izkazujejo v izterljivi vrednosti.

4.3.3.4 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Denar predstavlja knjižni denar na računih pri bankah, ki se lahko uporablja za plačevanje, denarne ustreznike pa predstavljajo depoziti na odpoklic. V okviru transakcijskih računov kritnih skladov ni dogovorjenih samodejnih zadolžitev. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti.

4.3.3.5 OBVEZNOSTI DO ČLANOV - ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE

Za izvajanje zbiranja sredstev po kolektivnih pokojninskih načrtih PN SK 01, PN SK 03, PN TPD 04, PN-ZT-01, PN-ZT-03, PN-ZT-05 (zadnji trije dodani 1.10.2025 s pripojitvijo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav) ter po individualnih pokojninskih načrtih PN SK-02, PN TPD 05, PN-ZT-02, PN-ZT-04 in PN-ZT-06 (zadnji trije dodani 1.10.2025 s pripojitvijo Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav) je bil s 1. 1. 2016 oblikovan kritni sklad življenjskega cikla za obdobje zbiranja sredstev Skupni pokojninski sklad. Skupni pokojninski sklad življenjskega cikla sestavljajo trije skladi, to so: Obvezniški Skupni pokojninski sklad z zajamčenim donosom, Mešani Skupni pokojninski sklad in Delniški Skupni pokojninski sklad. Na Zajamčenem skladu družba prevzema tveganje pri mesečnem pripisu zajamčenega donosa, medtem ko na Mešanem in Delniškem skladu naložbeno tveganje nosijo člani.

Zahtevano kritje teh skladov se izkazuje kot obveznost do članov iz oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Metoda izračuna tovrstnih obveznosti je za vsa zavarovanja (tako za tista, sklenjena po pokojninskih načrtih kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, kot za tista, sklenjena po pokojninskem načrtu individualnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja) enaka. Zavarovalno-tehnične rezervacije se računajo z uporabo retrospektivne računске metode. Metoda v izračunu upošteva dejanska vplačila, obračunane stroške, ki skladno s pravili upravljanja skladov smejo bremeniti sklade, izplačila ter pripise donosov v preteklem obdobju do dneva vrednotenja. Vedno morajo biti oblikovane v višini, ki zadošča za kritje vseh obveznosti iz sklenjenih finančnih pogodb, ki se jih lahko predvidi. Njihov izračun in njihovo zadostnost preverja pooblaščen aktuar in o tem poda pisno letno mnenje.

4.3.3.6 POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, 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.

4.3.3.7 POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Pogojna obveznost je možna obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katere obstoj potrди samo pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih podjetje ne obvladuje v celoti.

Med pogojnimi sredstvi in obveznostmi so evidentirane zaveze za nakup deleža v alternativnih skladih, ki so bile določene v nakupni pogodbi. O vplačilih odloča izdajatelj alternativnega sklada.

4.3.3.8 FINANČNI PRIHODKI

Finančni prihodki so prihodki od dividend, od obresti, dobički pri odtujitvah naložb, prevrednotovalni finančni prihodki in drugi finančni prihodki pokojninskih skladov.

Prevrednotovalni finančni prihodki nastajajo, ko je poštena vrednost finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, višja od njihove zadnje poštene vrednosti.

Prihodki od dividend se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko je pravica do dividende pridobljena.

4.3.3.9 FINANČNI ODHODKI

Finančni odhodki se delijo na izgube pri odtujitvah naložb, na prevrednotovalne finančne odhodke ter na druge finančne odhodke pokojninskih skladov.

Prevrednotovalni finančni odhodki nastajajo, ko je poštena vrednost finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, nižja od njihove zadnje poštene vrednosti. Vključena je tudi izmerjena pričakovana izguba po MSRP 9 tistih finančnih naložb, ki se merijo po odplačni vrednosti.

4.3.3.10 PROVIZIJA ZA UPRAVLJANJE

V postavki provizija za upravljanje so izkazani stroški upravljanja, ki smejo bremeniti pokojninske sklade. Ti so največ 1 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada, pri čemer si lahko upravljavec na koncu vsakega meseca obračuna akontacijo stroškov upravljanja v višini ene dvanajstine letne stopnje za upravljanje od neto premoženja pokojninskega sklada na zadnji dan v mesecu.

Upravljavec sklada je po pokojninskih načrtih in pravilih upravljanja upravičen tudi do vstopnih stroškov v višini največ 3 % od vplačane premije. Izstopni stroški v primeru izrednega prenehanja zavarovanja se obračunajo v višini 1 % od višine sredstev na osebnem računu zavarovanca v trenutku izrednega prenehanja. V primeru rednega prenehanja se izstopni stroški ne obračunajo.

4.3.3.11 ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO

Letna provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena z vsakokratno pogodbo upravljavca in skrbnika in znaša največ 0,025 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev kritnega sklada.

4.3.3.12 DRUGI ODHODKI

Med drugimi odhodki so izkazani drugi stroški, ki smejo neposredno bremeniti kritni sklad. To so predvsem stroški obveščanja članov in stroški, ki so neposredno povezani s pridobivanjem in odsvajanjem premoženja sklada.

4.3.3.13 UGOTAVLJANJE POSLOVNEGA IZIDA

Čisti dobiček posameznega kritnega sklada je v smislu knjigovodskega evidentiranja enak nič, saj so vsi prihodki in odhodki kritnega sklada pripisani na osebne račune članov. Za ugotovljeni donos v obračunskem obdobju se ustrezno povečajo obveznosti do stanj na osebnih računih.

4.3.3.14 DAVKI

Triglav, pokojninska družba, d.d. kot upravljavec skupine kritnih skladov življenjskega cikla Skupni pokojninski sklad je bila ustanovljena po določilih Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), zanj zato v skladu z 2. odstavkom 61. člena Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) velja, da je obdavčena z ničelno stopnjo. Enako velja za sklade, ki jih upravlja.

4.3.3.15 KLASIFIKACIJA POGODB

Pogodbe o prostovoljnem dodatnem pokojninskem zavarovanju v kritnih skladih življenjskega cikla v obdobju varčevanja je družba razvrstila kot finančne pogodbe.

4.3.3.16 FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA

Funkcijska in predstavitvena valuta družbe so evri. Računovodski izkazi in pojasnila so pripravljene v EUR brez centov.

Preračuni postavk sredstev in obveznosti v tujih valutah v funkcijsko valuto se opravijo po menjalnem tečaju ECB na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takih poslov, in prevrednotenja denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tujih valutah, na dan bilance stanja v funkcijsko valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

4.3.4 IZČLENITEV IN PRIPOJITEV DRZNEGA KRITNEGA SKLADA ŽIVLJENJSKEGA CIKLA ZAVAROVALNICE TRIGLAV K DELNIŠKEM KRITNEM SKLADU SKUPINE KRITNIH SKLADOV TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE

Dne 1. 10. 2025 je bil v sodni register izveden vpis pripojitve Skupine kritnih skladov življenjskega cikla Zavarovalnice Triglav (KSŽC ZT) k družbi Triglav, pokojninska družba, d.d. S tem je Triglav, pokojninska družba, d.d., postala univerzalna pravna naslednica pravic in obveznosti, povezanih s pripojenimi kritnimi skladi. Obračunski datum pripojitve je bil 31. 12. 2024.

Pripojitev je bila izvedena v okviru notranje reorganizacije Skupine Triglav z namenom poenotenja izvajanja dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter optimizacije poslovnih in upravljavskih procesov.

Pripojitev je bila v računovodskih izkazih Delniškega kritnega sklada obračunana po metodi knjigovodskih vrednosti. Uporabljena je bila združitevna metoda, po kateri so se postavke sredstev in obveznosti pripojenega kritnega sklada ZT seštele z ustreznimi postavkami prevzemnega kritnega sklada TPD.

Pri pripravi računovodskih izkazov je bila uporabljena retrospektivna metoda, po kateri so bili preračunani tudi primerljivi podatki, kot da bi bila pripojitev izvedena že v preteklih obdobjih.

