



# **KROVNI POKOJNINSKI SKLAD MOJ STEBER**

## **LETNO POROČILO 2025**

<b>SKUPNI DEL – POSLOVNO POROČILO</b> .....	<b>4</b>
<b>1. PREDSTAVITEV KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA MOJ STEBER (v nadaljevanju: KPS)</b> .....	<b>4</b>
1.1. Splošne informacije o KPS .....	4
1.2. Splošne informacije o pokojninskih načrtih, ki jih izvaja KPS .....	4
1.3. Pomembnejši podatki in informacije o upravljavcu KPS.....	6
1.3.1. Nadzorni svet .....	6
1.3.2. Uprava .....	6
1.3.3. Podatki o delničarjih in lastnikih kvalificiranih deležev.....	6
1.3.4. Kapitalska ustreznost in upravljanje s kapitalom upravljavca KPS .....	6
1.3.5. Izpolnjevanje regulatorne kapitalske zahteve upravljavca KPS .....	7
1.3.6. Podatki o pogodbenih partnerjih upravljavca KPS, ki se nanašajo na poslovanje KPS....	7
<b>2. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU KPS</b> .....	<b>8</b>
2.1. Pomembnejši podatki o KPS .....	8
2.2. Poročilo upravljavca.....	15
2.2.1. Opis ekonomskega okolja v letu 2025.....	18
2.2.2. Dogodki po datumu izkaza finančnega položaja KPS oziroma njegovih podskladov .....	22
2.2.3. Izjava o upravljanju KPS .....	23
2.2.4. Odbor KPS.....	27
<b>3 SKUPNI DEL – RAČUNOVODSKO POROČILO</b> .....	<b>28</b>
3.1. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVLJAVCA .....	28
3.2. Računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada Moj steber za leto 2025 .....	29
3.2.1. Zbirni izkaz finančnega položaja Krovnega pokojninskega sklada Moj steber na dan 31.12.2025 .....	29
3.2.2. Zbirni izkaz poslovnega izida Krovnega pokojninskega sklada Moj steber za leto 2025 .....	30
3.2.3. Zbirni izkaz drugega vseobsegajočega donosa Krovnega pokojninskega sklada Moj steber za leto 2025 .....	30
3.3. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	31
3.3.1. Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov .....	31
3.3.2. Pomembne računovodske usmeritve .....	32
3.3.3. Spremembe računovodskih usmeritev in razkritij .....	40
3.3.4. Izdani standardi, ki še niso postali veljavni in niso bili predčasno sprejeti .....	40
3.4. Pojasnila in razkritja stroškov poslovanja Krovnega pokojninskega sklada Moj steber ..	42
3.5. Pregled izpostavljenosti Krovnega pokojninskega sklada Moj steber .....	43
3.5.1. Izpostavljenost KPS Moj steber do upravljavca in z njim povezanih oseb .....	43
3.5.2. Izpostavljenost KPS Moj steber do skrbnika in z njim povezanih oseb .....	44
3.5.3. Izpostavljenost KPS Moj steber do delodajalca, ki financira načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja in z njim povezanih oseb .....	44
<b>4 POSEBNI DEL</b> .....	<b>45</b>
4.1. PODSKLAD MOJ STEBER DINAMIČNI .....	45
4.1.1. Računovodski izkazi za poslovno leto 2025 .....	45
4.1.2. Pojasnila k posameznim postavkam računovodskih izkazov .....	48
4.1.3. Izkaz premoženja .....	52
4.1.4. Naložbe v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov .....	53
4.1.5. Pregled izpostavljenosti po vrsti dovoljenih naložb na dan 31.12.2025 .....	53
4.1.6. Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih podsklada Moj steber dinamični.....	55
4.2. PODSKLAD MOJ STEBER URAVNOTEŽENI .....	57
4.2.1. Računovodski izkazi za poslovno leto 2025 .....	57
4.2.2. Pojasnila k posameznim postavkam računovodskih izkazov .....	60
4.2.3. Izkaz premoženja .....	66
4.2.4. Naložbe v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov .....	67
4.2.5. Pregled izpostavljenosti po vrsti dovoljenih naložb na dan 31.12.2025 .....	68
4.2.6. Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih podsklada Moj steber uravnoteženi ....	70
4.3. PODSKLAD MOJ STEBER ZAJAMČENI .....	73
4.3.1. Računovodski izkazi za poslovno leto 2025 .....	73
4.3.2. POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....	77
4.3.3. Naložbena politika.....	86
4.3.4. Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih podsklada Moj steber zajamčeni.....	91
4.3.5. Izkaz premoženja.....	95
4.3.6. Naložbe v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov .....	97

4.3.7	Pregled izpostavljenosti po vrsti dovoljenih naložb na dan 31.12.2025 .....	98
<b>5</b>	<b>REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH .....</b>	<b>100</b>
<b>6</b>	<b>MNENJE ODBORA KPS K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU .....</b>	<b>102</b>

# SKUPNI DEL – POSLOVNO POROČILO

## 1. PREDSTAVITEV KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA MOJ STEBER (v nadaljevanju: KPS)

### 1.1. Splošne informacije o KPS

- **Ustanovitelj KPS in njegovih treh podskladov (Moj steber zjamčeni, Moj steber uravnoteženi in Moj steber dinamični):**  
Banka Intesa Sanpaolo d.d., Pristaniška 14, 6502 Koper;
- **Upravljavec (premoženja) KPS in njegovih treh podskladov:**  
Banka Intesa Sanpaolo d.d., Pristaniška 14, 6502 Koper;
- **Dovoljenje za upravljanje KPS in njegovih treh podskladov:**  
Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala 29.11.2017 dovoljenje za upravljanje KPS in njegovih treh podskladov z odločbo št. 40230-4/2017-12.  
Banka za KPS opravlja naslednje posle:
  - zbira premije prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in vodi osebne račune zavarovancev oz. članov KPS,
  - upravlja s premoženjem podskladov KPS,
  - unovčuje oz. izplačuje odkupne vrednosti enot premoženja zavarovancev,
  - nastopa v pravnem prometu in opravlja vse administrativne posle za račun KPS in njegovih treh podskladov.
- **Pravila upravljanja KPS:**  
Agencija za trg vrednostnih papirjev je z odločbo št. 40230-4/2017-12, z dne 29.11.2017, odobrila Pravila upravljanja KPS, spremembe Pravil upravljanja KPS z odločbo št. 40230-3/2020-5, z dne 11.2.2021 ter zadnje spremembe Pravil upravljanja KPS z odločbo št. 40230-1/2023-6, z dne 15.6.2023.

### 1.2. Splošne informacije o pokojninskih načrtih, ki jih izvaja KPS

- **Številka in datum izdaje odločbe o odobritvi pokojninskega načrta, ki ga je odobril minister, pristojen za delo:**

#### **KOLEKTIVNO DODATNO POKOJNINSKO ZAVAROVANJE**

Minister, pristojen za delo, je 29.11.2000 odobril pokojninski načrt oznake OVPS 01 z odločbo št. 106-015/00, ki je s spremembo z dne 19.12.2001 z odločbo št. 106-015/00-023, s spremembo z dne 07.07.2004 z odločbo 106-015/00-030, s spremembo z dne 05.10.2004 z odločbo št. 106-015/00-032 in s spremembo z dne 19.12.2014 z odločbo št. 1032-12/2014-7, namenjen izključno kolektivnemu dodatnemu pokojninskemu zavarovanju.

Nadalje je Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti (v nadaljevanju: MDDSZ) z odločbo št. 1032-20/2017-4 z dne 11.8.2017 odobrilo spremembe Pokojninskega načrta Odprtega vzajemnega pokojninskega sklada Banke Koper d.d. za kolektivno zavarovanje z oznako OVPS 01, ki se je preimenoval v Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja Krovnega pokojninskega sklada Moj steber z oznako **PN MOJ STEBER 01**. Dne 25.11.2020 je MDDSZ z odločbo št. 1032-20/2017-12 odobrilo spremembe Pokojninskega načrta kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja Krovnega pokojninskega sklada Moj steber. Zadnja sprememba PN je bila s strani MDDSZEM odobrena z odločbo št. 1032-20/2017-16 z dne

9.12.2022. Spremembe PN so se pričele uporabljati, ko so pričela veljati spremenjena Pravila upravljanja KPS, torej dne 21.7.2023.

### **INDIVIDUALNO DODATNO POKOJNINSKO ZAVAROVANJE**

Minister, pristojen za delo, je 02.08.2002 odobril pokojninski načrt oznake OVPS 02 z odločbo št. 106-014/02-006, ki je s spremembo z dne 07.07.2004 z odločbo št. 106-014/02-012 in s spremembo z dne 19.12.2014 z odločbo št. 1032-12/2014-8, namenjen izključno individualnemu dodatnemu pokojninskemu zavarovanju.

Nadalje je Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti z odločbo št. 1032-20/2017-5 z dne 11.8.2017 odobrilo spremembe Pokojninskega načrta Odprtega vzajemnega pokojninskega sklada Banke Koper d.d. za individualno zavarovanje z oznako OVPS 02, ki se je preimenoval v Pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja Krovnega pokojninskega sklada Moj steber z oznako **PN MOJ STEBER 02**. Dne 25.11.2020 je MDDSZ z odločbo št. 1032-20/2017-13 odobrilo spremembe Pokojninskega načrta individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja Krovnega pokojninskega sklada Moj steber.

Oba pokojninska načrta izvaja Krovni pokojninski sklad Moj steber.

- **Informacija o spremembi pokojninskega načrta med poslovnim letom, navedba, ali je spremembo odobril minister, pristojen za delo, in pojasnilo o učinkih sprememb pokojninskega načrta na pravice in obveznosti člana KPS:**

V letu 2025 ni bilo sprememb v Pokojninskih načrtih individualnega in kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja Krovnega pokojninskega sklada Moj steber.

- **Številka in datum vpisa pokojninskega načrta v posebni register pri davčnem organu:**
  - a) Posebni davčni urad RS je vpisal pokojninski načrt, ki je namenjen kolektivnemu dodatnemu pokojninskemu zavarovanju in ga je izvajal OVPS, v posebni register pokojninskih načrtov z odločbo št. 60213-2/01-01-95-81-DŠJ, ki je bila izdana 24.01.2001. Spremembe pokojninskega načrta kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja Krovnega pokojninskega sklada Moj steber je FURS vpisal v register pokojninskih načrtov dne 4.1.2018, dne 16.3.2021 in njegove zadnje spremembe dne 20.7.2023.
  - b) Posebni davčni urad RS je vpisal pokojninski načrt, ki je namenjen individualnemu dodatnemu pokojninskemu zavarovanju in ga je izvajal OVPS, v posebni register pokojninskih načrtov z odločbo št. 63000-00330/2002 0295 11, ki je bila izdana 05.09.2002. Spremembe pokojninskega načrta individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja Krovnega pokojninskega sklada Moj steber je FURS vpisal v register pokojninskih načrtov dne 4.1.2018 in njegove zadnje spremembe dne 16.3.2021.

### 1.3. Pomembnejši podatki in informacije o upravljavcu KPS

#### 1.3.1. Nadzorni svet

Nadzorni svet Banke Intesa Sanpaolo d. d. sestavlja pet članov.

##### Člani nadzornega sveta na dan 31.12.2025 so:

Rosario Strano	predsednik
Andrea Pavlović	namestnica predsednika
Dario Massimo Grassani	član
Massimo Malagoli	član
Elena Kohútiková	članica

#### 1.3.2. Uprava

Uprava Banke Intesa Sanpaolo d.d., Slovenija šteje štiri člane.

##### Člani uprave na dan 31.12.2025 so:

Luigi Fuzio	predsednik
Petar Vujović	član
Mojca Kovač	članica
Matija Birov	član

*\*V letu 2026 je prišlo do spremembe v sestavi uprave. Predsedniku uprave g. Luigiu Fuzio je potekel mandat 13.3.2026. Novi člani uprave: predsednica Mojca Kovač, podpredsednik Petar Vujović in član uprave Matija Birov.*

#### 1.3.3. Podatki o delničarjih in lastnikih kvalificiranih deležev

	Naziv	Delež v kapitalu banke	
		31. 12. 2025	31. 12. 2024
1.	Privredna banka Zagreb d.d.	51,0%	51,0%
2.	Intesa Sanpaolo S. P. A.	48,1%	48,1%
3.	Manjšinski delničarji	0,9%	0,9%

#### 1.3.4. Kapitalska ustreznost in upravljanje s kapitalom upravljavca KPS

Kapital vključuje plačane lastniške deleže, rezerve, učinke prevrednotenja, ki se merijo skozi kapital in zadržane dobičke. Vloga kapitala je pokrivanje nepričakovanih izgub ter s tem zagotavljanje dolgoročnega in stabilnega delovanja upravljavca KPS in varovanje deležnikov.

Upravljavec KPS (Banka ISP) zagotavlja minimalni obseg kapitala, ki je izračunan skladno z Uredbo EU o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije (Uredba CRR). Uredba CRR predpisuje minimalno kapitalsko zahtevo, ki je izračunana skladno z obvezujočimi pravili določitve tveganju prilagojenih zneskov aktive Banke. Poleg tega Uredba CRR določa osnovne usmeritve glede lastnega internega ocenjevanja tveganj in kapitalskih potreb (proces ICAAP).