Pripojitev ni imela vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

Tabela 175: Učinek pripojitve na izkaz finančnega položaja Delniškega kritnega sklada

v EUR	31.12.2025 Delniški SPS	31.12.2024 po pripojitvi Delniški SPS	31.12.2024 Delniški SPS	31.12.2024 Drzni ZT	1.1.2024 po pripojitvi Delniški SPS	1.1.2024 Delniški SPS	1.1.2024 Drzni ZT
	(1)	(2=3+4)	(3)	(4)	(5=6+7)	(6)	(7)
SREDSTVA	160.054.971	120.257.670	68.431.257	51.826.414	77.215.424	42.977.031	34.238.393
Finančne naložbe	154.064.747	115.341.683	66.245.781	49.095.902	74.178.967	40.947.930	33.231.036
- po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	154.064.747	115.341.683	66.245.781	49.095.902	74.178.967	40.947.930	33.231.036
- po odplačni vrednosti	0	0	0	0	0	0	0
Terjatve in druga sredstva	2.747.038	2.465.546	1.464.924	1.000.622	2.239.690	1.284.353	955.337
Denar in denarni ustrezniki	3.243.185	2.450.441	720.551	1.729.890	796.767	744.748	52.019
OBVEZNOSTI	160.054.971	120.257.670	68.431.257	51.826.414	77.215.424	42.977.031	34.238.393
Zavarovalno-tehnične rezervacije	159.651.606	119.998.615	68.291.561	51.707.054	77.077.606	42.903.463	34.174.144
Poslovne in druge obveznosti	403.365	259.056	139.696	119.360	137.818	73.568	64.249

Tabela 176: Učinek pripojitve na izkaz poslovnega izida Delniškega kritnega sklada

v EUR	2025 Delniški SPS	2024 po pripojitvi Delniški SPS	2024 Delniški SPS	2024 Drzni ZT
	(1)	(2=3+4)	(3)	(4)
Finančni prihodki	35.606.257	30.702.778	17.614.669	13.088.109
Prihodki od dividend	1.662.431	1.133.866	571.459	562.407
Prihodki od obresti	25.868	86.896	83.956	2.940
Dobički pri odtujitvah naložb	198.649	1.093.379	39.131	1.054.247
Prevrednotovalni finančni prihodki	33.377.084	21.700.210	12.177.759	9.522.451
Drugi finančni prihodki	342.224	6.688.427	4.742.363	1.946.064
Finančni odhodki	17.583.174	4.336.698	2.058.332	2.278.366
Izgube pri odtujitvah finančnih naložb	2.035.519	319.204	21.493	297.711
Prevrednotovalni finančni odhodki	5.424.333	3.898.413	1.970.802	1.927.611
Drugi finančni odhodki	10.123.323	119.081	66.038	53.043
Izid iz naložbenja	18.023.083	26.366.081	15.556.337	10.809.744
Prihodki v zvezi s poslovanjem kritnega sklada	0	0	0	0
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	0	0	0	0
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.429.267	1.078.888	617.740	461.149
Provizija za upravljanje	1.336.800	994.858	555.919	438.939
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	28.125	22.933	11.674	11.258
Drugi odhodki	64.342	61.097	50.146	10.951
Izid iz upravljanja sklada	-1.429.267	-1.078.888	-617.740	-461.149
ČISTI POSLOVNI IZID	16.593.816	25.287.192	14.938.597	10.348.595

4.3.5 OBVLADOVANJE TVEGANJ

4.3.5.1 OPIS GLAVNIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

Vzpostavitev in vzdrževanje ustreznega sistema notranjih kontrol in upravljanja s tveganji narekuje že sam Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) ter strogo urejajo in uzakonjajo tudi določbe Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakona o zavarovalništvu (ZZavar), ter podzakonski akti, izdani s strani Agencije za zavarovalni nadzor. Cilj upravljanja s tveganji je zagotoviti in vzdrževati stabilno in donosno poslovanje kritnega sklada.

Kritni sklad je izpostavljen predvsem tržnim in finančnim tveganjem, ki jih družba zelo pozorno spremlja in se odziva nanje ter jih obvladuje, kolikor je mogoče. Delniški kritni sklad je ožje gledano izpostavljen predvsem naložbenemu in likvidnostnemu tveganju.

Najpomembnejša posamezna tveganja so opredeljena v nadaljevanju.

Finančna tveganja

Finančna tveganja vključujejo zlasti tržna, likvidnostna in kreditna tveganja. Upravljanje s finančnimi tveganji temelji na načrtovanju prihodnjih denarnih tokov, nadzoru kreditne izpostavljenosti kritnega sklada ter nalaganju prostih finančnih sredstev na podlagi bonitetne ocene naložb ob upoštevanju ustrezne razpršenosti, dolgoročne donosnosti in trajanja naložb v primeru naložb v dolžniške finančne instrumente. Glavno finančno tveganje predstavlja nevarnost, da sredstva ne bodo zadostovala obveznostim iz sklenjenih pogodb s člani. Zato se sredstva kritnega sklada nalagajo v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju: ZZavar-1), Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-2), podzakonskimi akti, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko. Kritni sklad je izpostavljen predvsem naložbenemu in likvidnostnemu tveganju. Likvidnostno tveganje je tveganje, povezano z nezmožnostjo zagotavljanja izplačevanja sredstev članom.

Na finančna tveganja v evrskem območju je v letu 2025 vplivalo postopno zniževanje ključnih obrestnih mer s strani Evropske centralne banke, ob nadaljnjem umirjanju inflacije proti ciljanim ravnom, medtem ko gospodarska rast ostaja nizka, vendar pozitivna. Geopolitična tveganja ter vojaški konflikt na Bližnjem vzhodu so povečali negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju.

Na finančnih trgih ostaja prisoten povečan vpliv tržnih tveganj, zlasti tveganja spremembe obrestnih mer in kreditnih pribitkov, ki vplivajo na gibanje cen obveznic ter drugih finančnih instrumentov.

Operativna tveganja

Operativno tveganje je definirano kot tveganje izgube, ki nastane zaradi neustreznega ali neuspešnega delovanja oziroma izvajanja notranjih procesov (ali produktov), ravnanja zaposlenih, delovanja vzpostavljenih sistemov ali obvladovanja zunanjih dogodkov in njihovih vplivov. Zajema tudi tveganje s področja informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT), vključno s tveganjem informacijske varnosti, s poudarkom na kibernetnem tveganju in večjih prekinitvah poslovanja.

Triglav, pokojninska družba, d.d. redno spremlja in preprečuje možnosti izgube zaradi operativnih tveganj. Družba v okviru operativnih tveganj posebno pozornost namenja tveganjem s področja informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT). Družba deluje z minimalnim številom zaposlenih, zato so relevantna kadrovska tveganja v primeru obolelosti ali fluktuacije, a se tveganje ocenjuje kot obvladovano.

4.3.5.1.1 FINANČNA TVEGANJA

Kritni sklad je izpostavljen finančnim tveganjem preko finančnih sredstev in obveznosti ter obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani. Glavno finančno tveganje predstavlja nevarnost, da sredstva kritnega sklada ne bodo zadostovala obveznostim iz sklenjenih pogodb s člani iz naložbenih pogodb. Zato se sredstva kritnega sklada nalagajo v skladu z zakonskimi določili, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko.

Finančna tveganja vključujejo tržna, kreditna in likvidnostna tveganja.

4.3.5.1.1.1 TRŽNA TVEGANJA

Tržno tveganje merimo s pomočjo limitov, ki so določeni po strukturi naložb posameznega sklada (v Pravilih upravljanja). Spodnja tabela prikazuje strukturo naložbenega portfelja kritnega sklada. Vsaka tveganja glede izpostavljenosti po strukturi naložb so v okviru zakonskih limitov.

Izpostavljenost naložbenega portfelja Delniškega kritnega sklada je v primerjavi s koncem leta 2025 višja, predvsem zaradi pozitivnih dogajanj na finančnih trgih.

Tabela 177: Struktura naložb Delniškega kritnega sklada v zneskih in deležih za leti 2025 in 2024 v EUR

DELNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Korporativne obveznice	0	0,00%	0	0,00%	2.241.672	2,91%
Korporativne finančne obveznice	0	0,00%	0	0,00%	2.279.708	2,96%
Državne obveznice	0	0,00%	0	0,00%	3.428.257	4,45%
Odprti investicijski skladi	2.077.638	1,30%	5.329.796	4,44%	9.157.031	11,88%
Zaprti investicijski skladi	88.787	0,06%	95.314	0,08%	60.433	0,08%
Delnice	151.388.674	94,82%	109.335.074	91,11%	56.477.110	73,27%
Komercialni zapisi	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zakladne menice	509.648	0,32%	581.499	0,48%	534.756	0,69%
Sukcesivni depoziti	1.300.000	0,81%	300.000	0,25%	363.000	0,47%
Vezani depoziti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Terjatve	2.747.038	1,72%	2.465.546	2,05%	2.239.690	2,91%
Denar	1.943.185	1,22%	2.150.441	1,79%	433.767	0,56%
Obveznosti	-403.365	-0,25%	-259.056	-0,22%	-137.818	-0,18%
Skupaj	159.651.606	100,00%	119.998.615	100,00%	77.077.606	100,00%

Pri Delniškem skladu prevladujejo predvsem lastniške naložbe, teh je 96,03 % (lani 95,44 % prilagojeno).

Podatki iz zgornjih preglednic predstavljajo osnovo v nadaljnjih analizah poslovanja.

Analiza občutljivosti na spremembe tečajev vrednostnih papirjev

Tabela 178: Analiza občutljivosti tečajev vrednostnih papirjev na portfelju Delniškem skladu (v 1000 EUR)

DELNIŠKI SKLAD	31.12.2025			31.12.2024 prilagojeno			1.1.2024 prilagojeno		
	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%	Vrednost	-5%	-10%
Korporativne obveznice	0	0	0	0	0	0	2.242	-112	-224
Korporativne finančne obveznice	0	0	0	0	0	0	2.280	-114	-228
Državne obveznice	0	0	0	0	0	0	3.428	-171	-343
Odprti investicijski skladi	2.078	-104	-208	5.330	-266	-533	9.157	-458	-916
Zaprti investicijski skladi	89	-4	-9	95	-5	-10	60	-3	-6
Delnice	151.389	-7.569	-15.139	109.335	-5.467	-10.934	56.477	-2.824	-5.648
Komercialni zapisi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zakladna menica	510	-25	-51	581	-29	-58	535	-27	-53
Skupaj	154.065	-7.703	-15.406	115.342	-5.767	-11.534	74.179	-3.709	-7.418

Na Delniškem skladu predstavljajo delnice glavni dejavnik gibanja portfelja in imajo odločilen vpliv na spremembe njegove vrednosti. Med letoma 2024 in 2025 se je vrednost portfelja povečala, kar se odraža tudi v večjem absolutnem učinku sprememb. Največja sprememba je tako povezana predvsem z večjo izpostavljenostjo delniškimi naložbam.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje ocenjujemo na podlagi analize občutljivosti cene vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero glede na spremembe tržnih obrestnih mer (Modified Duration). V spodnjih tabelah je prikazana struktura tržnih dolžniških vrednostnih papirjev glede na fiksni oziroma glede na variabilni donos. V letu 2024, enako kot leto prej, tržnih dolžniških vrednostnih papirjev z variabilno obrestno mero ni bilo. Glede na strukturo sredstev je Delniški kritni sklad v primerjavi z Obvezniškim kritnim skladom manj izpostavljen obrestnemu tveganju.