### **1.3.5. Izpolnjevanje regulatorne kapitalske zahteve upravljavca KPS**

Regulatorne kapitalske zahteve se računajo skladno z Uredbo CRR ter so določene z razmerjem med lastnimi sredstvi in tveganjem prilagojeno aktivo. Kapitalske zahteve se računajo za kreditno, tržno in operativno tveganje. Banke morajo dosegati minimalni količnik navadnega lastniškega temeljnega kapitala CET1, ki znaša 4,5 odstotka ali več, ter minimalni količnik skupnega kapitala, ki znaša 8 odstotkov. Kapital Banke je sestavljen iz navadnega lastniškega temeljnega kapitala in v manjšem obsegu dodatnega kapitala. Na dan 31. decembra 2025 je celotni kapital znašal 388,8 mio EUR, medtem ko je količnik kapitalske ustreznosti znašal 20,61 odstotka. Raven količnika je ustrezna in presega tako minimalni zakonski količnik kapitalske ustreznosti bank kot kapitalske potrebe Banke, ocenjene v t. i. drugem stebru kapitalske ureditve, tj. v procesu internega ocenjevanja kapitalskih potreb (ICAAP) ter nadzorniškega pregledovanja in ovrednotenja kapitalske pozicije Banke (SREP).

Banka ohranja kapitalsko ustreznost visoko nad minimalno višino kapitala, ki je zahtevana in jo predpisuje regulator. Kapitalska ustreznost banke se skrbno spremlja in četrtletno poroča najvišjim organom upravljanja. Poleg tega banka letno pripravlja strateško kapitalsko načrtovanje z namenom povezovanja poslovne strategije banke s kapitalskim položajem, da zagotovi največjo zaščito deležnikov banke.

### **1.3.6. Podatki o pogodbenih partnerjih upravljavca KPS, ki se nanašajo na poslovanje KPS**

Storitve borznega posredovanja za KPS je v letu 2025 opravljala družba Ilirika BPH d.d. in OTP banka d.d., storitve skrbniškega bančništva OTP banka d.d.

## 2. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU KPS

### 2.1. Pomembnejši podatki o KPS

- Število članov KPS

Z. št.	POSTAVKA	31.12.2025	31.12.2024
1.	Skupno število članov	6.613*	6.719*
1.1.	Kolektivno zavarovanje PN MOJ STEBER 01	6.283	6.360
1.2.	Individualno zavarovanje PN MOJ STEBER 02	408	442

\*Člani z več policami so upoštevani samo 1 krat.

Konec leta 2025 je bilo v KPS skupno včlanjenih 6.613 članov, od katerih je bilo 6.283 vključenih v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, 408 pa v individualno dodatno pokojninsko zavarovanje. Član ima lahko hkrati kolektivno in tudi individualno polico dodatnega pokojninskega zavarovanja, vendar je kljub temu v skupno število članov všteti samo 1 krat.

- Število članov KPS po posameznem podskladu na dan 31.12.2025:

Z. št.	POSTAVKA	MOJ STEBER ZAJAMČENI	MOJ STEBER URAVNOTEŽENI	MOJ STEBER DINAMIČNI
1.	Skupno število članov**	5.146	931	711
1.1.	Kolektivno zavarovanje PN MOJ STEBER 01	4.831	917	702
1.2.	Individualno zavarovanje PN MOJ STEBER 02	384	16	10
2.	Starostna struktura	5.146	931	711
2.1.	do 40 let starosti	439	26	673
2.2.	nad 40 let starosti	4.707	905	38
3.	Struktura po spolu	5.146	931	711
3.1.	Ženske	1.764	290	449
3.2.	Moški	3.382	641	262
4.	Število novih članov	28	119	74
5.	Redna prenehanja	77	0	0
6.	Izredna prenehanja	157	8	3
7.	Št. članov, ki je zadržalo pravice*	3.137	259	125
8.	Št. članov, ki jim zavarovanje miruje	922	1	0

\*V številu članov, ki je zadržalo pravice, so všteti tudi tisti člani, ki jim zavarovanje miruje.

\*\*Člani z več policami so upoštevani samo 1 krat.

- Čista vrednost sredstev posameznega podsklada KPS:

Čista vrednost sredstev podsklada (ČVS) je enaka sredstvom podsklada, zmanjšanim za obveznosti. Med obveznosti ne štejejo čisti neiztrženi dobički pri naložbah. Podatki se nanašajo na stanje na zadnji delovni dan posameznega leta.

**MOJ STEBER ZAJAMČENI**

Naziv	2025	2024	2023	2022	2021
ČVS (v EUR)	56.292.626	53.592.359	49.863.482	46.187.722	48.164.984
ČVS-kolektivno zavarovanje	51.849.472	48.839.694	45.251.267	41.631.584	43.240.907
ČVS-individualno zavarovanje	4.443.154	4.752.665	4.612.215	4.556.138	4.924.077
Število enot premoženja v obtoku	5.538.807	5.443.411	5.259.852	5.055.233	4.900.798

**MOJ STEBER URAVNOTEŽENI**

Naziv	2025	2024	2023	2022	2021
ČVS (v EUR)	6.684.978	4.871.223	3.538.959	2.358.493	1.742.314
ČVS- kolektivno zavarovanje	6.562.405	4.815.008	3.495.791	2.330.277	1.722.263
ČVS- individualno zavarovanje	122.573	56.215	43.168	28.216	20.051
Število enot premoženja v obtoku	547.045	427.972	345.157	249.617	160.982

**MOJ STEBER DINAMIČNI**

Naziv	2025	2024	2023	2022	2021
ČVS (v EUR)	4.043.800	3.141.036	2.172.177	1.339.860	1.130.506
ČVS- kolektivno zavarovanje	3.991.001	3.103.186	2.143.459	1.322.182	1.115.993
ČVS- individualno zavarovanje	52.799	37.850	28.718	17.678	14.513
Število enot premoženja v obtoku	301.275	261.945	208.570	142.977	104.682

- Gibanje števila enot premoženja posameznega podsklada KPS za zadnjih pet poslovnih let:

**MOJ STEBER ZAJAMČENI**

Z. št.	Naziv	2025	2024	2023	2022	2021
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	5.443.411	5.259.852	5.055.233	4.900.798	4.799.750
2.	Število vplačanih enot premoženja	374.015	400.316	399.000	407.900	381.089
3.	Število izplačanih enot premoženja	-278.619	-216.757	-194.381	-253.465	-280.041
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	<b>5.538.807</b>	5.443.411	5.259.852	5.055.233	4.900.798

**MOJ STEBER URAVNOTEŽENI**

Z. št.	Naziv	2025	2024	2023	2022	2021
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	427.972	345.157	249.617	160.982	101.663
2.	Število vplačanih enot premoženja	137.522	104.896	100.031	104.155	62.428
3.	Število izplačanih enot premoženja	-18.449	-22.081	-4.491	-15.520	-3.109
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	<b>547.045</b>	427.972	345.157	249.617	160.982

**MOJ STEBER DINAMIČNI**

Z. št.	Naziv	2025	2024	2023	2022	2021
1.	Začetno število enot premoženja v obtoku	261.945	208.570	142.977	104.682	65.486
2.	Število vplačanih enot premoženja	67.334	70.545	72.300	57.143	41.773
3.	Število izplačanih enot premoženja	-28.004	-17.170	-6.707	-18.848	-2.577
4.	Končno število enot premoženja v obtoku	<b>301.275</b>	261.945	208.570	142.977	104.682

- **Izplačila odkupnih vrednosti zaradi rednega oziroma izrednega prenehanja članstva v KPS v letu 2025:**

PODSKLAD	ŠTEVILO IZREDNIH PRENEHANJ	SKUPNA VREDNOST IZREDNIH PRENEHANJ (v €)	ŠTEVILO REDNIH PRENEHANJ	SKUPNA VREDNOST REDNIH PRENEHANJ (v €)
MOJ STEBER ZAJAMČENI	157	810.620	77	1.596.072
MOJ STEBER URAVNOTEŽENI	8	14.173	0	0
MOJ STEBER DINAMIČNI	3	7.495	0	0
<b>KROVNI POKOJNINSKI SKLAD SKUPAJ</b>	<b>168</b>	<b>832.288</b>	<b>77</b>	<b>1.596.072</b>

Znesek izplačil iz posameznega podsklada, zaradi prenosov med podskladi KPS v okviru izvajanja naložbene politike življenjskega cikla člana in zaradi prenosa sredstev k drugim izvajalcem PDPZ v letu 2025:

PODSKLAD	SKUPNA VREDNOST prenosov sredstev med podskladi KPS (v €)	SKUPNA VREDNOST prenosov sredstev k drugemu izvajalcu PDPZ (v €)
MOJ STEBER ZAJAMČENI	153.322	228.717
MOJ STEBER URAVNOTEŽENI	94.988	110.475
MOJ STEBER DINAMIČNI	335.867	10.485
<b>KROVNI POKOJNINSKI SKLAD SKUPAJ</b>	<b>584.177</b>	<b>349.677</b>

- **Gibanje donosnosti posameznega podsklada KPS za zadnjih pet poslovnih let:**

**MOJ STEBER ZAJAMČENI**

V spodnji tabeli je prikazano gibanje donosnosti po posameznih letih za zadnjih pet poslovnih let. Dejanski donos je izračunan na podlagi primerjave vrednosti enote premoženja konec tekočega leta in konec predhodnega leta, zajamčeni donos pa na podlagi košarice državnih dolžniških vrednostnih papirjev, ki jih izračuna in objavi Ministrstvo za finance.

Z. št.	Leto	2025	2024	2023	2022	2021
1.	Dejanski donos	3,23%	3,86%	3,75%	-7,04%	0,89%
2.	Zajamčeni donos	1,58%	1,31%	0,50%	0,04%	0,13%

Vplačil sredstev upravljavca KPS zaradi nedoseganja zajamčenega donosa v letu 2025 ni bilo. V določenih primerih odkupov privarčevanih sredstev zavarovancev podsklada Moj steber zajamčeni je bila njihova dejanska čista vrednost privarčevanih sredstev nižja od zajamčene vrednosti in v teh primerih je moral upravljavec doplačati to razliko. Znesek teh doplačil v letu 2025 je pri odkupih znašal 1.049 EUR. Upravljavec je imel na dan 31.12.2025 oblikovanih za 7.335 EUR rezervacij za namen zagotavljanja nedoseganja zajamčene vrednosti sredstev.

## MOJ STEBER URAVNOTEŽENI in MOJ STEBER DINAMIČNI

Podsklad	MOJ STEBER URAVNOTEŽENI					MOJ STEBER DINAMIČNI				
	Leto	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022
Dejanski donos	7,36%	11,01%	8,51%	-12,70%	5,88%	11,93%	15,14%	11,14%	-13,23%	6,04%

- **Provizije, vstopni in izstopni stroški ter ostali stroški posameznega podsklada KPS:**

### MOJ STEBER ZAJAMČENI

V tabeli je prikazano gibanje stroškov v breme podsklada Moj steber zajamčeni in stroškov, ki jih je obračunal in nakazal upravljavcu v breme vplačanih premij oz. izplačanih odkupnih vrednosti enot premoženja:

Zap. št.		(v EUR)	
		2025	2024
1.	Vstopni stroški	49.407	52.221
2.	Upravljavska provizija	547.876	519.606
3.	Izstopni stroški	12.997	8.599
4.	Skrbniška provizija	38.599	36.657
5.	Stroški plačilnega prometa	996	998
6.	Stroški pri prometu z vrednostnimi papirji	15.014	12.342
7.	Ostali stroški	90	0

**Povprečna čista vrednost sredstev** podsklada Moj steber zajamčeni v letu 2025 znaša 54.862.795 EUR.

**Celotni stroški poslovanja\*** podsklada Moj steber zajamčeni v letu 2025 znašajo 1,13% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada Moj steber zajamčeni.

\*Celotni stroški poslovanja so izračunani v skladu z metodologijo, ki velja za izračun celotnih stroškov poslovanja za vzajemne sklade po zakonu, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje.

**MOJ STEBER URAVNOTEŽENI in MOJ STEBER DINAMIČNI**

V tabeli je prikazano gibanje stroškov v breme posameznega podsklada in stroškov, ki jih je obračunal in nakazal upravljavcu v breme vplačanih premij oz. izplačanih odkupnih vrednosti enot premoženja:

(v EUR)

Zap. št.	Podsklad	MOJ STEBER URAVNOTEŽENI		MOJ STEBER DINAMIČNI	
		Leto	2025	2024	2025
1.	Vstopni stroški	16.233	13.709	13.711	12.749
2.	Upravljavška provizija	51.571	38.194	29.937	22.543
3.	Izstopni stroški	142	200	75	60
4.	Skrbniška provizija	4.583	3.518	3.065	2.771
5.	Stroški plačilnega prometa	359	342	264	252
6.	Stroški pri prometu z vrednostnimi papirji	5.529	5.573	5.579	5.032
7.	Ostali stroški	90	0	90	0

**Povprečna čista vrednost sredstev** podsklada Moj steber uravnoteženi v letu 2025 znaša 5.840.923 EUR.

**Celotni stroški poslovanja** podsklada Moj steber uravnoteženi v letu 2025 znašajo 1,03% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada Moj steber uravnoteženi.

*\*Celotni stroški poslovanja so izračunani v skladu z metodologijo, ki velja za izračun celotnih stroškov poslovanja za vzajemne sklade po zakonu, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje.*

**Povprečna čista vrednost sredstev** podsklada Moj steber dinamični v letu 2025 znaša 3.559.169 EUR.

**Celotni stroški poslovanja** podsklada Moj steber dinamični v letu 2025 znašajo 1,02% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada Moj steber dinamični.

*\*Celotni stroški poslovanja so izračunani v skladu z metodologijo, ki velja za izračun celotnih stroškov poslovanja za vzajemne sklade po zakonu, ki ureja investicijske sklade in družbe za upravljanje.*

- **Gibanje vrednosti enote premoženja in odkupna vrednost enote premoženja posameznega podsklada v poslovnem letu:**

Vrednost enote premoženja se izračunava na dan konverzije in sicer tako, da se čista vrednost sredstev deli s številom enot v obtoku. Kot dan konverzije je določen zadnji delovni dan v posameznem mesecu.