Tabela 179: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na vrsto donosa v zneskih in deležih

Sklad	31. 12. 2025		31. 12. 2024 prilagojeno		1. 1. 2024 prilagojeno	
	Fiksni donos	Variabilni donos	Fiksni donos	Variabilni donos	Fiksni donos	Variabilni donos
Delniški	509.648	0	581.499	0	8.484.393	0
	0,32%	0,00%	0,49%	0,00%	11,14%	0,00%

Tveganje trajanja dolžniških naložb (*angl. Duration*) je v letu 2025 na Delniškem skladu ostalo na enaki ravni.

Tabela 180: Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na trajanje (v letih)

Sklad	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Delniški	0,04	0,04	3,62

Analiza občutljivosti za obrestno tveganje

V analizi smo spremljali padec vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev ob dvigu obrestne mere za 1-odstotno točko in za 2-odstotni točki. Glede na trenutni nivo obrestnih mer bi se ob analiziranem dvigu obrestne mer za 1-odstotno točko znižala vrednost dolžniških naložb na Delniškem kritnem skladu za 0,04 % (enako lani 0,04 % prilagojeno) oziroma za 0,08 % (enako lani prilagojeno) ob dvigu obrestnih mer za 2-odstotni točki.

Tabela 181: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje v 2025

	31. 12. 2025	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR	v %	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR	v %
Delniški	509.648	204	-0,04%	407	-0,08%

Tabela 182: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje v 2024 prilagojeno

	31. 12. 2024	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR	v %	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR	v %
Delniški	581.499	233	-0,04%	465	-0,08%

Tabela 183: Analiza občutljivosti za obrestno tveganje na 1. 1. 2024 prilagojeno

	1. 1. 2024	Dvig obrestne mere za 1 % točko v EUR	v %	Dvig obrestne mere za 2 % točki v EUR	v %
Delniški	8.484.393	306.839	-3,62%	613.678	-7,23%

Spremembe v % se nanašajo na spremembo vrednosti kritnega sklada v primeru dviga donosnosti. Padec vrednosti se v primeru Delniškega kritnega sklada pokrivajo člani sami, saj sklad ne zagotavlja zjamčenega donosa.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložbe zaradi spremembe razmerja med valuto, v kateri se vrednotijo naložbe, in med valuto, v kateri je naložba nominirana. Pred valutnim tveganjem se lahko ščitimo na način, da je večina naložb nominirana v isti valuti, kot se opravlja vrednotenje sklada.

Družba meri valutno tveganje z deležem valutne usklajenosti, t.j. deležem naložb, ki so naložene v isti valuti, kot je valuta obveznosti (obveznosti so v celoti nominirane v evrih). 332.k člen ZPIZ-2 predpisuje usklajenost naložb z obveznostmi na podlagi sklenjenih pogodb s člani, katerih višina je odvisna od sprememb tečajev tujih valut, najmanj do 80 %.

Tabela 184: Valutna struktura sredstev v zneskih in deležih

DELNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
EUR	30.411.320	19,05%	22.029.768	18,36%	28.254.415	36,66%
USD	121.614.551	76,17%	90.226.443	75,19%	45.684.348	59,27%
Ostalo	7.625.734	4,78%	7.742.404	6,45%	3.138.843	4,07%

Zgornja tabela prikazuje strukturo naložb Delniškega kritnega sklada glede na valuto. S povečanim deležem tveganih naložb Delniškega sklada, je povečan tudi delež naložb v tujih valutah. Na Delniškem skladu je delež naložb v drugih valutah 80,9 % (v letu prej 81,6 %). Prevladujoča tuja valuta je dolar, izpostavljenosti pa so v okviru internih limitov.

Analiza občutljivosti za valutno tveganje

V nadaljevanju so prikazane naložbe v tujih valutah, preračunane v evre, v tabelah pa je hkrati prikazan učinek 5- in 10-odstotnega padca vrednosti tujih valut ter njegov vpliv sredstva delniškega sklada.

Največji vpliv padca vrednosti tujih valut bi bil na Delniškem skladu, ki ima največji delež naložb v tujih valutah. Skozi leta so valutne občutljivosti delniškega kritnega sklada na primerljivih ravneh. Natančnejši vpliv sprememb je razviden iz analize občutljivosti na valutno tveganje v spodnjih tabelah.

Tabela 185: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2025

Sklad	31.12.2025	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Delniški sklad	129.240.286	6.462.014	-4,05%	12.924.029	-8,10%

Tabela 186: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 31.12.2024

Sklad	31.12.2024	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Delniški sklad	97.968.846	4.898.442	-4,08%	9.796.885	-8,16%

Tabela 187: Analiza valutne občutljivosti (v EUR) 1.1.2024

Sklad	1.01.2024	Padec tujih valut za 5 %	v % sklada	Padec tujih valut za 10 %	v % sklada
Delniški sklad	48.823.191	2.441.160	-3,17%	4.882.319	-6,33%

Geografsko tveganje

Tabela 188: Geografska struktura sredstev v zneskih in deležih

DELNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Slovenija	2.994.407	1,88%	4.731.445	3,94%	3.898.194	5,06%
Druge države EU	24.255.831	15,19%	17.046.987	14,21%	19.563.821	25,38%
Ostalo	132.401.368	82,93%	98.220.183	81,85%	53.615.592	69,56%

Delniški sklad ima relativno najvišjo izpostavljenost naložb izven EU, kjer prevladujejo delniške naložbe v ZDA. Na Delniškem skladu SPS je na 31. 12. 2025 glede na preteklo leto prišlo do znižanja izpostavljenosti do Slovenije in zvišanje izpostavljenosti do ostalih držav ter drugih držav EU.

4.3.5.1.1.2 KREDITNO TVEGANJE

Kreditno tveganje je tveganje spremembe vrednosti naložb zaradi spremembe kreditne ocene izdajatelja vrednostnih papirjev. Navedeno se nanaša predvsem na dolžniške vrednostne papirje izdajateljev, ki niso iz vrst države oziroma banke. Lastniški vrednostni papirji so iz analize izvzeti, ker ne nosijo neposrednega kreditnega tveganja.

Kreditno tveganje se obvladuje z vzpostavitvijo še dodatnih limitov na posamezne zneske in že določene višine maksimalne izpostavitve posameznih vrednostnih papirjev. Za čim manjšo izpostavljenost tveganju se spremlja in preverja analize in bonitetne ocene izdajateljev vrednostnih papirjev. Kreditno tveganje pa obvladuje tudi z naložbami v državne vrednostne papirje oziroma z naložbami v vrednostne papirje z visoko bonitetno oceno. Kreditno tveganje se spremlja redno.

Bonitetna ocena dolžniškega vrednostnega papirja se določa na podlagi bonitetnih ocen agencij Standard&Poors, Fitch in Moody's, kjer se upošteva druga najboljša bonitetna ocena. V kategorijo brez ocene so razvrščene naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki nimajo objavljene kreditne ocene.

V letu 2025 je imel Delniški kritni sklad samo še eno dolžniško naložbo in sicer z najvišjo bonitetno oceno. Tako je v letu 2025 povprečno bonitetno oceno (Moody's credit score = MCS = 1) ostala enaka, kar pomeni bonitetno oceno AAA. Bonitetna ocena portfelju Delniškega kritnega sklada giblje v okviru limitov.

Tabela 189: Struktura sredstev glede na bonitetno oceno na dan 31. 12. 2025, 31. 12. 2024 in 1. 1. 2024 v EUR

DELNIŠKI SKLAD	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Od AAA do A-	509.648	581.499	5.131.228
Od BBB+ do BBB-	0	0	2.836.790
Od BB+ do D	0	0	419.834
Brez ocene	0	0	96.540
Skupaj	509.648	581.499	8.484.393
Kreditna ocena	1	1	5,90

Tabela 190: Starostna struktura terjatev na dan 31. 12. 2025

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Delniški	69.210	0	0	69.210

Tabela 191: Starostna struktura terjatev na dan 31. 12. 2024 prilagojeno

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Delniški	62.142	0	0	62.142

Tabela 192: Starostna struktura terjatev na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

v EUR	Nezapadle	Zapadle do 1 leta	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Delniški	48.618	0	0	48.618

Terjatve, ki jih imamo na Delniškem kritnem skladu na dan 31.12.2024 so v celoti nezapadle.

4.3.5.1.1.3 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostno tveganje je tveganje, povezano z nezmožnostjo zagotavljanja izplačevanja sredstev iz kritnega sklada (rednih in izrednih obveznosti sklada), ne da bi se naložbe kritnega sklada prodalo po zelo neugodni ceni.

Likvidnostna tveganja upravljamo z načrtovanjem prihodnjih denarnih tokov, nadzorovanjem kreditne izpostavljenosti družbe ter nalaganjem prostih finančnih sredstev na podlagi bonitetne ocene naložb ob upoštevanju ustrezne razpršenosti, dolgoročne donosnosti in trajanja naložb v primeru naložb v dolžniške finančne instrumente v skladu z določili ZZavar-1, ZPIZ-2, pokojninskimi načrti, pravili upravljanja in naložbeno politiko.

DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 193: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2025

v EUR	Knjigovodska vrednost	t <= 1	1 < t <=5	5 < t
OBVEZNICE in KZ	509.648	509.648	0	0
<i>V posesti do zapadlosti</i>	0	0	0	0
<i>Po pošteni vrednosti preko IPI</i>	509.648	509.648	0	0
Vezani depoziti	0	0	0	0
Denarna sredstva in depozit na vpogled	3.243.185	3.243.185	0	0
Ostale naložbe (brez terjatev in obveznosti)	153.555.099	0	0	153.555.099
Terjatve	2.747.038	2.747.038	0	0
Skupaj sredstva	160.054.971	6.499.871	0	153.555.099
Obveznosti	403.365	403.365	0	0
Obveznosti iz pogodb s člani	159.651.606	6.618.880	29.464.119	123.568.607
Skupaj obveznosti	160.054.971	7.022.245	29.464.119	123.568.607
Neto izpostavljenost	0	-522.373	-29.464.119	29.986.493

Tabela 194: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2024 prilagojeno

v EUR	Knjigovodska vrednost	t <= 1	1 < t <=5	5 < t
OBVEZNICE in KZ	581.499	581.499	0	0
<i>V posesti do zapadlosti</i>	0	0	0	0
<i>Po pošteni vrednosti preko IPI</i>	581.499	581.499	0	0
Vezani depoziti	0	0	0	0
Denarna sredstva in depozit na vpogled	2.450.441	2.450.441	0	0
Ostale naložbe (brez terjatev in obveznosti)	114.760.184	0	0	114.760.184
Terjatve	2.465.546	2.465.546	0	0
Skupaj sredstva	120.257.670	5.497.486	0	114.760.184
Obveznosti	259.056	259.056	0	0
Obveznosti iz pogodb s člani	119.998.614	4.939.117	23.782.904	91.276.593
Skupaj obveznosti	120.257.670	5.198.173	23.782.904	91.276.593
Neto izpostavljenost	0	299.314	-23.782.904	23.483.591

Tabela 195: Struktura zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

v EUR	Knjigovodska vrednost	< 1 leto	1-5 let	> 5 let
OBVEZNICE in KZ	8.484.393	1.555.422	4.727.281	2.201.690
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0
Po pošteni vrednosti preko IPI	8.484.393	1.555.422	4.727.281	2.201.690
Vezani depoziti	0	0	0	0
Denarna sredstva in depozit na vpogled	796.767	796.767	0	0
Ostale naložbe (brez terjatev in obveznosti)	65.694.574	0	0	65.694.574
Terjatve	2.239.690	2.239.690	0	0
Sredstva iz pogodb s člani	77.215.424	4.591.879	4.727.281	67.896.264
Obveznosti	137.818	137.818	0	0
Obveznosti iz pogodb s člani	77.077.606	2.350.753	12.880.949	61.845.904
Obveznosti iz pogodb s člani	77.215.424	2.488.571	12.880.949	61.845.904
Neto izpostavljenost	0	2.103.309	-8.153.668	6.050.360

V zgornjih tabelah so za leti 2024 in 2023 prikazane naložbe Delniškega kritnega sklada in obveznosti do članov glede na zapadlost. Analiza zapadlosti finančnih obveznosti temelji na pogodbenih, nediskontiranih denarnih tokovih. Zapadlost matematičnih rezervacij pa izhaja iz aktuarskih projekcij pričakovanih prihodnjih izplačil članom.

Kritni sklad ima skupaj relativno najbolj neizenačen znesek naložb z dospelostjo 1-5 let, saj je tukaj najvišja izpostavljenost. Popolna usklajenost sredstev z obveznostmi v strukturi zapadlosti v praksi ni popolnoma izvedljiva, saj se struktura naložb med sredstvi oblikuje glede na trenutne razmere na finančnem trgu. Naložbe so glede na dospelost krajše kot so obveznosti iz pogodb, kar pomeni, da imamo znatno več sredstev naloženih s krajšo dospelostjo, kot je dospelost obveznosti.

4.3.6 POJASNILA K IZKAZOM

4.3.6.1 POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

4.3.6.1.1 SREDSTVA

Postavka zbirnega izkaza finančnega položaja obsega naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, naložbe, merjene po odplačni vrednosti, terjatve in druga sredstva ter denar in denarne ustrezničke, kar vse je premoženje na računih članov - pokojninskih zavarovancev, ki zagotavlja izpolnitev obveznosti iz sklenjenih pogodb s člani.

Družba med sredstvi v izkazu finančnega položaja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada ne izkazuje naložbenih nepremičnin. Niti na presečni datum niti v preteklih letih ni bilo zastav in posojanja premoženja sklada.

Tabela 196: Sredstva

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Finančne naložbe	154.064.747	115.341.683	74.178.967
Terjatve in druga sredstva	2.747.038	2.465.546	2.239.690
Denar in denarni ustrezniki	3.243.185	2.450.441	796.767
Skupaj	160.054.971	120.257.670	77.215.424

4.3.6.1.1.1 FINANČNE NALOŽBE

Tabela 197: Finančne naložbe

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Po pošteni vrednosti	154.064.747	115.341.683	74.178.967
Po odplačni vrednosti	0	0	0
Skupaj	154.064.747	115.341.683	74.178.967

4.3.6.1.1.1.1 FINANČNE NALOŽBE PO POŠTENI VREDNOSTI

Tabela 198: Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Dolžniški vrednostni papirji	509.648	581.499	8.484.392
- domačih izdajateljev	0	0	948.282
- tujih izdajateljev	509.648	581.499	7.536.110
Lastniški vrednostni papirji	151.388.674	109.335.075	56.477.112
- domačih izdajateljev	0	0	0
- tujih izdajateljev	151.388.674	109.335.075	56.477.112
Deleži v investicijskih skladih domačih in tujih izdajateljev	2.166.426	5.425.109	9.217.464
- domačih izdajateljev	1.921.351,17	1.820.293	1.643.803
- tujih izdajateljev	245.074	3.604.816	7.573.661
Skupaj	154.064.747	115.341.683	74.178.967

Tabela 199: Hierarhija vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
1. nivo: Uporaba tržnih tečajev	153.310.025	114.528.669	66.546.402
2. nivo: Vrednotenje na podlagi tržnih podatkov	509.648	581.499	7.450.740
3. nivo: Se ne vrednoti na podlagi tržnih parametrov	245.074	231.514	181.824
Skupaj	154.064.747	115.341.683	74.178.967

V letih 2025 in 2024 ni prišlo do prehodov med nivoji finančnih naložb Delniškega Skupnega pokojninskega sklada.

4.3.6.1.1.2 TERJATVE IN DRUGA SREDSTVA

Tabela 200: Terjatve

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- za vplačane premije do Skupnega sklada	2.640.939	2.183.902	2.167.051
- do drugih kritnih skladov v isti skupini kritnih skladov	36.889	219.502	24.021
- druge terjatve	69.210	62.142	48.618
Skupaj	2.747.038	2.465.546	2.239.690

Znesek 2.640.939 EUR (leto prej 2.183.902 EUR prilagojeno) so terjatve do Skupnega pokojninskega sklada za vplačila, prispela na posebni denarni račun znotraj zadnjega obračunskega obdobja, meseca decembra 2025. Vplačila zadnjega obračunskega obdobja se preračunajo v ustrezno število enot premoženja na obračunski dan z upoštevanjem vrednosti enote premoženja Delniškega sklada po stanju na ta dan.

Postavka druge terjatve 69.210 EUR (leto prej 62.142 EUR prilagojeno) se je na presečni datum nanašala predvsem na terjatve za dividende v višini 67.885 EUR (leto prej 27.502 EUR) in terjatev za izplačilo obresti za sukcesivni depozit 1.325 EUR (leto prej 508 EUR prilagojeno).

Vse terjatve so nastale v mesecu decembru 2025, so brez popravka vrednosti, kratkoročnega značaja in niso izpostavljene tveganjem.

4.3.6.1.1.3 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Tabela 201: Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Denar na skrbniškem računu	1.943.185	2.150.441	433.767
Denarni ustrezniki	1.300.000	300.000	363.000
Skupaj	3.243.185	2.450.441	796.767

Obrestna mera depozita na odpoklic je 1,2 % nominalno (leto prej 2,0 %), obresti pa se izplačujejo mesečno. Družba nima odprtih kreditnih linij.

4.3.6.1.2 OBVEZNOSTI

Obveznosti so obveznosti iz sklenjenih pogodb po pokojninskih se delijo na oblikovane obveznosti do članov (zavarovalno-tehnične rezervacije) ter na poslovne in druge obveznosti.

DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 202: Obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije	159.651.606	119.998.615	77.077.606
Poslovne in druge obveznosti	403.365	259.056	137.818
Skupaj	160.054.971	120.257.670	77.215.424

Tabela 203: Obveznosti do članov - zavarovalno-tehnične rezervacije

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- iz vplačil	123.711.329	98.495.002	68.049.178
- iz donosa	35.940.277	21.503.613	9.028.428
Skupaj	159.651.606	119.998.615	77.077.606

Tabela 204: Gibanje obveznosti do članov (zavarovalno-tehničnih rezervacij)

v EUR	2025	2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- stanje 31. 12. leto prej	119.998.615	77.077.606	51.223.463
- povečanje za vplačane čiste premije	24.520.172	20.537.657	16.556.152
- zmanjšanje za obračunane odkupne vrednosti	-2.086.206	-1.065.863	-735.292
- zmanjšanje za obračunane stroške, ki smejo bremeniti kritni sklad	-1.429.267	-1.078.888	-680.391
- povečanje / zmanjšanje za donos	18.648.293	24.528.103	10.713.675
Stanje 31. 12.	159.651.606	119.998.615	77.077.606

Tabela 205: Vrednost obveznosti do članov v mirovanju

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Vrednost obveznosti do članov v mirovanju	31.187.204	23.395.036	13.383.668
Skupaj	31.187.204	23.395.036	13.383.668

Tabela 206: Poslovne in druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
- do upravljavca za obračunane provizije	164.760	127.232	91.074
- do drugih kritnih skladov v isti skupini kritnih skladov	190.720	38.923	24.149
- za obračunane odkupne vrednosti	45.240	90.811	21.865
- do skrbniške banke	2.645	2.090	730
Skupaj	403.365	259.056	137.818

Vse poslovne in druge obveznosti so nastale v decembru 2025 in zapadejo v plačilo v januarju 2026.

4.3.6.1.3 POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Pogojna sredstva in obveznosti predstavljajo pogodbene zaveze za vplačila v alternativne sklade. Na dan 31. 12. 2025 je stanje nerealiziranih vplačil v zavezi 0 EUR (enako leto prej).

4.3.6.1.4 ČISTA VREDNOST SREDSTEV IN VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA

Tabela 207: Čista vrednost sredstev kritnega sklada

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Sredstva	160.054.971	120.257.670	77.215.424
Poslovne in druge obveznosti	403.365	259.056	137.818
Čista vrednost sredstev kritnega sklada	159.651.606	119.998.615	77.077.606
Vrednost enote premoženja	22,8320	-	-

4.3.6.2 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA**4.3.6.2.1 FINANČNI PRIHODKI**

Tabela 208: Finančni prihodki

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prihodki od dividend	1.662.431	1.133.866
Prihodki od obresti	25.868	86.896
-po pošteni vrednosti preko IPI	25.868	86.896
-posojila in depoziti	0	0
Dobički pri odtujitvah naložb	198.649	1.093.379
Prevrednotovalni finančni prihodki	33.377.084	21.700.210
Drugi finančni prihodki	342.224	6.688.427
Skupaj	35.606.257	30.702.778

Finančni prihodki se nanašajo na naložbe, razporejene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Prevrednotovalni finančni prihodki so v primerjavi z letom prej višji zaradi pozitivnih gibanj na delniških finančnih trgih v letu 2025. Drugi finančni prihodki se predvsem nanašajo na pozitivne tečajne razlike 336.797 EUR (lani 3.756.298 EUR prilagojeno) in prihodke iz naložb v alternativne sklade 4.731 EUR (lani 4.435 EUR) ter ostale druge finančne prihodke 696 EUR (lani 4.576 EUR prilagojeno). V letu 2024 so se drugi finančni prihodki nanašali še na pripojitev Delniškega sklada TP+ v višini 2.923.118 EUR.

4.3.6.2.2 FINANČNI ODHODKI**Tabela 209: Finančni odhodki**

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Izgube pri odtujitvah naložb	2.035.519	319.204
Prevrednotovalni finančni odhodki	5.424.333	3.898.413
Drugi finančni odhodki	10.123.323	119.081
Skupaj	17.583.174	4.336.698

Finančni odhodki v letu 2025 se nanašajo na naložbe razporejene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Prevrednotovalni finančni odhodki so v primerjavi z letom prej višji predvsem zaradi negativnih prevrednotenj lastniških vrednostnih papirjev.. Drugi finančni odhodki se nanašajo na odhodke iz tečajnih razlik 10.110.774 EUR (lani 109.471 EUR prilagojeno) ter ostale druge finančne odhodke 12.549 EUR (lani 9.609 EUR prilagojeno).

4.3.6.2.3 NETO UČINKI NALOŽB**Tabela 210: Neto učinki finančnih prihodkov in odhodkov**

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Finančni prihodki	35.606.257	30.702.778
Finančni odhodki	17.583.174	4.336.698
Skupaj	18.023.083	26.366.081

Tabela 211: Neto učinki pri odtujitvah finančnih naložb

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Dobički pri odtujitvah	198.649	1.093.379
Izgube pri odtujitvah	2.035.519	319.204
Skupaj	-1.836.869	774.175

Tabela 212: Neto učinki prevrednotenja

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Prevrednotovalni finančni prihodki	33.377.084	21.700.210
Prevrednotovalni finančni odhodki	5.424.333	3.898.413
Skupaj	27.952.751	17.801.797

4.3.6.2.4 ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA**4.3.6.2.4.1 PROVIZIJA ZA UPRAVLJANJE**

Tabela 213: Provizija za upravljanje

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Upravljaljska provizija	1.336.800	994.858
Skupaj	1.336.800	994.858

Stroški upravljanja so največ 1 % od povprečne letne čiste vrednosti premoženja kritnega sklada, pri čemur si lahko upravljavec na koncu vsakega meseca obračuna akontacijo stroškov upravljanja v višini ene dvanajstine letne stopnje za upravljanje od premoženja pokojninskega sklada na zadnji dan v mesecu. Upravljavec ni upravičen do povrnitve drugih stroškov v breme premoženja kritnega sklada.

4.3.6.2.4.2 ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO

Upravljavec lahko v breme sklada obračunava stroške za opravljanje poslov skrbniške banke. V letu 2025 so ti stroški znašali 28.125 EUR (leto prej 22.933 EUR prilagojeno).

4.3.6.2.4.3 DRUGI ODHODKI

Med drugimi odhodki so izkazani drugi stroški, ki smejo neposredno bremeniti kritni sklad. To so predvsem stroški obveščanja članov in stroški, ki so neposredno povezani s pridobivanjem in odsvajanjem premoženja sklada ter stroški revidiranja. V letu 2025 jih je bilo za 64.342 EUR (leto prej 61.097 EUR prilagojeno).

4.3.6.3 POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

Denarni tokovi pri poslovanju in upravljanju premoženja pokojninskega sklada so pripravljene na podlagi bilančnih podatkov ter korigirani za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov.

Družba je za sklad ustvarila pozitiven denarni tok pri poslovanju v višini 23.162.292 EUR (leto prej 20.059.942 EUR prilagojeno), kar je posledica višjih v obdobju vplačanih premij od izplačanih odkupnih vrednosti.

Denarni tok pri upravljanju premoženja je bil negativen v višini 22.369.549 EUR (leto prej 18.406.268 EUR prilagojeno), predvsem kot posledica izdatkov pri nakupu finančnih naložb.

4.3.7 DODATNA RAZKRITJA PO SKLEPU AZN**4.3.7.1 RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBAMI**

Obvladujoča družba Triglav, pokojninske družbe, d.d. je bila v letu 2025 s 100-odstotnim lastništvom Zavarovalnica Triglav, d.d. (enako kot tudi v letu prej). Del skupine Zavarovalnice Triglav predstavljajo tudi družbe Triglav Investments d.o.o., Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Triglav Med, d.o.o., Triglav Avtoservis, d.o.o., Triglav Svetovanje, d.o.o. in Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o. kot odvisne družbe ter TRIGAL, d.o.o., kot pridružena družba Zavarovalnice Triglav, d.d..

Kritni sklad na bilančni datum ne izkazuje kapitalskih naložb v povezane družbe. Ostala razmerja so prikazana v spodnjih tabelah.

Tabela 214: Stanje finančnih naložb povezanih oseb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Triglav Investments d.o.o.	1.921.351	1.820.293	1.348.906
TRIGAL, d.o.o.	156.287	136.201	121.391
Skupaj	2.077.638	1.956.494	1.470.297

Tabela 215: Stanje terjatev do povezanih oseb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d.	0	0	1.202
Triglav Investments d.o.o.	0	0	1
Skupaj	0	0	1.203

Tabela 216: Stanje obveznosti do povezanih oseb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d.	0	56.340	41.701
Skupaj	0	56.340	41.701

Tabela 217: Prihodki od poslov s povezanimi osebami

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Zavarovalnica Triglav, d. d.	1.342.864	982.293
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	<i>1.342.864</i>	<i>982.293</i>
Triglav Investments d.o.o.	129.574	105.324
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	<i>129.574</i>	<i>105.324</i>
TRIGAL, d.o.o.	4.731	4.435
<i>Drugi prihodki</i>	<i>4.731</i>	<i>4.435</i>
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.	62.501	51.796
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	<i>62.501</i>	<i>51.796</i>
Triglav Med, d.o.o.	59.896	60.427
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	<i>59.896</i>	<i>60.427</i>
Triglav Avtoservis, d.o.o.	12.811	9.201
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	<i>12.811</i>	<i>9.201</i>
Triglav Svetovanje, d.o.o.	71.706	62.894
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	<i>71.706</i>	<i>62.894</i>
Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o.	25.439	23.681
<i>Prihodki iz vplačil premij</i>	<i>25.439</i>	<i>23.681</i>
Skupaj	1.709.522	1.300.051

Delniški sklad na bilančni datum ne izkazuje odhodkov naložb od poslov s povezanimi osebami.