Vrednost enote premoženja je najpomembnejša kategorija za člane, saj predstavlja osnovo tako za vsakokratno konverzijo vplačanih premij v enote premoženja kot za preračun vseh enot premoženja na osebnem računu posameznika v celotno vrednost. Ker se skladno z določili pokojninskega načrta obračunavajo izstopni stroški v razponu med 0,35% – 1% (odvisno od dolžine članstva in načina prenehanja članstva) oz. se v nekaterih primerih ne obračunajo (prenos sredstev med pokojninskimi načrti, ki jih izvaja KPS in enkrat letno prenos sredstev med podskladi, ki jih izvaja KPS), v nadaljevanju ni podana odkupna vrednost enot premoženja.

Mesečno gibanje vrednosti enote premoženja na zadnji obračunski dan posameznega meseca v navedenih poslovnih letih je bilo naslednje:

**MOJ STEBER ZAJAMČENI**

Z. št.	Datum	2025	2024
1.	januar	9,94	9,50
2.	februar	9,98	9,51
3.	marec	9,90	9,57
4.	april	9,89	9,55
5.	maj	9,99	9,59
6.	junij	10,02	9,63
7.	julij	10,10	9,72
8.	avgust	10,10	9,73
9.	september	10,09	9,78
10.	oktober	10,15	9,78
11.	november	10,16	9,87
12.	december	10,16	9,85

**MOJ STEBER URAVNOTEŽENI in MOJ STEBER DINAMIČNI**

Z. št.	Podsklad	MOJ STEBER URAVNOTEŽENI		MOJ STEBER DINAMIČNI	
	Leto	2025	2024	2025	2024
1.	januar	11,66	10,34	12,39	10,54
2.	februar	11,71	10,52	12,46	10,84
3.	marec	11,40	10,74	11,94	11,12
4.	april	11,21	10,61	11,66	10,97
5.	maj	11,55	10,74	12,24	11,15
6.	junij	11,62	10,89	12,33	11,36
7.	julij	11,85	11,03	12,70	11,52
8.	avgust	11,86	11,05	12,73	11,54
9.	september	11,95	11,17	12,99	11,71
10.	oktober	12,15	11,21	13,31	11,76
11.	november	12,16	11,43	13,33	12,04
12.	december	12,22	11,38	13,42	11,99

- **Sestava enot premoženja na dan 31.12.2025:**

V spodnji tabeli je prikazana struktura enot premoženja posameznega podsklada. Posamezne postavke predstavljajo naslednjo vsebino:

- nominalna vrednost vplačanih enot premoženja;
- vplačani presežek enot premoženja;
- presežek iz prevrednotenja;
- preneseni čisti poslovni izid;
- nerazdeljeni čisti poslovni izid poslovnega leta.

**MOJ STEBER ZAJAMČENI**

Postavka	Vrednosti (v EUR)	Struktura (v %)	Vrednosti (v EUR)	Struktura (v %)
	2025		2024	
Obveznost do članov podsklada	56.292.626	100,00	53.592.359	100,00
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	23.113.032	41,06	22.714.950	42,38
Vplačani presežek enot premoženja	27.013.886	47,99	26.119.041	48,74
Presežek iz prevrednotenja	-2.769	-0,01	-29.022	-0,05
Preneseni čisti dobiček /izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	4.462.118	7,93	2.939.447	5,48
Nerazdeljeni čisti dobiček/izguba obračunskega obdobja	1.706.359	3,03	1.847.943	3,45

**MOJ STEBER URAVNOTEŽENI**

Postavka	Vrednosti (v EUR)	Struktura (v %)	Vrednosti (v EUR)	Struktura (v %)
	2025		2024	
Obveznost do članov podsklada	6.684.978	100,00	4.871.223	100,00
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.470.452	81,83	4.279.722	87,86
Vplačani presežek enot premoženja	338.964	5,07	93.407	1,92
Presežek iz prevrednotenja	0	0,00	0	0
Preneseni čisti dobiček /izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	464.126	6,94	67.404	1,38
Nerazdeljeni čisti dobiček/izguba obračunskega obdobja	411.436	6,16	430.690	8,84

**MOJ STEBER DINAMIČNI**

Postavka	Vrednosti (v EUR)	Struktura (v %)	Vrednosti (v EUR)	Struktura (v %)
	2025		2024	
Obveznost do članov podsklada	4.043.800	100,00	3.141.036	100,00
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.012.754	74,50	2.619.450	83,39
Vplačani presežek enot premoženja	259.343	6,41	91.996	2,93
Presežek iz prevrednotenja	0	0,00	0	0
Preneseni čisti dobiček /izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	364.744	9,02	70.923	2,26
Nerazdeljeni čisti dobiček/izguba obračunskega obdobja	406.959	10,07	358.667	11,42

## 2.2. Poročilo upravljavca

### MOJ STEBER ZAJAMČENI

#### MOJ STEBER ZAJAMČENI - primerjava stanj podsklada na dan 31.12.2025 in 31.12.2024

Z.št.		31.12.2025	31.12.2024	Indeks rasti 25/24
1.	št. zavarovancev	5.146*	5.353*	96,13
1.1.	kolektivni pristop	4.831	5.005	96,52
1.2.	individualni pristop	384	424	90,57
2.	bilančna vsota (v EUR)	56.448.599	53.769.754	104,98
3.	št. podjetij	44	43	102,33
4.	čista vrednost sredstev (v EUR)	56.292.626	53.592.359	105,04
5.	zajamčena vrednost sredstev (v EUR)	54.387.980	52.521.944	103,55
6.	presežek ČVS nad zajamčeno vrednostjo (v EUR)	1.904.646	1.070.415	/
7.	število enot premoženja v obtoku	5.538.807	5.443.411	101,75
8.	vrednost enote premoženja (v EUR)	10,1633	9,8454	103,23

\*Podatek o št. zavarovancev pod točko 1. zajema zavarovance samo 1 krat, kljub temu, da ima lahko posamezen zavarovanec več polic.

Donos na vplačane čiste premije v podsklad Moj steber zajamčeni (december 2025 in 2024) je bil pozitiven in je znašal 3,23%.

Skupno število zavarovancev se je zmanjšalo bodisi zaradi izrednega ali rednega prenehanja. Vsak zavarovanec je ne glede na število polic, vštet samo 1 krat.

Bilančna vsota se je povečala za 4,98% in je znašala 56,4 mio EUR.

Donos dosežen v letu 2025 je bil pozitiven in je znašal 3,23%. Podsklad Moj steber zajamčeni je v skladu z naložbeno politiko nalagal pretežno v varne in konzervativne naložbe. Letni zajamčeni donos podsklada Moj steber zajamčeni je v letu 2025 znašal 1,58%.

Iz vidika dolgoročne stabilnosti poslovanja podsklada Moj steber zajamčeni in s tem ustrezne varnosti članov podsklada je pomembna struktura naložb, ki je v primerjavi s predhodnim letom navedena v nadaljevanju.

Zap. št.	Struktura naložb	31.12.2025		31.12.2024	
		v EUR	v %	v EUR	v %
<b>1.</b>	<b>Denarna sredstva</b>	<b>635.397</b>	<b>1,13</b>	<b>95.971</b>	<b>0,18</b>
<b>2.</b>	<b>Obveznice</b>	<b>31.649.518</b>	<b>56,07</b>	<b>26.536.695</b>	<b>49,35</b>
2.1.	Državne obveznice	11.282.002	19,99	7.361.569	13,69
2.1.1.	Tržne obveznice	11.282.002	19,99	7.361.569	13,69
2.2.	Obveznice drugih izdaj.	20.367.516	36,08	19.175.126	35,66
2.2.1.	Tržne obveznice	19.165.099	33,95	17.962.296	33,41
2.2.2.	Netržne obveznice	1.202.418	2,13	1.212.830	2,26
<b>3.</b>	<b>Drugi tržni vrednostni papirji</b>	<b>496.367</b>	<b>0,88</b>	<b>1.956.590</b>	<b>3,64</b>
<b>4.</b>	<b>Drugi netržni vrednostni papirji</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>5.</b>	<b>Delnice gosp. družb</b>	<b>2.158.081</b>	<b>3,82</b>	<b>1.460.299</b>	<b>2,72</b>
5.1.	Tržne delnice	2.158.081	3,82	1.460.299	2,72
<b>6.</b>	<b>ETF</b>	<b>4.855.254</b>	<b>8,60</b>	<b>3.558.393</b>	<b>6,62</b>
<b>7.</b>	<b>Depoziti</b>	<b>532.976</b>	<b>0,94</b>	<b>2.603.810</b>	<b>4,84</b>
<b>8.</b>	<b>Vzajemni skladi</b>	<b>15.726.944</b>	<b>27,86</b>	<b>17.149.732</b>	<b>31,89</b>
<b>9.</b>	<b>Terjatve</b>	<b>394.062</b>	<b>0,70</b>	<b>408.264</b>	<b>0,76</b>
	<b>SKUPAJ</b>	<b>56.448.599</b>	<b>100</b>	<b>53.769.753</b>	<b>100</b>

Pri pregledu strukture naložb je opaziti naslednje premike:

- V zadnjem letu se je skupni delež obveznic povečal in je znašal 56,07%. Predvsem se je povečal delež državnih obveznic, malenkost se je povečal delež obveznic drugih izdajateljev.
- Delež naložb v depozite se je v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 zmanjšal in je znašal 0,94% portfelja podsklada.
- Delež naložb v druge tržne VP (zakladne menice) se je v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 zmanjšal in je znašal 0,88% portfelja podsklada.
- Delež naložb v delnice se je v primerjavi z letom 2024 nekoliko povečal in je znašal 3,82%.
- Delež naložb v ETF se v primerjavi z letom 2024 povečal in je znašal 8,60%.
- Delež naložb v vzajemne sklade se je v primerjavi z letom 2024 zmanjšal in je znašal 27,86% portfelja podsklada.

Struktura naložb je bila skozi celotno leto 2025 skladna z zakonskimi omejitvami.

**MOJ STEBER URAVNOTEŽENI in MOJ STEBER DINAMIČNI****MOJ STEBER URAVNOTEŽENI - primerjava stanj podsklada na dan 31.12.2025 in 31.12.2024:**

Z.št.		31.12.2025	31.12.2024	Indeks rasti 25/24
1.	št. zavarovancev	931*	837*	111,23
1.1.	kolektivni pristop	917	827	110,88
1.2.	individualni pristop	16	10	160,00
2.	bilančna vsota (v EUR)	6.713.780	4.876.692	137,67
3.	čista vrednost sredstev (v EUR)	6.684.978	4.871.224	137,23
4.	število enot premoženja v obtoku	547.045	427.972	127,82
5.	vrednost enote premoženja (v EUR)	12,2202	11,3821	107,36

\*Podatek o št. zavarovancev pod točko 1. zajema zavarovance samo 1 krat, kljub temu, da ima lahko posamezen zavarovanec več polic.

**MOJ STEBER DINAMIČNI - primerjava stanj podsklada na dan 31.12.2025 in 31.12.2024:**

Z.št.		31.12.2025	31.12.2024	Indeks rasti 25/24
1.	št. zavarovancev	711*	692*	102,75
1.1.	kolektivni pristop	702	684	102,63
1.2.	individualni pristop	10	9	111,11
2.	bilančna vsota (v EUR)	4.054.366	3.145.614	128,89
3.	čista vrednost sredstev (v EUR)	4.043.800	3.141.036	128,74
4.	število enot premoženja v obtoku	301.275	261.945	115,01
5.	vrednost enote premoženja (v EUR)	13,4223	11,9912	111,93

\*Podatek o št. zavarovancev pod točko 1. zajema zavarovance samo 1 krat, kljub temu, da ima lahko posamezen zavarovanec več polic.

Skupno število zavarovancev se je povečalo na obeh podskladih. Vsak zavarovanec je ne glede na število polic, všteti samo 1 krat.

Bilančna vsota se je pri obeh podskladih povečala. Pri podskladu Moj steber uravnoteženi se je povečala za 37,67% in pri podskladu Moj steber dinamični za 28,89%.

Upravljavca je leta 2025 sredstva naložil predvsem v različne vzajemne sklade in ETF. Sredstva je naložil tudi v delnice in za podsklad Moj steber uravnoteženi tudi v instrumente denarnega trga ter obveznice.

Donosnost obeh podskladov je bila v letu 2025 pozitivna in je za podsklad Moj steber uravnoteženi znašala 7,36% ter za podsklad Moj steber dinamični 11,93%.

### **Poslovanje KPS in njegovih podskladov v letu 2025 lahko povzamemo v naslednjih točkah:**

- KPS ni prekršil določil pokojninskega načrta;
- pri vseh podskladih KPS je upravljavec usklajeval sestavo naložb z naložbeno politiko posameznega podsklada,
- podsklad Moj steber zajamčeni je poslovno leto zaključil z višjo čisto vrednostjo sredstev v primerjavi z zajamčeno vrednostjo;
- članom KPS in delodajalcem je upravljavec dostavil vsa potrebna obvestila o poslovanju v letu 2025;
- KPS izpolnjuje zakonske pogoje za nadaljnje poslovanje;
- dosedanje poslovanje ne prenaša v leto 2026 nobenih nerazrešenih poslovnih ali drugih težav, ki bi lahko vplivale na poslovanje v letu 2026.

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

#### **2.2.1. Opis ekonomskega okolja v letu 2025**

Leto 2025 je v evrskem območju zaznamovala zmerna, a stabilna gospodarska rast, ki jo je podpiralo predvsem domače povpraševanje, rast realnih plač in nadaljnja krepitev trga dela. Po ocenah ECB naj bi se realni BDP v letu 2025 povečal za približno 1,4 %, kar odraža odpornejšo gospodarsko aktivnost, kot je bilo sprva pričakovano. K temu so prispevali tudi boljši pogoji financiranja po znižanju obrestnih mer ter dodatna javna poraba, predvsem na področju infrastrukture in obrambe. Gibanja v prvi polovici leta so bila delno zaznamovana z vplivi ameriških tarif, kar je povzročilo volatilnejšo dinamiko v industriji. Inflacija se je v letu 2025 še naprej umirjala in je po ocenah ECB znašala okoli 2,1 %, predvsem zaradi nižjih cen energentov in postopnega umirjanja cen storitev. Napovedi kažejo nadaljnje približevanje inflacije srednjeročnemu cilju ECB v prihajajočih letih.

Za leto 2026 napovedi nakazujejo rahlo umirjanje gospodarske rasti, vendar ob ohranjeni stabilnosti. ECB pričakuje 1,2 % rast BDP, kar odraža nekoliko šibkejši mednarodni kontekst, a hkrati koristi od nizke brezposelnosti in vztrajno rastočih realnih dohodkov. K rasti naj bi prispevala tudi nadaljnja postopna normalizacija izvoza ob umirjanju trgovinskih napetosti ter dodatna fiskalna podpora v nekaterih državah evro območja. Inflacija naj bi se leta 2026 še dodatno znižala na približno 1,9–2,2 %, pri čemer bodo nižje cene energentov in umirjanje rasti plač ključna dejavnika postopnega vračanja k ciljni inflaciji ECB.

Leto 2025 je bančni sektor v evrskem območju zaznamovalo nadaljevanje trenda stabilnosti, k čemur so največ prispevali ugodni kapitalski in likvidnostni kazalniki, ki so bankam omogočili ohranjanje stabilnega poslovanja kljub povečani geopolitični negotovosti in zaostrenim svetovnim trgovinskim razmeram. Banke so ostale kapitalsko trdne in sposobne absorbirati hude negativne šoke. Podatki ECB kažejo, da so evropske banke v letu 2025 delovale na podlagi stabilnih bilanc, saj so se celotna sredstva povečala, stopnja nedonosnih terjatev pa ostala nizka, kar odraža kakovost portfeljev in preudarno upravljanje s kreditnimi tveganji. Banke so v letu 2025 beležile rast dobička in nižje nedonosne terjatve, kar krepi njihovo odpornost v okolju postopne normalizacije monetarne politike. Poleg finančnih kazalnikov se je bančni sektor v letu 2025 pospešeno osredotočal na digitalizacijo in tehnološka vlaganja. Povečana uporaba umetne inteligence in avtomatizacije postopkov naj bi bankam omogočila večjo operativno učinkovitost in dolgoročno znižanje stroškov, ob tem pa ohranjanje kakovosti storitev v hitro spreminjajočem se digitalnem okolju.

V letu 2025 je slovensko gospodarstvo delovalo v razmeroma zahtevnem mednarodnem okolju, kar se je odrazilo v začetni 0,8-odstotni gospodarski kontrakciji v prvem četrtletju, predvsem zaradi padca investicij, stagnacije. Po stagnaciji izvoza in rasti uvoza zaradi

kopičenja zalog ob visoki negotovosti v svetovni trgovini v prvem četrtletju so se v drugi polovici leta začeli kazati znaki postopnega okrevanja, z izboljšanimi kratkoročnimi indikatorji in ponovno rastjo BDP. Evropska komisija za leto 2025 napoveduje 1,0-odstotno rast BDP, ki bo temeljila na domači porabi, okrepljenem zasebnem trošenju ter izboljšanju zunanjetrgovinske dinamike. Inflacija naj bi v letu 2025 ostala razmeroma visoka, med 2,3 % in 2,6 %, pri čemer jo poganjajo višji stroški dela, storitvene dejavnosti ter iztek začasnih ukrepov za blaženje posledic energetske druginje. Trg dela ostaja izjemno stabilen, z ocenjeno 3,4-odstotno brezposelnostjo, kar odraža visoko povpraševanje po delovni sili in nadaljnji pritok tujih delavcev.

V obdobju 2026–2027 se pričakuje občutno okrevanje gospodarske rasti, saj naj bi se tako domače kot mednarodno okolje postopoma stabilizirala. Po napovedih Evropske komisije naj bi slovenski BDP v letu 2026 zrasel za 2,4 %, nato pa v letu 2027 dosegel 2,6 % rast, k čemur bo bistveno prispeval ponovni zagon investicij, visoka javna poraba, zlasti ob podpori sredstev iz Mehanizma za okrevanje in odpornost (RRF), ter postopna normalizacija razmer v svetovni trgovini. Banka Slovenije prav tako napoveduje krepitev rasti, in sicer 2,4-odstotno rast v letih 2026 in 2027, podkrepljeno z izboljšanim sentimentom potrošnikov, rastjo izvozne aktivnosti in ponovnim zagonom zasebnih investicij ob zmanjšanju negotovosti na globalnih trgih. Inflacija naj bi se v letu 2026 znižala na okoli 2,2–2,3 %, nato pa v 2027 dodatno umirila na približno 1,9–2,1 %, kar odraža postopno normalizacijo cenovnih pritiskov ter umirjanje rasti stroškov dela. Trg dela naj bi ostal stabilen, pri čemer se pričakuje, da bo brezposelnost v letih 2026 in 2027 ostala okoli 3,5 %, medtem ko bo rast zaposlovanja postopna in v veliki meri povezana z nadaljnjim povečevanjem števila tujih delavcev.

Leto 2025 je bilo za slovenski bančni sektor obdobje stabilnosti, a tudi prilagajanja novim monetarnim in makroekonomskim razmeram. Sistem ostal kapitalsko trden in odporen na zunanje šoke, kar potrjujejo rezultati nadzorniških pregledov in stresnih testov. Ključni premik v letu 2025 je bil padec obrestnih prihodkov. Po rekordnih rezultatih iz let 2023–2024 so banke zaznale upad neto obrestnih prihodkov, kar je predvsem posledica umirjanja obrestnih mer po ciklu zaostrovanja monetarne politike ECB. Kljub temu so banke ohranile donosnost na razmeroma visoki ravni predvsem zaradi nizkih stroškov financiranja prevladujočih vpoglednih vlog in preusmeritve presežne likvidnosti v donosnejše vrednostne papirje.

Na kreditnem področju je bila slika v letu 2025 mešana. Kreditiranje gospodinjstev se je okrepilo, podprto s padajočimi obrestnimi merami in stabilnim povpraševanjem. Kreditiranje podjetij je ostalo šibkejše, predvsem zaradi globalne trgovinske negotovosti in šibke industrijske aktivnosti v ključnih izvoznih partnericah ter novih makrobonitetnih pravil, ki jih je uvedla Banke Slovenije s ciljem ohranjanja stabilnosti sistema v okolju visoke negotovosti. Ob tem ostaja kakovost kreditnih portfeljev stabilna, brez večjih poslabšanj. Kapitalski količniki slovenskih bank ostajajo nadpovprečno visoki, stroškovna učinkovitost bank pa je ugodna, saj je razmerje med stroški in prihodki še vedno pod dolgoročnim povprečjem, kar krepi celotno odpornost sektorja.

Na področju vlog se je rast nadaljevala. Depoziti gospodinjstev so še naprej povečevali, kar je odraz previdnostnega varčevanja in visoke likvidnosti prebivalstva, medtem ko so se vloge podjetij sezonsko znižale v spomladanskem obdobju zaradi izplačila dividend in višjih stroškov dela. Skupna rast depozitov ostaja skladna s trendi zadnjih let, kar dodatno krepi stabilno financiranje bančnega sistema.

Leto 2026 bo za slovenski bančni sektor obdobje postopne normalizacije in umirjanja dobičkonosnosti, ob hkratni ohranitvi stabilnosti sistema. Po ocenah Banke Slovenije in mednarodnih institucij naj bi se v letu 2026 nadaljeval postopen upad neto obrestnih prihodkov, saj bodo nižje obrestne mere ECB še naprej pritiskale na obrestne marže. Kljub temu naj bi se kreditna aktivnost, zlasti na strani podjetij – zaradi izboljšanja gospodarskih obetov, okrevanja izvoza in višjih investicij – zmerno okrepila, kar bo prispevalo k stabilizaciji prihodkov bank.

## Portfelj podsklada Moj steber zajamčeni, Moj steber uravnoteženi in Moj steber dinamični

Največji delež zbranih sredstev podsklada Moj steber zajamčeni je bilo v letu 2025 naloženih v domačih in tujih obveznicah, državnih in drugih izdajateljev, s pretežno fiksno obrestno mero. Sledijo naložbe v investicijske sklade in ETF z deležem 36,6% ČVS. Od tega največji delež predstavljajo obvezniški skladi. Delež naložb v instrumente denarnega trga in depozite znaša 1,8% ČVS. Donosnost podsklada je bila v letu 2025 pozitivna in je znašala 3,23%.

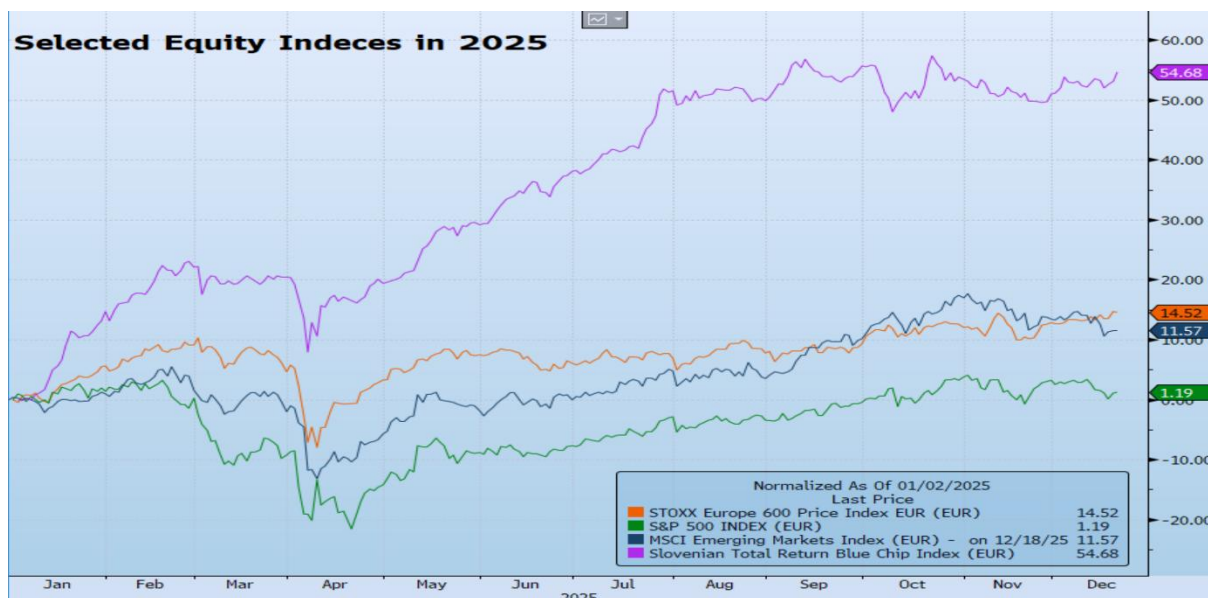
Podsklad Moj steber uravnoteženi je imel v letu 2025 sredstva večinoma naložena v različnih vzajemnih skladih in ETF. Delež vzajemnih skladov in ETF, ki nalagajo v obveznice je znašal 11,7% ČVS. Delež delniških vzajemnih skladov in ETF je znašal 48% ČVS. Delež mešanih vzajemnih skladov je znašal 1% ČVS ter delež skladov denarnega trga je znašal 1,4%. Sledile so obveznice z 26% ČVS. Naložbe v delnice gospodarskih družb so znašale 5% ČVS in naložbe v instrumente denarnega trga 1,5% ČVS. Podsklad je v letu 2025 dosegel pozitiven donos 7,36%.

Podsklad Moj steber dinamični je imel v letu 2025 sredstva večinoma naložena v različnih delniških vzajemnih skladih in ETF. Njihov delež je konec leta znašal 76%. Delež vzajemnih skladov in ETF z naložbami v obveznice in instrumente denarnega trga je znašal 10%. Naložbe v delnice gospodarskih družb so znašale 8% ČVS. Podsklad je v letu 2025 dosegel pozitiven donos 11,93%.

## Gibanje borznih indeksov v letu 2025

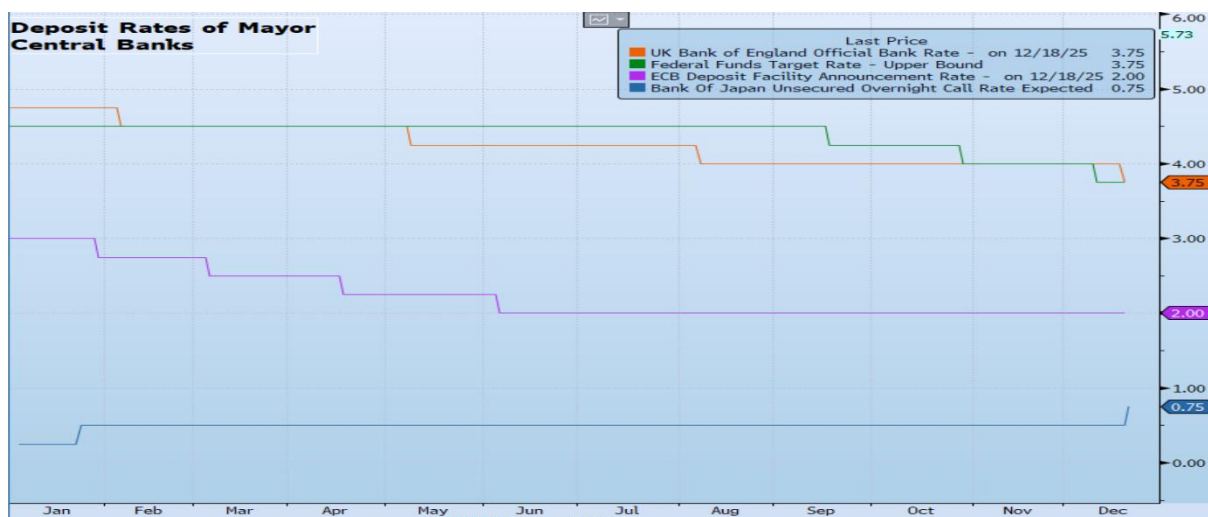
Letna donosnost slovenskega borznega indeksa (SBITOP) je v letu 2025 znašala 54,7%.