4.3.7.2 VPLAČILA ČLANOV

Tabela 218: Vplačila članov

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Vplačila članov	21.406.397	18.168.540
Prenosi sredstev	1.702.798	1.148.837
<i>Od drugih izvajalcev</i>	<i>1.616.845</i>	<i>1.015.281</i>
<i>Iz drugih skladov skupine Skupni pokojninski sklad</i>	<i>85.953</i>	<i>133.556</i>
Skupaj	23.109.195	19.317.377

Vplačila članov (zbrane premije) se nanašajo na kolektivna in individualna zavarovanja, ki so vsa sklenjena v Sloveniji. Plačujejo se z mesečnimi plačili.

4.3.7.3 IZPLAČILA ČLANOM**Tabela 219: Izplačila članom**

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Redno prenehanje	0	17.928,18
Izredno prenehanje	123.312	44.911
Izstop iz zavarovanja	86.484	36.698
Smrt zavarovanca	36.828	8.213
Prenosi sredstev	542.659	490.851
Na druge izvajalce	483.967	466.837
Na druge sklade skupine Skupni pokojninski sklad	58.692	24.014
Skupaj	665.971	553.690

Zgornja tabela prikazuje izplačila članom (obračunane kosmate zneske škod oz. odkupne vrednosti) v skupnem znesku 665.971 EUR (leto prej 553.690 EUR prilagojeno) in zajema izredne izstope ter vrednosti prehodov k drugim ponudnikom PDPZ in na druge sklade v skupini Skupni pokojninski sklad. Med prenosi sredstev še 58.692 EUR (leto prej 24.014 EUR prilagojeno) nanaša na prenose privarčevanih sredstev na druge sklade v skupini Skupni pokojninski sklad in 483.967 EUR (v letu prej 466.837 EUR prilagojeno) pa na prenose sredstev k drugim ponudnikom prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

4.3.7.4 STROŠKI POSLOVANJA POKOJNINSKEGA SKLADA

Upravljavca si sme zaračunavati upravljavsko, vstopno in izstopno provizijo. Poleg navedenih bremenijo pokojninski sklad še stroški skrbniške banke in nekateri drugi stroški skladno s pravili upravljanja tega sklada. Podrobneje so postavke predstavljene v poglavju Finančni odhodki.

Tabela 220: Stroški poslovanja pokojninskega sklada

v EUR	2025	2024 prilagojeno
Obračunani stroški upravljavca	1.591.434	1.224.394
Stroški skrbniške banke	28.125	22.933
Drugi stroški sklada	64.342	61.097
Skupaj	1.683.901	1.308.424

4.3.7.5 POJASNILO O IZPOSTAVLJENOSTI IZ NASLOVA NALOŽB

V spodnji preglednici je prikazan seznam izdajateljev, do katerih je bil Delniški Skupni pokojninski sklad izpostavljen z več kot 5 % vrednosti sredstev na zadnji dan leta 2025. Dodatno je v spodnjih preglednicah prikazana izpostavljenost sklada iz naslova naložb do skrbnika in z njim povezanih oseb, do posameznih delodajalcev, ki financirajo PDPZ ter do upravljavca in z njim povezanih oseb na dan 31. 12. 2025.

DELNIŠKI SKUPNI POKOJNINSKI SKLAD

Revidirano letno poročilo za poslovno leto,
ki se je zaključilo 31. 12. 2025

Tabela 221: Izpostavljenost več od 5 % do posameznega izdajatelja iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025

Izdajatelj in vrsta naložbe	Vrednost v EUR	Delež v %
NVIDIA CORP	8.589.967	5,38
<i>NVDA US</i>	<i>8.589.967</i>	<i>5,38</i>
Ostali izdajatelji	151.061.639	94,62
Čista vrednost sredstev	159.651.606	100,00

Tabela 222: Izpostavljenost do skrbnika in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025

Skrbnik in z njim povezane osebe po vrstah naložb	Vrednost v EUR	Delež v %
Denar na skrbniškem računu	1.943.185	1,22
Skupaj skrbnik in z njim povezane osebe	1.943.185	1,22
Čista vrednost sredstev	159.651.606	100

Tabela 223: Izpostavljenost do posameznih delodajalcev, ki financirajo PDPZ na dan 31. 12. 2025

Izdajatelj in vrsta naložbe	Vrednost v EUR	Delež v %
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	1.943.185	1,22
<i>Denarna sredstva</i>	<i>1.943.185</i>	<i>1,22</i>
Skupaj delodajalci, ki financirajo PDPZ	1.943.185	1,22
Čista vrednost sredstev	159.651.606	100,00

Tabela 224: Izpostavljenost do upravljavca in z njim povezanih oseb iz naslova naložb na dan 31. 12. 2025

Upravljavec in z njim povezane osebe po vrstah naložb	Vrednost v EUR	Delež v %
Trigal, d.o.o.	156.287	0,10
<i>TRIGAL AIF SICAV-RAIF</i>	<i>156.287</i>	<i>0,10</i>
Triglav Investments d.o.o.	1.921.351	1,20
<i>ADZUEVR SV</i>	<i>174.525</i>	<i>0,11</i>
<i>TRISVET SV</i>	<i>195.882</i>	<i>0,12</i>
<i>TRITEHN SV</i>	<i>226.944</i>	<i>0,14</i>
<i>TRITOPB SV</i>	<i>647.095</i>	<i>0,41</i>
<i>TRITOPS SV</i>	<i>676.905</i>	<i>0,42</i>
Skupaj upravljavci in z njim povezane osebe	2.077.638	1,30
Čista vrednost sredstev	159.651.606	100

Na presečni datum sklad ne izkazuje izpostavljenosti iz naslova naložb v tvegani kapital.

4.3.8 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Nedavno zaostrovanje vojaškega konflikta na Bližnjem vzhodu, vključno z neposrednim vključevanjem nekaterih ključnih svetovnih akterjev je povečalo negotovost v globalnem gospodarskem in finančnem okolju. Sredstva družbe in kritnih skladov nimajo neposrednih naložb ali izpostavljenosti do Bližnjega vzhoda. Kljub temu lahko konflikt posredno vpliva na sredstva družbe in kritnih skladov prek širših makroekonomskih gibanj in razmer na finančnih trgih. Povečana geopolitična negotovost lahko vpliva na gibanje cen dolžniških instrumentov in s tem zahtevanih donosnosti ter na tečaje in vrednotenja na delniških trgih, hkrati pa povečuje volatilitnost finančnih trgov. Posledično lahko ti dejavniki vplivajo na vrednost delniških in obvezniških naložb ter na poslovanje posameznih družb v portfelju, na primer prek višjih cen energentov, motenj v dobavnih verigah ali upočasnjene gospodarske aktivnosti. Na dan poročanja neposredni pomembni vplivi niso bili ugotovljeni, medtem ko se morebitni posredni vplivi redno spremljajo v okviru sistema upravljanja tveganj.

Na podlagi sprememb zakonodaje, sprejetih z novelo ZPIZ-2, ki ureja področje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, se znižuje najvišja dovoljena upravljavska provizija.

Skladno z veljavnimi določbami zakona se upravljavska provizija:

- v poslovnem letu 2026 zniža z 1,0 % na 0,9 %,
- v poslovnem letu 2027 pa dodatno na 0,8 %.

Znižanje upravljavske provizije pomeni zmanjšanje stroškov upravljanja za kritne sklade, kar ugodno vpliva na donosnost sredstev zavarovancev. Hkrati navedena sprememba predstavlja regulativno omejitev prihodkov družbe iz naslova upravljavske provizije in bo imela negativen vpliv na prihodke družbe v prihodnjih obdobjih.