Rast razvitih delniških trgov (v EUR): ameriški indeksi S&P 500 1,2%, evropski index STOXX Europe 600 14,52, svetovni razviti trgi (MSCI World) v EUR 5,36% in trgi v razvoju (MSCI Emerging Markets) v EUR 11,57%.



## Gibanje obrestnih mer v letu 2025

Centralne banke so nadaljevale z zniževanjem obrestnih mer. ECB je ciljno depozitno obrestno 2% mero dosegla poleti in je nato prenehala z zniževanjem. Ameriški FED je zaradi makroekonomskih politik ameriške administracije (uvredba carin) z zniževanjem čakal do septembra. Izjema je BOJ, ki je v letu dvakrat zvišala obrestno mero.



Nemška sprememba fiskalnega pravila (Schuldenbremse) in napoved obsežnega investicijskega cikla (500 mrd EUR v 10 letih) je v začetku marca občutno zvišala zahtevane donose nemških in posledično tudi drugih evropskih obveznic. Tudi Evropska komisija želi spodbuditi vlaganja v vojaško industrijo. Ko je po volitvah v Franciji prišlo do politične negotovosti glede oblikovanja vlade, so vlagatelji postali previdnejši. To je povzročilo rast zahtevanih donosov na francoske državne obveznice, saj so investitorji zahtevali večje nadomestilo za povečano tveganje. Francija ima v letu 2025 javni dolg, ki presega 3.200 milijard evrov (približno 110% BDP), kar predstavlja enega največjih bremen v evroobmočju. Proračunski primanjkljaj je v letu 2024 znašal visokih 5,8% BDP.

Donos na japonske desetletne obveznice se je v letu 2025 občutno zvišal, kar je pomenilo velik premik v primerjavi z dolgoletnim obdobjem skoraj ničelnih obrestnih mer. Rast donosov je bila posledica pričakovanj, da bo Banka Japonske postopoma opustila politiko nadzora krivulje donosnosti, saj so inflacijski pritiski vztrajali nad ciljno ravnjo. Poleg tega je visoka javna zadolženost Japonske, ki presega 250 odstotkov BDP, okrepila skrbi glede fiskalne vzdržnosti.



Gibanje zahtevanega donosa nemške deset letne obveznice v letu 2025

### Pričakovani razvoj KPS

KPS bo tudi v prihodnje ponujal možnost vstopa v kolektivno in individualno shemo dodatnega pokojninskega zavarovanja, zato pričakujemo nadaljnje povečevanje števila tako kolektivnih kot tudi individualnih zavarovancev. Glede donosnosti posameznega podsklada in s tem posledično povečevanja premoženja zavarovancev pričakujemo v prihodnje, skladno z naložbeno strategijo posameznega podsklada, doseganje stabilnih pozitivnih donosov premoženja.

## 2.2.2. Dogodki po datumu izkaza finančnega položaja KPS oziroma njegovih podskladov

### Sprememba zakonodaje ZPIZZ

S 1.1.2026 je pričel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, ki je uvedel določene spremembe za t.i. drugi steber dodatnega pokojninskega zavarovanja. Glavna sprememba, ki neposredno vpliva na poslovanje pokojninskih skladov, je omejitev višine letne upravljavske provizije na 0,90% v letu 2026 in od leta 2027 dalje na 0,80%. Tako se je upravljavska provizija za podsklad Moj steber zjamčeni znižala iz 1% na 0,90%. Ostale zakonske spremembe se postopoma uvajajo tekom leta 2026 oz. nekatere ob spremembi Pokojninskih načrtov individualnega in kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter Pravil upravljanja KPS Moj steber, ki jih mora upravljavec Banka ISP uskladiti do konca leta 2026.

### Spremembe pri naložbah

Dne 19.3.2026 je prišlo v portfelju podskladov Moj steber zjamčeni in Moj steber uravnoteženi do zamenjave obveznice izdajatelja SIJ d.d. z oznako SIJ8 in ISIN kodo SI0032104489 z novoizdano obveznico z oznako SIJ9 in ISIN kodo SI0032105247, in sicer v enaki količini in enaki nominalni vrednosti kot sta ju imela podsklada v portfelju dotodaj. S tem se je ročnost naložbe v obveznico izdajatelja SIJ d.d. podaljšala, in sicer zapadlost obveznice je dne 15.12.2028. Prav tako se je zvišala obrestna mera iz prvotnih 7% na 8%.

### 2.2.3. Izjava o upravljanju KPS

Za KPS veljajo določbe o upravljanju kot veljajo za upravljavko KPS, torej Banko Intesa Sanpaolo d.d., navedene v nadaljevanju:

V skladu s šestim odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) Banka Intesa Sanpaolo d. d. podaja naslednjo izjavo o upravljanju, ki je sestavni del Letnega poročila za leto 2025 in je dostopna na spletni strani družbe (<https://www.intesasanpaolobank.si>).

#### 1. Uporaba pravil pri upravljanju Banke Intesa Sanpaolo d. d.

Banka Intesa Sanpaolo d. d. izjavlja, da pri upravljanju upošteva veljavno zakonodajo, predpise, druge zakonske in podzakonske akte ter interne pravilnike in navodila.

Družba ima dvotirni sistem upravljanja, po katerem družbo vodi Uprava, njeno delovanje pa nadzoruje Nadzorni svet. Organi družbe so Skupščina delničarjev, Nadzorni svet in Uprava.

#### 2. Odstopanja od pravil upravljanja

Banka Intesa Sanpaolo d. d. pri upravljanju ne odstopa od predpisov, navedenih v prvi točki te izjave. Banka Intesa Sanpaolo d. d. ne uporablja posebnih kodeksov o upravljanju, ker je v tem segmentu zavezana s pravili nadrejene banke. Zelo pomembna za njeno poslovanje, tudi glede upravljanja družbe, pa sta naslednja interna akta:

- Etični kodeks Banke Intesa Sanpaolo d. d. (<http://www.intesasanpaolobank.si>),
- Kodeks ravnanja v Banki Intesa Sanpaolo d. d.

#### 3. Opisi glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Za zagotovitev ustreznih postopkov računovodskega poročanja Banka Intesa Sanpaolo d. d. sledi veljavnemu Pravilniku o računovodstvu in računovodskim politikam skupine. Računovodsko kontroliranje se zagotavlja v širšem smislu prek sistema notranjih kontrol. Le ta zajema ustrezne in učinkovite notranje kontrole, njihovo izvajanje in spremljanje. Sistem notranjih kontrol pokriva vsa pomembna tveganja pri poslovanju Banke in vključuje tudi preverjanje administrativnih in računovodskih postopkov, preverjanje skladnosti delovanja Banke z veljavno zakonodajo, standardi, kodeksi in notranjimi akti ter preverjanje informacijske varnosti. Za pomembnejša področja poslovanja Banke, in sicer za kreditiranje, zbiranje sredstev, transakcijske račune in za posle trgovanja, so bili izvedeni opisi poslovnih procesov, ki vključujejo tudi kontrolne aktivnosti. Opisani so prav tako procesi na področju finančnega poročanja oz. sestave računovodskih izkazov (dnevni in mesečni zaključki glavne knjige ter računovodski izkazi in pojasnila).

Najpomembnejša identificirana tveganja na tem področju se obvladujejo z ustreznim sistemom pooblastil, razmejitvijo dolžnosti, upoštevanjem računovodskih pravil, dokumentiranjem vseh poslovnih dogodkov, sistemom skrbništva, knjiženjem na dan poslovnega dogodka, vgrajenimi kontrolnimi mehanizmi v izvirnih aplikacijah ter arhiviranjem, in sicer skladno z zakonodajo in internimi pravilniki.

Z učinkovitim kontrolnim mehanizmom na področju računovodskega poročanja Banka Intesa Sanpaolo d. d. zagotavlja:

- zanesljiv sistem za podporo poslovanju in odločanju,
- pravilne, popolne in pravočasne računovodske podatke ter posledično računovodska in druga poročila Banke,
- skladnost z zakonskimi in drugimi zahtevami.

Banka Intesa Sanpaolo d. d. ima, skladno z Zakonom o bančništvu, organiziran Sektor notranje revizije, ki v Banki opravlja naloge notranjega revidiranja. Sektor o opravljenem delu poroča korporativnim organom Banke.

Upravljanje tveganj v Banki Intesa Sanpaolo d. d. se izvaja skladno s sprejetimi notranjimi politikami in postopki, v katerih so opredeljena načela in usmeritve pri upravljanju s tveganji. Pri upravljanju s tveganji so upoštevani: bančna zakonodaja in predpisi ter smernice nadrejene banke.

Krovna strategija poslovanja, sprejeta načela nagnjenosti k prevzemanju tveganj, ki vključujejo nadzor nad skupnim profilom tveganosti in specifičnimi tveganji banke ter notranje politike upravljanja tveganj, ki jih potrjujeta Uprava in Nadzorni svet Banke Intesa Sanpaolo d. d., opredeljujejo cilje in usmeritve glede prevzemanja tveganj ter metode in merila upravljanja tveganj.

#### **4. Podatki o pomembnih delničarjih**

Podatki o pomembnih delničarjih so podatki o pomembnem neposrednem in posrednem lastništvu vrednostnih papirjev Banke Intesa Sanpaolo d. d. v smislu doseganja kvalificiranega deleža po Zakonu o prevzemih.

##### **Lastniška struktura Banke Intesa Sanpaolo d. d.**

Na dan 31. 12. 2025 ima Privredna banka Zagreb d. d. 51,0-odstotni delež v kapitalu Banke, Intesa Sanpaolo S.p.A. 48,1-odstotni delež in manjšinski delničarji 0,9-odstotni delež v kapitalu Banke.

#### **5. Podatki o imetnikih delnic, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice**

Po stanju na dan 31. 12. 2025 nobena izdana delnica Banke Intesa Sanpaolo d. d. ne zagotavlja posebnih kontrolnih pravic.

#### **6. Podatki o omejitvah glasovalnih pravic**

Po stanju na dan 31. 12. 2025 v zvezi z izdanimi delnicami Banke Intesa Sanpaolo d. d. ni omejitev glasovalnih pravic.

#### **7. Informacije o pravilih za imenovanje ter zamenjavo članov organov vodenja ali nadzora in o spremembah statuta**

Po pravilih Statuta Banke Intesa Sanpaolo d. d. v besedilu, veljavnem na dan 31. 12. 2025, člane Nadzornega sveta izvoli Skupščina z navadno večino in jih odpokliče z dvotretjinsko večino zastopanega osnovnega kapitala. Upravo imenuje in razreši Nadzorni svet z navadno večino. O spremembah Statuta odloča Skupščina z dvotretjinsko večino zastopanega osnovnega kapitala.

#### **8. Informacija o pooblastilih članov posloводства**

Člani posloводства nimajo posebnih pooblastil.

#### **9. Informacije o Skupščini Banke Intesa Sanpaolo d. d.**

V skladu z določbami ZGD-1 je Skupščina delničarjev najvišji organ družbe. Svoje upravljske pravice v zadevah družbe izvršujejo delničarji na Skupščini delničarjev družbe, kjer sprejemajo temeljne in statutarne odločitve. Sklicevanje Skupščine delničarjev je urejeno s statutom družbe v skladu z veljavno zakonodajo. Skupščino delničarjev skliče Uprava na lastno pobudo, na zahtevo Nadzornega sveta ali na zahtevo delničarjev družbe, ki predstavljajo vsaj 5 % osnovnega kapitala družbe. Uprava skliče zasedanje Skupščine delničarjev vsaj mesec dni pred zasedanjem. Pravico do udeležbe na Skupščini delničarjev imajo vsi delničarji, ki so kot imetniki delnic vpisani v delniški knjigi družbe konec sedmega dne pred zasedanjem Skupščine delničarjev, ter njihovi zastopniki in pooblaščenici, ki svojo udeležbo prijavijo družbi najpozneje konec četrtega dne pred zasedanjem Skupščine delničarjev.

Na Skupščini delničarjev Banke Intesa Sanpaolo d. d., ki je bila 31.3.2025, so bili delničarji seznanjeni z letnim poročilom družbe za leto 2024, mnenjem revizorja k letnemu poročilu, poročilom Nadzornega sveta k letnemu poročilu in o odnosih do povezanih družb za leto 2024. Delničarji so bili seznanjeni tudi s poročilom o notranjem revidiranju z mnenjem Nadzornega sveta ter s prejemki članov Nadzornega sveta v letu 2024. Glede prejemkov članov Uprave so delničarji sprejeli sklep, da bo Nadzorni svet

sprejel odločitev o izplačilu variabilnih prejemkov za leto 2024 za člane Uprave in druge zaposlene, katerih poklicna dejavnost pomembno vpliva na profil tveganja banke, pri čemer bo upošteval vse relevantne ter veljavne predpise in politike banke o prejemkih in nagrajevanju. Delničarji so sprejeli sklep o podelitvi razrešnice Upravi in Nadzornemu svetu ter o uporabi bilančnega dobička za leto 2024 (del bilančnega dobička je bil namenjen izplačilu dividend, del pa oblikovanju statutarnih rezerv).

## 10. Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

### Nadzorni svet

Nadzorni svet Banke Intesa Sanpaolo d. d. sestavlja pet članov. Predsednik Nadzornega sveta je g. Rosario Strano, predstavnik bančne skupine Intesa Sanpaolo. Dva člana sta predstavnika Privredne banke Zagreb (Hrvaška), preostala dva člana pa sta neodvisna.