4.4 MNENJE ODBORA POKOJNISKEGA SKLADA

**MNENJE ODBORA SKUPNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA
TRIGLAV, POKOJNINSKE DRUŽBE, D.D.
K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU
DELNIŠKEGA SKUPNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA**

Odbor sklada v sestavi:

- Franc Florjančič, predstavnik zavarovancev
- Darinka Kordelc, predstavnica delodajalcev
- Bogdan Polanec, predstavnik delodajalcev
- Zlatko Ratej, predstavnik zavarovancev
- Žan Zeba, predstavnik zavarovancev

daje po seznanitvi z revidiranim letnim poročilom Delniškega Skupnega pokojninskega sklada za leto 2025

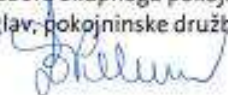
mnenje k revidiranemu letnemu poročilu,

ki ga je sprejel dne 9. 6. 2026:

1. Odbor sklada je v letu 2025 v okviru svojih pristojnosti spremljal poslovanje in upravljanje sklada.
2. Uprava upravljavca sklada je redno poročala odboru na sejah.
3. Odbor sklada ugotavlja, da revidirano letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih predpisuje Sklep o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad, ter skupine kritnih skladov, ki ga je sprejela Agencija za zavarovanje (Uradni list RS, št. 79/2013 in 12/2018). Odbor sklada ugotavlja, da so računovodski izkazi pripravljani v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.
4. Odbor sklada se je seznanil tudi s Poročilom neodvisnega revizorja ter ugotovil, da na revizijska poročila, ki jih je v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi revidiranja izdala revizijska hiša Deloitte revizija d.o.o., Ljubljana, nima pripomb.
5. Iz revizorjevega poročila je razvidno, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Delniškega Skupnega pokojninskega sklada na dan 31. 12. 2025 ter njegovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto in so v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, ter Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2).
6. Odbor sklada, upošteva navedeno, nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu.
7. Odbor sklada ugotavlja, da je bilo upravljanje in poslovanje Delniškega Skupnega pokojninskega sklada v skladu z zakoni, s pravili sklada in z naložbeno politiko.

Ljubljana, 9. 6. 2026

Bogdan Polanec
predsednik odbora Skupnega pokojninskega sklada
Triglav, pokojninske družbe d.d.



4.5 MNENJE NOSILCA AKTUARSKE FUNKCIJE

Mnenje nosilca aktuarske funkcije za kritni sklad:

Delniški Skupni pokojninski sklad

Kot nosilec aktuarske funkcije Triglav, pokojninske družbe, d.d. sem po stanju na dan 31. 12. 2025 aktuarsko preveril izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalsko ustreznost. Za poslovanje družbe in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava pokojninske družbe.

Aktuarsko preverjanje sem opravil skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in Zakonom o zavarovalništvu, ustreznimi podzakonskimi predpisi, Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, pravilnikom o izvajanju aktuarske funkcije v Triglav, pokojninski družbi, d.d. in temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.


Na podlagi opravljenega aktuarskega preverjanja menim, da so podatki, potrebni za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, ustrezni, zadostni in kakovostni ter da pokojninska družba uporablja ustrezne metode, modele in predpostavke za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj. Kjer so bile uporabljene predpostavke, so bile le-te smiselno določene na podlagi izkustva ali aktuarske presoje. Obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, kot jih je oblikovala pokojninska družba, so izmerjene v primerni višini glede na obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi.

Pokojninska družba nima splošne politike sklepanja pogodb pokojninskih zavarovanj. Pokojninska družba med letom ni začela sklepati novih tipov pogodb pokojninskih zavarovanj. Kot nosilec aktuarske funkcije sodelujem pri izvajanju sistema upravljanja tveganj.

Menim, da so zavarovalno-tehnične rezervacije ustrezno izračunane (kar vključuje primernost metod in predpostavk, uporabljenih v izračunu) in ocenjene v skladu z določilom sklepa, ki ureja zavarovalno-tehnične rezervacije. Za vsakega od treh kritnih skladov velja, da so zavarovalno-tehnične rezervacije pokrite z naložbami.

Zahtevani minimalni kapital znaša 24.088.004 EUR. Ker razpoložljivi kapital znaša 64.204.961 EUR, pokojninska družba izpolnjuje kapitalске zahteve na dan 31. 12. 2025 in količnik kapitalске ustreznosti znaša 267 %. Predlog uporabe bilančnega dobička ne znižuje količnika kapitalске ustreznosti.

Ljubljana, 11. 3. 2026



Dejan Širaj, PhD (Združeno kraljestvo),
Chartered Actuary (AIA), polnopravni član SAD,
nosilec aktuarske funkcije Triglav, pokojninske družbe, d.d.

4.6 DODATEK K LETNEMU POROČILU PO METODOLOGIJI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR (NEREVIDIRANO)

4.6.1 BILANCA STANJA

	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno*	1. 1. 2024 prilagojeno*	Indeks
I. SREDSTVA	160.054.971	120.257.670	77.215.424	133,09
A. Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	0	0	0	/
B. Finančne naložbe	154.064.748	115.341.683	74.178.967	133,57
1. merjene po odplačni vrednosti, od tega:	0	0	0	/
0	0	0	/	/
-dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	/
2. merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, od tega:	0	0	0	/
-dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	/
-lastniški vrednostni papirji	0	0	0	/
3. merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	154.064.748	115.341.683	74.178.967	133,57
-dolžniški vrednostni papirji	509.649	581.499	8.484.393	87,64
-lastniški vrednostni papirji	153.555.099	114.760.184	65.694.574	133,81
C. Terjatve	2.747.038	2.465.546	2.239.690	111,42
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	0	/
2. Druge terjatve	2.747.038	2.465.546	2.239.690	111,42
D. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.243.185	2.450.441	796.767	132,35
E. Druga sredstva	0	0	0	/
F. Zunajbilančna sredstva	0	0	32.500	/
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0	/
2. Druga zunajbilančna sredstva	0	0	32.500	/
II. OBVEZNOSTI	160.054.971	120.257.670	77.215.424	133,09
A. Zavarovalno-tehnične rezervacije	159.651.606	119.998.614	77.077.606	133,04
1. Matematične rezervacije za vplačane čiste premije	0	0	0	/
2. Matematične rezervacije za pripisan donos kritnega sklada, od tega:	0	0	0	/
-presežek iz prevrednotenja	0		0	/
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega:	159.651.606	119.998.614	77.077.606	133,04
-presežek iz prevrednotenja	0	0	0	/
B. Finančne obveznosti	0	0	0	/
C. Poslovne obveznosti	213.203	220.133	113.668	96,85
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	16.250	0	/
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	165.754	127.232	91.073	130,28
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	44.804	74.561	21.865	60,09
4. Druge poslovne obveznosti	2.645	2.090	730	126,56
D. Druge obveznosti	190.162	38.923	24.149	488,56
F. Zunajbilančne obveznosti	0	0	32.500	/
1. Iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov	0	0	0	/
2. Iz naslova danih jamstev	0	0	0	/
3. Druge zunajbilančne obveznosti	0	0	32.500	/

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

4.6.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
I. Finančni prihodki	35.606.257	30.702.778	115,97
1. Prihodki od dividend in deležev	1.662.431	1.133.866	146,62
2. Prihodki od obresti	25.868	86.897	29,77
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	198.649	1.093.378	18,17
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	33.377.085	21.700.210	153,81
5. Drugi finančni prihodki	342.224	6.688.427	5,12
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	0	0	/
2. Dobički pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
III. Finančni odhodki	17.583.175	4.336.698	405,45
1. Odhodki za obresti	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	2.035.519	319.204	637,69
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	5.424.333	3.898.413	139,14
4. Drugi finančni odhodki	10.123.323	119.081	8501,21
IV. Odhodki naložbenih nepremičnin	0	0	/
1. Odhodki v zvezi z upravljanjem in oddajanjem naložbenih nepremičnin	0	0	/
2. Izgube pri odtujitvi naložbenih nepremičnin	0	0	/
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	/
V. Rezultat iz naložbenja (I. + II. - III. - IV.)	18.023.082	26.366.080	68,36
VI. Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	/
VII. Drugi prihodki	0	0	/
VIII. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	1.429.266	1.078.888	132,48
1. Provizija za upravljanje	1.336.800	994.858	134,37
2. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	28.125	22.933	122,64
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	6.921	2.244	308,42
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	25.876	19.423	133,22
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	11.519	14.146	81,43
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	20.025	25.284	79,20
IX. Drugi odhodki	0	0	/
X. Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	16.593.816	25.287.192	65,62

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

4.6.3 IZKAZ PRIPISA DOBIČKA**4.6.3.1 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA**

v EUR	2025	2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Začetno stanje vrednosti enot premoženja	119.998.615	77.077.606	51.223.462
Vplačane enote premoženja	25.283.175	21.665.463	16.784.590
Izplačane enote premoženja	2.224.000	4.105.161	868.924
Čisti poslovni izid poslovnega leta	16.593.816	25.360.706	9.938.478
Končno stanje vrednosti enot premoženja	159.651.606	119.998.615	77.077.606

V izkazu gibanja vrednosti enot premoženja so v začetnem 2025 že zajete vrednosti enot premoženja kritnega sklada KSŽC ZT, ki so bile na družbo prenesene ob pripojitvi. Na podlagi pridobljenega pravnega mnenja so bile naložbe, povezane s prenesenimi policami, v evidencah sredstev obravnavane, kot da bi bile v upravljanju družbe že od začetka poslovnega leta, na katerega se prenos nanaša. Posledično so bili tudi primerljivi podatki preteklega leta ustrezno prilagojeni, da zagotavljajo medletno primerljivost prikaza gibanja vrednosti enot premoženja.