V letu 2025 je prišlo do spremembe v sestavi Nadzornega sveta. Ker je v juniju potekel triletni mandat Nadzornega sveta, je Skupščina Banke Intesa Sanpaolo d. d. na svoji seji dne 17. 6. 2025 slednjega obnovila šestim članom z izjemo članice ge. Amine Carnabuci. Dne 30. 10. 2025 je prenehal mandat članu in podpredsedniku nadzornega sveta g. Giancarlu Miranda. Dne 18. 11. 2025 so člani nadzornega sveta za novo namestnico predsednika izvolili go. Andreo Pavlović.

Člani Nadzornega sveta na dan 31. 12. 2025 so:

Rosario Strano	predsednik
Andrea Pavlović	namestnica predsednika
Dario Massimo Grassani	član
Elena Kohútiková	članica
Massimo Malagoli	član

V Banki so ob koncu leta 2025 delovale štiri komisije Nadzornega sveta, in sicer Revizijska komisija, Komisija za tveganja, Komisija za imenovanja in Komisija za prejemke.

### Revizijska komisija

Člani Revizijske komisije na dan 31. 12. 2025 so:

Elena Kohútiková	predsednica
Massimo Malagoli	član
Andrea Pavlović	članica

### Komisija za tveganja

Člani Komisije za tveganja na dan 31. 12. 2025 so:

Andrea Pavlović	predsednica
Elena Kohútiková	članica
Massimo Malagoli	član

### Komisija za imenovanja

Člani Komisije za imenovanja na dan 31. 12. 2025 so:

Elena Kohútiková	predsednica
Dario Massimo Grassani	član
Massimo Malagoli	član

### Komisija za prejemke

Člani Komisije za prejemke na dan 31. 12. 2025 so:

Massimo Malagoli	predsednik
Dario Massimo Grassani	član
Elena Kohútiková	članica

### **Opis politike raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora**

Komisija za imenovanja je odgovorna, da izbere kandidate za člane organov upravljanja in jih priporoči Nadzornemu svetu oz. Skupščini Banke.

Pri izbiri in dajanju priporočil glede kandidatov mora Komisija za imenovanja kar se da dosledno slediti cilju doseganja raznolikosti znotraj organa upravljanja, vključno z ustrezno zastopanostjo obeh spolov.

Komisija za imenovanja mora pri svoji izbiri upoštevati naslednje kvote nezadostno zastopanih spolov, da bi pripomogla k ustrezni zastopanosti obeh spolov:

- Nadzorni svet: 1/5 celotne sestave, vendar vsaj 1 predstavnik nezadostno zastopanega spola;
- Uprava: vsaj 1 predstavnik nezadostno zastopanega spola.

### **Uprava**

Uprava Banke Intesa Sanpaolo d. d. šteje štiri člane.

V letu 2025 je prišlo do spremembe v sestavi uprave. G. Andrey Gorelikov je odstopil s funkcije člana uprave na dan 31. 3. 2025.

Člani Uprave na dan 31. 12. 2025 so:

Luigi Fuzio	predsednik
Matija Birov	član
Mojca Kovač	članica
Petar Vujović	član

Koper, 18. 2. 2026

Nadzorni svet Banke Intesa Sanpaolo d. d.

Uprava Banke Intesa Sanpaolo d. d.

*\*V letu 2026 je prišlo do spremembe v sestavi uprave. Predsedniku uprave g. Luigiu Fuzio je potekel mandat 13.3.2026. Novi člani uprave: predsednica Mojca Kovač, podpredsednik Petar Vujović in član uprave Matija Birov.*

#### 2.2.4. Odbor KPS

Banka Intesa Sanpaolo d.d. je na podlagi 293. člena ZPIZ-2 določila način konstituiranja Odbora KPS (v nadaljevanju: Odbor). K članstvu v Odbor je pozvala tako predstavnike delodajalcev, ki sofinancirajo premije svojim zaposlenim v KPS kot tudi predstavnike zavarovancev KPS. Odbor deluje od leta 2016. Pristojnosti Odbora so definirane, skladno z 294. členom ZPIZ-2, v Poslovniku o delu Odbora.

Na podlagi 14. člena Poslovnika o delu Odbora, Odbor spremlja poslovanje KPS ter nadzoruje delo Banke kot upravljavke. V ta namen ima naslednje pristojnosti:

- Daje mnenje k letnemu poročilu KPS,
- Daje mnenje k spremembam Pravil upravljanja KPS, razen v primeru obveznih uskladiitev z zakonodajnimi spremembami,
- Daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti KPS,
- Predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca KPS,
- Preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci,
- Daje mnenje k poročilom o tveganjih, katerim je KPS izpostavljen,
- Obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov KPS,
- Obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem KPS,
- Drugo.

Odbor je s strani Banke pravočasno seznanjen v primeru posebnih in pomembnih dogodkov, ki vplivajo na poslovanje KPS kot so npr. prejete odredbe, kazni itd. s strani nadzornih institucij.

### 3 SKUPNI DEL – RAČUNOVODSKO POROČILO

#### 3.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVLJAVCA

Upravljavec je odgovoren za pripravo letnega poročila Krovnega pokojninskega sklada Moj steber tako, da le-to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Krovnega pokojninskega sklada Moj steber ter podskladov Moj steber zajamčeni, Moj steber uravnoteženi in Moj steber dinamični in izidov njihovega poslovanja za leto 2025.

Upravljavec potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Upravljavec tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili, izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju Krovnega pokojninskega sklada Moj steber in podskladov Moj steber zajamčeni, Moj steber uravnoteženi in Moj steber dinamični ter v skladu z veljavno zakonodajo.

Upravljavec je tudi odgovoren za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejemanje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Koper, 29.5.2026

Podpredsednik uprave

Petar Vujović

Predsednica uprave

Mojca Kovač

### 3.2 RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA MOJ STEBER ZA LETO 2025

#### 3.2.1 Zbirni izkaz finančnega položaja Krovnega pokojninskega sklada Moj steber na dan 31.12.2025

(v EUR)

Z. št.	Naziv	31.12.2025	31.12.2024
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>		
<b>1.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>1.590.114</b>	<b>815.502</b>
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe</b>	<b>65.567.824</b>	<b>60.949.057</b>
2.1.	Depoziti in posojila	532.976	2.603.811
	- depoziti	532.976	2.603.811
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	48.831.116	37.241.278
	- dolžniški vrednostni papirji	17.795.670	8.599.306
	- delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.802.443	1.928.701
	- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	28.233.003	26.713.271
2.3.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa	680.286	1.705.821
	- dolžniški vrednostni papirji	680.286	1.705.821
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	15.523.446	19.398.147
	- instrumenti denarnega trga	595.640	2.151.049
	- dolžniški vrednostni papirji	14.927.806	17.247.098
<b>3.</b>	<b>Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni varovanju pred tveganji</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Terjatve</b>	<b>27.948</b>	<b>27.501</b>
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	0	266
4.2.	Druge terjatve	27.948	27.235
<b>5.</b>	<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Druga sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Skupaj sredstva</b>	<b>67.185.886</b>	<b>61.792.060</b>
<b>II.</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev</b>		
<b>1.</b>	<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>164.482</b>	<b>187.442</b>
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	66.628	60.181
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	5.059	4.413
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	84.854	117.845
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov	7.941	5.003
<b>2.</b>	<b>Finančne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>67.021.404</b>	<b>61.604.618</b>
<b>4.</b>	<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>	<b>67.185.886</b>	<b>61.792.060</b>

### 3.2.2 Zbirni izkaz poslovnega izida Krovnega pokojninskega sklada Moj steber za leto 2025

(v EUR)			
Z.št.	Naziv	2025	2024
<b>1.</b>	<b>Finančni prihodki</b>	<b>3.623.895</b>	<b>3.199.387</b>
1.1.	Prihodki od obresti	834.131	783.354
1.2.	Prihodki od dividend in deležev	179.928	175.130
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	51.173	103.511
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.545.341	2.132.182
1.7.	Drugi finančni prihodki	13.322	5.210
<b>2.</b>	<b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	<b>122.105</b>	<b>113.244</b>
	<b>SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 4)</b>	<b>3.746.000</b>	<b>3.312.631</b>
<b>5.</b>	<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>703.642</b>	<b>647.738</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo	629.384	580.253
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom	46.247	42.946
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	26.122	22.947
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	1.889	1.592
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	<b>517.604</b>	<b>27.593</b>
6.1.	Odhodki za obresti	0	2.604
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	82	0
6.6.	Drugi finančni odhodki	517.522	24.989
<b>7.</b>	<b>Odhodki od naložbenih nepremičnin</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>SKUPAJ ODHODKI (od 5 do 8)</b>	<b>1.221.246</b>	<b>675.331</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>2.524.754</b>	<b>2.637.300</b>

### 3.2.3 Zbirni izkaz drugega vseobsegajočega donosa Krovnega pokojninskega sklada Moj steber za leto 2025

(v EUR)			
Z.št.	Naziv	2025	2024
<b>1.</b>	<b>Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta</b>	<b>2.524.754</b>	<b>2.637.300</b>
<b>2.</b>	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>26.253</b>	<b>104.518</b>
2.2.	Čisti dobički ali izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa	26.253	104.518
<b>3.</b>	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>2.551.007</b>	<b>2.741.818</b>

### **3.3 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE**

#### **3.3.1 Izhodišča za pripravo računovodskih izkazov**

Za sestavo računovodskih izkazov vzajemnega pokojninskega sklada je odgovorna uprava Banke.

Računovodski izkazi vzajemnega pokojninskega sklada za leto 2025 so pripravljani v skladu s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 87/2014 in 77/2017).

Pojasnila k računovodskim izkazom so pripravljena skladno z mednarodnimi računovodskimi standardi, sprejetimi z Uredbo Evropskega parlamenta in Sveta 1606/2002/ES z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov (UL L št. 243 z dne 11. 9. 2002, str. 609, v nadaljnjem besedilu MSRP).

Računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada Moj steber in podskladov Krovnega pokojninskega sklada Moj steber so sestavljeni za poslovno leto od 1.1.2025 do 31.12.2025.

#### **Izjava o skladnosti**

Priloženi računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada Moj steber in podskladov Krovnega pokojninskega sklada Moj steber so sestavljeni v skladu s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/2013, 87/2014, 77/2017).

#### **Pomembne računovodske ocene**

Priprava računovodskih izkazov zahteva od upravljalca določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na neodpisano vrednost sredstev in obveznosti Sklada ter razkritje potencialnih obveznosti na izkaz finančnega položaja ter zneskov prihodkov in odhodkov v obdobju, ki se konča na zadnji dan poslovnega leta. Upravljavec iz tega naslova nima pomembnih ocen.

#### **Pomembne upravljalvske presoje**

Najpomembnejša presoja se nanaša na razvrstitev finančnih instrumentov, to je ločevanje med finančnimi instrumenti, ki jih namerava upravljavec obdržati do zapadlosti in tistimi, ki so namenjeni za trgovanje oziroma za prodajo.

#### **Izjava o upoštevanju meril EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti**

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

#### **Funkcijska in predstavljena valuta**

Računovodski izkazi so prikazani v evrih. Vse vrednosti so zaokrožene na evre brez centov, razen v primerih, ko je to posebej navedeno

#### **Preračun tujih valut**

Izkazi Krovnega pokojninskega sklada Moj steber so predstavljeni v EUR, ki je referenčna valuta Evropske unije in ki jo sklad uporablja. Transakcije v tuji valuti so v začetku pripoznane v EUR in so preračunane po referenčnem tečaju Evropske centralne banke na dan transakcije. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunana v EUR po referenčnem tečaju Evropske centralne banke na dan izkaza finančnega položaja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa.

Nedenarna sredstva in obveznosti, pripoznana na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju na dan izdelave izkaza. Nedenarna sredstva in obveznosti, merjene po

poštene vrednosti v tuji valuti, so preračunane po tečaju, ko je bila poštena vrednost ugotovljena.

### **3.3.2 Pomembne računovodske usmeritve**

#### **Denar in denarni ustrezniki**

Postavka denar in denarni ustrezniki zajema denarna sredstva na transakcijskem računu Krovnega pokojninskega sklada Moj steber in transakcijskem računu njegovih podskladov.

#### **Finančne naložbe**

Sklad finančna sredstva razvršča med finančne naložbe, merjene po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, finančne naložbe, merjene po poštene vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa in finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti.

Finančne naložbe se v izkaz finančnega položaja pripoznajo na datum sklenitve posla (datum trgovanja) z izjemo naložb iz primarne izdaje, ki se pripoznajo na datum poravnave. V času od datuma trgovanja do datuma poravnave se za finančne naložbe iz primarne izdaje izkažejo obveznost za plačilo in terjatve za naložbo. Finančnim naložbam, ki niso izmerjene po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

Finančne naložbe, merjene po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se vrednotijo po poštene vrednosti. Dobički in izgube se pri finančnih naložbah, vrednotenih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, pripoznajo v izkazu poslovnega izida v obdobju, v katerem nastanejo. Finančne naložbe v delnice in druge kapitalske instrumente ter enote ali delnice odprtih investicijskih skladov, se razvrščajo izključno med finančne naložbe, merjene po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, medtem ko se dolžniški vrednostni papirji lahko razvrstijo tudi med finančne naložbe, merjene po poštene vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa in finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti.

Finančne naložbe, merjene po poštene vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa, se vrednotijo po poštene vrednosti. Dobički in izgube se zaradi spremembe poštene vrednosti pripoznajo v izkazu finančnega položaja med presežki iz prevrednotenja. Ob odpravi pripoznanja finančne naložbe merjene skozi drugi vseobsegajoči donos, se v drugem vseobsegajočem donosu pripoznani nabrani dobički in izgube prerazvrstijo in izkažejo v poslovni izidu. Pri tovrstnih naložbah se pričakovane kreditne izgube in njihova zmanjšanja oz. odprava pripoznajo v poslovnem izidu.

## Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti

**Pri upoštevanju hierarhije poštene vrednosti se vedno na prvo mesto postavlja cene Nivoja 1 in na zadnje mesto cene Nivoja 3.**

Letno se presoja ali je prišlo do prehoda med nivoji poštene vrednosti posamezne naložbe, skladno z določili navedenimi v nadaljevanju, kjer sta glavna kriterija realizirani posli in razpoložljivost objavljenih cen oz. tečajev.

V razporeditev naložb po pošteni vrednosti so v spodnje alineje vključene naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti, in sicer:

- **V Nivo 1** so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi realiziranih poslov in objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu. Za aktivni trg smatramo kot posle, ki so bili sklenjeni znotraj enomesečnega časovnega horizonta (15 dni). Tu prednostno upoštevamo cene iz Ljubljanske Borze (LJSE) in Bloomberg Terminala CBBT.  
Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju organiziranega trga.  
Naložbe v enote investicijskih skladov se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju, v kolikor se z investicijskim kuponom trguje na organiziranem trgu oziroma po zadnji objavljeni vrednosti enote premoženja v primeru, da se z investicijskim kuponom na organiziranem trgu ne trguje.  
V kolikor so cene javno objavljene v manj kot polovici dni v zadnjih 30 dneh preidemo na pošteno vrednost nižjega nivoja. V Nivo 1 poštene vrednosti uvrščamo tudi finančne naložbe, ki jih vrednotimo po odplačni vrednosti, vendar te finančne naložbe kotirajo na organiziranem trgu in zanje obstaja aktiven trg.
- **V Nivo 2** so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne obrestne mere). Tu prednostno upoštevamo cene javno objavljene na Terminalu Bloomberg BVAL. Če ni javno objavljene BVAL cene, se upošteva cena BGN. V kolikor so cene javno objavljene v manj kot polovici dni v zadnjih 30 dneh, preidemo na pošteno vrednost nižjega nivoja. V Nivo 2 poštene vrednosti uvrščamo tudi finančne naložbe, ki jih vrednotimo po odplačni vrednosti, vendar za te finančne naložbe obstaja poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov, torej obstaja cena BVAL.
- **V Nivo 3** so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. V Nivo 3 poštene vrednosti upoštevamo cene realizirane na LJSE, ki so starejše od 30 dni, če za te finančne naložbe ni javno objavljene BVAL cene. V Nivo 3 poštene vrednosti uvrščamo tudi finančne naložbe, ki jih vrednotimo po odplačni vrednosti, vendar zanje ne obstaja aktiven trg in depozite.

Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti, so vrednotene po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere.

Depoziti zajemajo naložbe v depozite pri bankah. Postavka poleg glavnice vsebuje tudi pripadajoče obresti, ki se dnevno obračunavajo skladno s pogodbenimi določili. Izkazujejo se po odplačni vrednosti. Depoziti se pripoznajo kot sredstvo z dnem vplačila depozita.

## Pričakovane kreditne izgube (ECL)

Po 1.1.2018 upravljavec pripoznava izgube iz oslabilve za pričakovane kreditne izgube v zvezi z naslednjimi finančnimi instrumenti, ki niso izmerjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid:

- finančna sredstva, ki so dolžniški instrumenti;
- depoziti

Upravljavec meri izgube iz oslabilve v višini, ki je enaka pričakovanim kreditnim izgubam v enem letu oz. manj (v primeru, da je doba do dospelosti manj kot 1 leto), razen v spodnjem primeru, kjer so izmerjene v višini pričakovanih kreditnih izgub v celotni dobi do odplačila:

- ostali finančni instrumenti (razen terjatev iz najemov), kjer se je kreditno tveganje od prvotnega pripoznanja pomembno povečalo.

12-mesečne pričakovane kreditne izgube so del tovrstnih izgub, ki izhajajo iz možnih neplačil v zvezi s finančnim instrumentom v 12 mesecih po datumu poročanja.

Metodologija bodočih kreditnih izgub temelji na pravilih, ki so implementirana na ravni skupine Intesa Sanpaolo Group in skladni s pravili standarda MSRP9. Bodoče kreditne izgube za finančne naložbe, za katere, od njihovega nastanka ni prišlo do pomembnega povečanja kreditnega tveganja, se bodoče kreditne izgube ocenjujejo za obdobje enega leta na podlagi ocenjene stopnje neplačila (PD) za vrsto dolžnika in stopnje izgube ob neplačilu (LGD) za vrsto finančne naložbe. Ocene so dopolnjene z razpoložljivimi makroekonomskimi pričakovanji za prihodnja tri leta. V primeru, da se je kreditno tveganje finančne naložbe na podlagi objektivnih kriterijev pomembno povečalo, se bodoče kreditne izgube ocenijo za celotno dobo odplačevanja z verižno serijo stopenj verjetnosti prehodov med bonitetnimi razredi in nastanka neplačila (finančne naložbe klasificirane v Skupino 2). Stopnje neplačila in drugi parametri se ločeno ocenjujejo za vsak posamezen homogeni razred dolžnikov.

Indikatorji, ki označujejo povečano kreditno tveganje, zaradi česar se izpostavljenost razvrsti v Skupino 2, so:

1. Dnevi zamud (>30 DPD);
2. Restrukturirane naložbe;
3. Signali zgodnjega odkrivanja naložb s povečanim tveganjem;
4. Pomembno poslabšanje bonitetne ocene (za fizične osebe, regionalno in lokalno raven države ter subjekte javnega sektorja);
5. Pomembno povečanje PD stopnje od datuma sklenitve pogodbe (aplicira se za:
  - a. segmente srednjih in malih podjetij (vključno s prerazvrstitvijo na podlagi vodstvenih odločitev) in za segmente z nizkim kreditnim tveganjem (centralna raven države in centralne banke, velika podjetja in finančne institucije – banke).

Pomembno zmanjšanje bonitetne ocene se aplicira na segmente: Subjeki javnega sektorja, Regionalna in lokalna raven države in Fizične osebe.

Za segmenta Subjeki javnega sektorja ter Regionalna in lokalna raven države se aplicira pravilo padca ratinga za 3 razrede.

Za segment fizičnih oseb se aplicira pravilo padca bonitetnih ocen, kot je zapisano v Tabeli1 **Error! Reference source not found.**

**Tabela 1: Pravila za razvrščanje v Skupino 2 glede na poslabšanje bonitetne ocene za portfelja fizičnih oseb**

Bonitetna ocena (Fizične osebe)/ Rating (Private individuals)	#padec bonitetne ocene / #notches downgrade
IN01	3
IN02	3
IN03	3
IN04	3
IN05	3
IN06	2
IN07	2
IN08	1
IN09	
IN10	

#### Bonitetni model

Upravljaivec je razvil in prenesel v uporabo kreditni proces za bonitetne modele za risk segmente Veliko podjetje (Corporate), Malo podjetje (Small Business) in Fizične osebe (Private Individuals).

Bonitetni modeli, ki jih je razvil upravljaivec, temeljijo na točkovnem sistemu, ki vključuje podatke iz finančnih izkazov, vedenjske podatke in kvalitativne informacije o dolžniku. Skupno število točk se nato prevede v verjetnost neplačila (PD), ki se dodeli posameznim bonitetnim razredom. Končna bonitetna ocena se lahko spremeni, v kolikor je s strani bančnega komercialista predlagan popravek.

V internem bonitetnem sistemu se dolžniki pri segmentu Veliko podjetje razvrščajo v 11 bonitetnih razredov (N1–N5, S1–S4 in P1–P3), pri segmentu Malo podjetje pa v 10 razredov (N1-N3, S1-S4 in P1-P2), pri čemer "N" označuje nizko tveganje, "S" srednje tveganje in "P" povišano tveganje. V internem bonitetnem sistemu se dolžniki za segment Fizične osebe razvrščajo v 10 razredov (IN01-IN10), v interni klasifikaciji pa te razrede združimo v tri skupine, pri čemer "A1" označuje nizko tveganje, "B1" srednje tveganje in "C1" povišano tveganje. Nova bonitetna ocena se izračuna vsakokrat, ko so za dolžnika na voljo novi podatki, vendar najmanj enkrat letno. Za Fizične osebe se bonitetna ocena računa mesečno in vsakokrat ob vlogi za novo kreditno izpostavljenost.

**Tabela 2: Interne bonitetne ocene ekvivalentne zunanjim bonitetnim ocenam**

ISP Slovenia PD Small Business model	Risk level (with turnover < 2mn €)
<b>Class</b>	
N1	Low risk
N2	
N3	
N4	
S1	Medium risk
S2	
S3	
S4	
P1	Raised risk
P2	

<b>ISP Slovenia PD Corporate model</b>	<b>Standard &amp; Poor</b> (Corporate with turnover < 500 mn €)
<b>Class</b>	
N1	AA
N2	A+
N3	BBB+
N4	BBB
N5	BBB-
S1	BB
S2	BB-
S3	B+
P1	B
P2	CCC
P3	CCC

<b>ISP HO PD Large Corporate model</b>	<b>Standard &amp; Poor</b> (Corporate with turnover > 500 mn €)
<b>Class</b>	
IG01	AAA
IG02	A-
IG03	BBB
IG04	BBB-
MG05	BB+
MG06	BB
MG07	BB-
MG08	
RG09	B+
RG10	B
RG11	B-
RG12	CCC

**Verjetnost neplačila (PD)** je definirana kot verjetnost, da bo izdajatelj finančne naložbe prešel v status neplačnika v obdobju enega leta.

Za parameter PD v okviru MSRP9 sta bil s strani matične banke pripoznani dve skupini metodologij glede na prisotnost regulatornih modelov. Prva skupina zajema segmente, za katere je na voljo ali validiran Basel 2 model ali interni model, ki se uporablja za upravljanje tveganj (ICAAP, določanje obrestnih mer...). Druga skupina zajema segmente, za katere PD parameter ni izračunan na osnovi validiranega Basel 2 modela ali modela za upravljanja tveganj. Banka uporablja prvo skupino za segmente, ki imajo razvit sistem notranjih bonitetnih ocen (trenutno segmenti Velika podjetja, Mala podjetja in Fizične osebe), za preostali segment (Mikro podjetja) se uporablja druga skupina. Poleg tega standard MSRP 9 določa, da se za izračun pričakovane izgube za Skupino 2 uporabi vseživljenjski PD. Pri izračunu vseživljenjskega PD za tri različne scenarije, kot jih zahteva MSRP 9 (najboljši, osnovni in neugodni), banka uporablja interni makroekonomski model napovedovanja za prvo in drugo skupino. V okviru prve skupine se izračun izvede z uporabo zgodovinskih podatkov o notranjih

bonitetnih ocenah od odobritve do datuma poročanja. Logika narekuje izdelavo prehodnih matrik, pri čemer se upoštevajo vsaj zadnja tri leta, in ki prikazujejo deleže migracij med bonitetnimi razredi in preходом v status neplačnika v opazovanem obdobju, ki zajema 12 mesecev. V drugo skupino se uvrstijo segmenti, za katere banka še nima razvitih modelov za izračun notranjih bonitetnih ocen. Prehodne matrike so izračunane na podlagi historičnih stopenj neplačila za izpostavljenosti, ki pripadajo določenemu segmentu, brez upoštevanja delitve na bonitetne ocene. Ustvari se matrike prehodov, ki prikazujejo prehode v stopnjo 1, stopnjo 2 in stopnjo 3 in obratno.

Zaradi pomanjkanja podatkov banka ne more razviti statističnih modelov za segmente z nizkim kreditnim tveganjem, kot sta Centralna raven države in Banke. Zaradi tega so za te segmente modele razvili s strani matične banke:

- Za segment Institucije: vseživljenjski PD, ki vključuje makroekonomske kazalce (v obzir so vzeti scenariji za državo Italijo).
- Za segment Centralne ravni države: vseživljenjski PD, ki pa ne upošteva makroekonomskih kazalnikov za Italijo.

V skladu s pravili Banke Slovenije banka za segmenta Subjekti javnega sektorja in Regionalna in lokalna raven države uporablja rating države znižan za 1 razred. Za izpostavljenosti znotraj skupine ISP, da bi lahko določili PD za potrebe MSRP9, se je zunanja bonitetna ocena matične družbe mapirala na bonitetno lestvico notranjega modela za segment Bank.

**Izguba ob neplačilu (LGD)** Izguba ob neplačilu (LGD) je definirana kot stopnja izgube v času neplačila. Banka je za izračun vrednosti LGD uporabila workout pristop, ki temelji na uporabi internih historičnih podatkov za oceno LGD. LGD vrednost se na pogodbo določi na podlagi tipa produkta in vrste zavarovanja. Za potrebe MSRP9 banka uporablja notranje določene LGD stopnje. Za donosne pogodbe se uporablja LGD stopnje z ne-diskontiranimi prilivi, saj se v skladu s standardom vseživljenjske stopnje LGD pridobijo iz ocenjenih vrednosti LGD, ki se jih diskontira z efektivno obrestno mero vsake izpostavljenosti. Poleg tega se vključi še makroekonomske kazalce z uporabo EBA stress test koeficientov. Za nedonosne izpostavljenosti se uporabljajo LGD stopnje na podlagi diskontiranih prilivov. LGD vrednosti naraščajo skladno s časovnim obdobjem komitenta v statusu nedonosne terjatve. Kot za PD, tudi za LGD banka nima dovolj podatkov za razvoj verodostojnih statističnih modelov za segmente z nizkim kreditnim tveganjem, kot so segment Centralne ravni države in Centralne banke in finančne institucije, Regionalna in lokalna raven države ter Subjekti javnega sektorja. Prav zaradi tega matična banka priskrbi LGD vrednosti brez makroekonomskih popravkov za te segmente. Za izpostavljenosti znotraj skupine ISP se je matična družba odločila, da se uporablja LGD za kratkoročne izpostavljenosti iz modela za Banke.