4.6.3.2 IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA

	2025	2024 Prilagojeno*	1. 1. 2024 Prilagojeno*
Začetno število enot premoženja	3.335.851	2.463.612	1.922.624
Število vplačanih enot premoženja	3.744.312	908.763	574.827
Število izplačanih enot premoženja	87.723	36.524	33.839
Končno število enot premoženja	6.992.440	3.335.851	2.463.612

V oktobru 2025 je bil izveden prenos polic s premoženjem od Zavarovalnice Triglav d.d.. Preneseno premoženje je v izkazu gibanja števila enot premoženja evidentirano kot vplačilo enot v mesecu prenosa, kar vpliva na povečano število vplačanih enot v letu 2025. Na podlagi pridobljenega pravnega mnenja so bile naložbe, povezane s prenesenimi policami, v evidencah sredstev obravnavane, kot da bi bile v upravljanju družbe že od 1. 1. 2025, zato je ustrezní učinek prenosa upoštevan že v začetnem stanju vrednosti enot premoženja. Zaradi navedene obravnave prikaz gibanja števila enot premoženja v letu 2025 ni neposredno primerljiv s prikazom gibanja vrednosti enot premoženja, saj je prenos polic v evidencah enot izkazan kot vplačilo v letu 2025, medtem ko je v evidencah sredstev upoštevan že v začetnem stanju poslovnega leta.

4.6.3.3 POJASNILA K IZKAZU PRIPISA DOBIČKA

Ker Triglav, pokojninska družba, d.d. kot upravljavec Delniškega Skupnega pokojninskega sklada izračunava odkupne vrednosti polic prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja z uporabo enot premoženja kritnega

sklada (in ne na podlagi sorazmernega deleža člana v donosu kritnega sklada), je izkaz pripisa dobička razdeljen na dva izkaza, na izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in na izkaz gibanja števila enot premoženja.

V izkazu gibanja vrednosti enot premoženja je prikazano začetno stanje vrednosti enot premoženja, povečano za vrednost vplačanih enot in čisti poslovni izid pokojninskega sklada ter zmanjšano za vrednost izplačanih enot premoženja, kar skupaj predstavlja končno stanje vrednosti enot premoženja. V začetnem stanju leta 2025 so že vključene tudi vrednosti enot premoženja kritnega sklada KSŽC ZT, prenesene na družbo ob pripojitvi. Na podlagi pridobljenega pravnega mnenja so bile z njimi povezane naložbe v evidencah sredstev obravnavane, kot da bi bile v upravljanju družbe že od 1. 1. 2025, zato so bili tudi primerljivi podatki preteklega leta ustrezno prilagojeni. Vrednost enot premoženja se je v letu 2025 zvišala za 39.652.991 EUR oziroma za 33 % (leto prej za 42.921.009 EUR oziroma za 55,7 % prilagojeno).

Končno stanje števila enot premoženja v izkazu gibanja števila enot premoženja izraža njihovo začetno stanje, povečano za število vplačanih enot in zmanjšano za število izplačanih enot. Prenos polic s pripadajočim premoženjem v letu 2025 je v evidencah števila enot premoženja izkazan kot vplačilo enot v letu prenosa, zato prilagoditev primerjalnih podatkov ni bila mogoča. Posledično gibanje števila enot premoženja v letu 2025 ni neposredno primerljivo z gibanjem vrednosti enot premoženja, saj je bil učinek pripojitve v izkazu vrednosti enot upoštevan že v začetnem stanju poslovnega leta, v izkazu števila enot pa izkazan kot povečanje v letu prenosa. Število enot premoženja se je v letu 2025 zvišalo za 3.656.589 enot oziroma za 109,6 % (leto prej za 872.239 enot oziroma za 35,4 %).

4.6.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR	2025	2024 prilagojeno*	Indeks
Prejemki od vplačil premij	21.372.826	17.863.535	119,64
Izdatki iz izplačil odkupnih vrednosti	414.165	453.118	91,40
Prejemki iz prenosa premoženja članov	3.864.352	3.209.456	120,41
Z drugega kritnega sklada v isti skupini kritnih skladov	2.601.004	2.380.964	109,24
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt	43.108	14.045	306,93
Z drugega kritnega sklada, ki ga upravlja drug upravljavec	1.220.239	814.447	149,82
Izdatki iz prenosa premoženja članov	1.660.720	559.931	296,59
Na drug kritni sklad v isti skupini kritnih skladov	1.353.731	386.995	349,81
Znotraj istega sklada v drug pokojninski načrt	18.746	-67.925	-27,60
Na drug kritni sklad, ki ga upravlja drug upravljavec	288.244	240.861	119,67
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja	23.162.292	20.059.942	115,47
Izdatki pri nakupu finančnih naložb	15.813.240	21.319.741	74,17
Drugi prejemki od finančnih naložb (obresti, dividende...)	29.447	4.159.923	0,71
Izdatki za plačilo drugih obveznosti	6.585.756	1.246.450	528,36
Presežek prejemkov/izdatkov pri upravljanju premoženja	-22.369.549	-18.406.268	121,53
Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja	792.743	1.653.674	47,94
Začetno stanje denarnih sredstev	2.450.441	796.767	307,55
Končno stanje denarnih sredstev	3.243.184	2.450.441	132,35

* Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi izčlenitve in pripojitve Skupine KSŽC Zavarovalnice Triglav k Skupini KSŽC SPS Triglav, pokojninske družbe

4.6.5 IZKAZ PREMOŽENJA

Tabela 225: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2025

	Limiti	v EUR	Delež v %
1. Delež v dolžniške naložbe	30%	509.648	0,32
Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente			
2. Delež v lastniške naložbe	60-100%	151.388.674	94,82
Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente			
3. Delež v instrumente denarnega trga	15%	1.921.351	1,20
Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga			
4. Delež v nepremičnine in nepremičninske sklade	20%	0	0,00
5. Delež v druge prenosljive vrednostne papirje	10%	245.074	0,15
6. Delež v depozitih	10%		0,00
7. Dodatna likvidna sredstva	20%	3.243.185	2,03
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic			
8. Ostalo		2.343.674	1,47
Terjatve in obveznosti			
SKUPAJ		159.651.606	100,00

Tabela 226: Izkaz premoženja na dan 31. 12. 2024 prilagojeno

	Limiti	v EUR	Delež v %
1. Delež v dolžniške naložbe	30%	581.499	0,48
Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente			
2. Delež v lastniške naložbe	40-80%	112.708.376	93,92
Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente			
3. Delež v instrumente denarnega trga	15%	1.820.293	1,52
Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga			
4. Delež v nepremičnine in nepremičninske sklade	20%	0	0,00
5. Delež v druge prenosljive vrednostne papirje	10%	231.514	0,19
6. Delež v depozitih	10%	0	0,00
7. Dodatna likvidna sredstva	20%	2.450.441	2,04
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic			
8. Ostalo		2.206.491	1,84
Terjatve in obveznosti			
SKUPAJ		119.998.615	100,00

Tabela 227: Izkaz premoženja na dan 1. 1. 2024 prilagojeno

	Limiti	v EUR	Delež v %
1. Delež v dolžniške naložbe	30%	8.601.778	11,16
Naložbe v enote ali delnice odprtih dolžniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v prenosljive dolžniške vrednostne papirje in ostale dolžniške finančne instrumente			
2. Delež v lastniške naložbe	40-80%	63.731.089	82,68
Naložbe v enote ali delnice odprtih lastniških investicijskih skladov skupaj z naložbami v lastniške prenosljive vrednostne papirje in ostale lastniške finančne instrumente			
3. Delež v instrumente denarnega trga	15%	1.664.276	2,16
Naložbe v enote ali delnice odprtih skladov denarnega trga skupaj z instrumenti denarnega trga			
4. Delež v nepremičnine in nepremičninske sklade	20%	0	0,00
5. Delež v druge prenosljive vrednostne papirje	10%	181.823	0,24
6. Delež v depozitih	10%	0	0,00
7. Dodatna likvidna sredstva	20%	796.767	1,03
Denarna sredstva in depoziti na odpoklic			
8. Ostalo		2.101.873	2,73
Terjatve in obveznosti			
SKUPAJ		77.077.606	100,00

4.6.5.1 POJASNILA K IZKAZU PREMOŽENJA

Tabela 228: Delež naložb v enote investicijskih skladov v skupnih sredstvih pokojninskega sklada

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
Sredstva pokojninskega sklada skupaj	160.054.971	120.257.670	77.215.424
Vrednost naložb v enote investicijskih skladov	2.166.426	5.425.109	6.288.763
Delež v %	1,35	4,51	8,14

Tabela 229: Sredstva naložena v enote alternativnih investicijskih skladov

v EUR	31.12.2025	31. 12. 2024 prilagojeno	1. 1. 2024 prilagojeno
KJK FUND III SICAV-RAIF	88.787	95.314	60.433
TRIGAL AIF SICAV-RAIF	156.287	136.201	121.391
Skupaj sredstva v alternativnih skladih:	245.074	231.514	181.824

KJK FUND III SICAV-RAIF

Naložbena politika KJK sklada temelji na lastniških naložbah v podjetja v vzhodni Evropi, s poudarkom na Balkanu in Baltiku. Sklad pridobiva kontrolne ali pomembne lastniške deleže v podjetjih. Sklad se aktivno vključuje v upravljanje, razvoj poslovanja in ustvarjanje dolgoročne vrednosti.

TRIGAL AIF SICAV-RAIF

Naložbena politika sklada Trigal Alternative Investment Fund temelji na lastniških naložbah v nepremičnine z močnimi in stabilnimi denarnimi tokovi v EU, predvsem v pisarniškem in trgovskem segmentu, ob aktivnem upravljanju in osredotočenosti na kakovostne lokacije ter dolgoročne trende.