## FORMULE ZA IZRAČUN PRIČAKOVANIH KREDITNIH IZGUB:

### Skupina 1:

Pričakovana izguba za izpostavljenosti razvrščene v Skupino 1 je izračunana na podlagi formule:

$$EL_{12m} = PD_{12m} \times LGD_{12m} \times EAD_{12m}$$

Kjer je:

- $PD_{12m}$  = 1 letna napoved PD, ki je ocenjen v času 0 (čas 0 je datum poročanja);
- $LGD_{12m}$  = odstotek izgube v času neplačila, ocenjen v času 0;
- $EAD_{12m}$  = izpostavljenost ob neplačilu, ocenjen na začetku opazovanega obdobja.

**Skupina 2:**

Formula za izračun vseživljenjske pričakovane izgube, ki se računa glede na preostalo zapadlost v primerjavi z datumom poročanja, je:

$$EL_{lifetime} = \sum_{t=1}^M \frac{EAD_t \times (PD_t - PD_{t-1}) \times LGD_t}{(1 + EIR)^{t-1}}$$

Kjer je:

- $PD_t$  je kumulativni PD ocenjen med časom 0 in časom t (čas 0 je datum poročanja, čas t je posamično leto do konca zapadlosti);
- $LGD_t$  odstotek izgube v času neplačila, ocenjen v času t;
- $EAD_t$  izpostavljenost ob neplačilu, ocenjena na začetku leta t;
- EIR je efektivna obrestna mera;
- M je preostala zapadlost v letih.

### **Terjatve**

Postavka sredstev »Terjatve« zajema terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zamčenega donosa in druge terjatve.

Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zamčenega donosa se oblikujejo v primeru nedoseganja zamčenega donosa na vplačano čisto premijo člana ob izstopu iz podsklada Moj steber zamčeni.

Druge terjatve se nanašajo na terjatve za prodane oziroma zapadle vrednostne papirje in druge finančne instrumente, terjatve za obresti in dividende ter druge terjatve.

### **Poslovne obveznosti**

Postavka »Poslovne obveznosti« zajema obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev, obveznosti do upravljavca, druge obveznosti iz upravljanja obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in s tem povezanih obveznosti za plačilo davkov ter druge poslovne obveznosti.

### **Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada**

Postavka »Obveznosti do članov Krovnega pokojninskega sklada « zajema:

- vplačane enote premoženja, ki zajemajo vplačane enote premoženja po nominalni vrednosti, pomnožene z njihovim številom v obtoku,
- vplačani presežek enot premoženja,
- presežek iz prevrednotenja,
- zadržane dobičke ali izgube in
- nerazporejene čiste dobičke ali čiste izgube obračunskega obdobja.

### **Finančni prihodki**

Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti obrestovanih finančnih naložb. Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa, in finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti, se obrestujejo z uporabo efektivne obrestne mere.

Prihodki od dividend zajemajo obračunane dividende delnice. Obračunajo se na dan prenehanja pravice do njenega izplačila.

Realizirani dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan preteklega poslovnega leta.

Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se nanašajo na povečanje tržne vrednosti naložb.

Drugi finančni prihodki zajemajo prihodke od obračunanih pozitivnih tečajnih razlik in druge finančne prihodke.

### **Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem Krovnega pokojninskega sklada**

Postavka »Odhodki za upravljavsko provizijo« zajema provizijo, ki jo obračuna upravljavec za upravljanje podskladov Krovnega pokojninskega sklada.

Odhodki v zvezi s skrbnikom zajemajo provizijo, ki jo obračuna skrbnik za opravljanje skrbniških storitev.

Postavka »Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev« vključuje stroške posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev ter ležarino in vodenje računa vrednostnih papirjev pri tujem skrbniku.

### **Finančni odhodki**

Realizirane izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan preteklega poslovnega leta.

Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se nanašajo na zmanjšanje tržne vrednosti naložb.

Drugi finančni odhodki zajemajo obračunane negativne tečajne razlike, finančne odhodke iz

naslova oslabitev finančnih sredstev zaradi pričakovanih kreditnih izgub in druge finančne odhodke.

### 3.3.3 Spremembe računovodskih usmeritev in razkritij

#### Veljavni standardi/spremembe, ki jih je potrdila EU

Računovodske usmeritve, ki jih uporablja Sklad, so skladne s tistimi v preteklem poslovnem letu, razen naslednjih sprememb MSRP, ki jih je Sklad začel uporabljati 1. januarja 2025:

- **MRS 21 – Vplivi sprememb tečajev tujih valut: Pomanjkanje zamenljivosti (spremembe)**  
Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2025 ali pozneje.

**Novo sprejeti MSRP ni imel vpliva na računovodske usmeritve Sklada.**

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

#### Standardi in spremembe standardov, ki še ne veljajo, vendar jih je potrdila EU

- **MSRP 9 – Finančni instrumenti in MSRP 7 – Razkritja: Razvrščanje in merjenja finančnih instrumentov (spremembe)**  
Maja 2024 je Odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) izdal spremembe k razvrščanju in merjenju finančnih instrumentov, ki spreminjajo MSRP 9 *Finančni instrumenti* in MSRP 7 *Finančni instrumenti: Razkritja*.

Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

**Vodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva.**

- **MSRP 9 – Finančni instrumenti in MSRP 7 – Razkritja: Pogodbe, vezane na električno energijo iz naravno odvisnih virov (spremembe)**  
Decembra 2024 je UOMRS izdal ciljno usmerjene spremembe za boljše odražanje pogodb, vezanih na električno energijo iz naravno odvisnih virov. Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

**Vodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva.**

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

**Vodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva.**

#### Standardi in spremembe, ki še ne veljajo in jih še ni potrdila Evropska unija

- **MSRP 18 – Predstavljanje in razkrivanje v računovodskih izkazih**  
Aprila 2024 je UOMRS izdal MSRP 18 *Predstavljanje in razkrivanje v računovodskih izkazih*, ki nadomešča MRS 1 – *Predstavljanje računovodskih izkazov*.

Standard začne veljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

***V prihodnjih obračunskih obdobjih bo vodstvo analiziralo zahteve novega standarda in ocenilo njegov vpliv.***

➤ **MSRP 19 – Odvisne družbe, ki niso subjekti javnega interesa: razkritja (vključno s spremembami)**

Maja 2024 je UOMRS izdal MSRP 19 *Podjetja, ki niso subjekti javnega interesa: razkritja*, avgusta 2025 pa spremembe tega standarda.

MSRP 19 (vključno s spremembami) začne veljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

**Vodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva.**

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

Novembra 2025 je UOMRS izdal spremembe, ki pojasnjujejo prevode v hiperinflacijsko predstavitevno valuto, s katerimi se dopolnjuje MRS 21 *Vplivi sprememb tečajev tujih valut*.

Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena.

**Vodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva.**

➤ **Sprememba MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružene družbe in skupne podjeme: Prodaja ali prispevek sredstev med investitorjem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podjetjem**

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

### 3.4 POJASNILA IN RAZKRITJA STROŠKOV POSLOVANJA KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA MOJ STEBER

Upravljavec je iz sredstev pokojninskega sklada upravičen izvršiti samo plačila za tiste vrste stroškov v zvezi z upravljanjem, ki so določeni v pravilih upravljanja oz. pokojninskem načrtu sklada.

Upravljavec je na podlagi Pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada upravičen do vstopnih in izstopnih stroškov ter upravljavske provizije. Vstopni, izstopni stroški in upravljavska provizija se upravljavcu vplačujejo iz sredstev posameznega podsklada. Višina vstopnih stroškov ne presega 3% vplačanega zneska. Izstopni stroški se obračunavajo v višini do 1% od osnove za izplačilo. Pri prenosu sredstev zaradi prehoda zavarovanca v pokojninski načrt, ki ga upravlja drug upravljavec, upravljavec obračuna administrativne stroške prenosa v višini 15 EUR. Pri prenosu sredstev med podskladi znotraj KPS Moj steber se stroški prenosa ne obračunajo.

Upravljavec je upravičen do letne provizije za upravljanje posameznega podsklada Krovnega pokojninskega sklada Moj steber, določena je v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada. Provizija za upravljanje se obračunava mesečno na dan konverzije, iz sredstev posameznega podsklada se jo izplačuje enkrat mesečno za pretekli mesec.

(v EUR)

Z. št.	Postavka	2025	2024
1.	Upravljavska provizija	629.384	580.253
2.	Vstopni stroški	79.351	78.679
3.	Izstopni stroški	13.214	8.859

Provizija za opravljanje skrbniških storitev se obračunava v višini določenega odstotka od povprečne čiste vrednosti posameznega podsklada. Obračunava se jo mesečno na dan konverzije, skrbniku se izplačuje iz posameznega podsklada.

Iz sredstev posameznega podsklada se izvršijo tudi plačila za stroške povezane s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada, stroški plačilnega prometa ter tudi plačilo nekaterih stroškov, ki so povezana z opravljanjem skrbniških storitev kot so stroški za vnos in izvršitev nalogov, stroški klirinško depotne družbe in podobno. Stroške plačilnega prometa, ki se nanašajo na posebni denarni račun Krovnega pokojninskega sklada Moj steber, se poravna iz sredstev podskladov v sorazmernem deležu glede na čisto vrednost sredstev posameznega podsklada. Iz tega naslova so bili glede na čisto vrednost sredstev posameznega podsklada stroški preneseni na Moj steber zajamčeni v višini 286 EUR, na Moj steber uravnoteženi v višini 29 EUR in na Moj steber dinamični v višini 18 EUR. Skupni stroški Krovnega pokojninskega sklada znašajo v letu 2025 skupno 703.642 EUR.

(v EUR)

Z. št.	Stroški poslovanja	2025	Delež v povprečni letni ČVS (v %)	2024	Delež v povprečni letni ČVS (v %)
1.	Provizija za upravljanje	629.384	0,98	580.253	0,99
2.	Stroški za opravljanje skrbniških storitev	46.247	0,07	42.946	0,07
3.	Stroški obračunani po vsakokratnih veljavnih tarifah KDD in tuje skrbniške banke, povezani z razpolaganjem z vrednostnimi papirji	26.122	0,04	22.947	0,04
4.	Stroški plačilnega prometa	1.619	0,00	1.592	0,00

Z. št.	Stroški poslovanja	2025	Delež v povprečni letni ČVS (v %)	2024	Delež v povprečni letni ČVS (v %)
5.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	270	0,00	0	0,00
6.	<b>Skupaj</b>	<b>703.642</b>		<b>647.738</b>	

### 3.5 PREGLED IZPOSTAVLJENOSTI KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA MOJ STEBER

#### 3.5.1 Izpostavljenost KPS Moj steber do upravljavca in z njim povezanih oseb

Krovni pokojninski sklad Moj steber na dan 31.12.2025 ni izkazoval naložb v upravljavca Sklada.

(v EUR)

Z. št.	Vrsta naložbe	Izdajatelj	Vrednost	Delež v ČVS (%)
1.	<b>Naložbe v z upravljavcem povezane osebe</b>		<b>14.827.987</b>	<b>22,10</b>
1.1.	<b>Enote investicijskih skladov</b>		<b>14.827.987</b>	<b>22,10</b>
	EEBFREU LX	Eurizon Capital S.A	1.089.424	1,63
	EEFLMSR LX	Eurizon Capital S.A	1.351.954	2,02
	EETERER LX	Eurizon Capital S.A	240.571	0,35
	EETET1A LX	Eurizon Capital S.A	1.754.015	2,61
	ESYBCER LX	Eurizon Capital S.A	2.395.494	3,57
	EUEEQUR LX	Eurizon Capital S.A	413.619	0,62
	EURASFR LX	Eurizon Capital S.A	46.807	0,07
	EUSGEQR LX	Eurizon Capital S.A	683.106	1,01
	SPBEURO LX	Eurizon Capital S.A	1.371.000	2,05
	SPEQEMF LX	Eurizon Capital S.A	211.794	0,31
	SPEQESC LX	Eurizon Capital S.A	294.287	0,44
	SPEQTCH LX	Eurizon Capital S.A	143.237	0,21
	SPFINRH LX	Eurizon Capital S.A	652.613	0,98
	SPHIYIE LX	Eurizon Capital S.A	916.980	1,37
	SPIFEMT LX	Eurizon Capital S.A	1.827.885	2,72
	SPIFEST LX	Eurizon Capital S.A	1.435.201	2,14
2.	<b>Skupaj naložbe v z upravljavcem povezane osebe</b>		<b>14.827.987</b>	<b>22,10</b>

Na podlagi 3. točke 2. odstavka 3. člena Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada mora upravljavec v primeru, da ima vzajemni pokojninski sklad sredstva naložena v enote odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja neposredno ali posredno, s prenosom upravljanja na tretje osebe, isti upravljavec, ali katerakoli druga pravna oseba, s katero je upravljavec povezan, podati pojasnila in razkritja o morebitnih ekonomskih koristih upravljavca iz tega naslova.

Upravljavec je v zvezi z nalaganjem sredstev Krovnega pokojninskega sklada Moj steber v enote investicijskih skladov Eurizon Capital S.A v letu 2025 realiziral upravljavsko provizijo v višini 108.363 EUR, ki jo je dolžan vplačati v premoženje pokojninskega sklada. Upravljavec je tako v letu 2025 iz tega naslova povečal sredstva Krovnega pokojninskega sklada Moj steber v višini 108.363 EUR.

### ***3.5.2 Izpostavljenost KPS Moj steber do skrbnika in z njim povezanih oseb***

Krovni pokojninski sklad Moj steber na dan 31.12.2025 ne izkazuje naložb v skrbnika OTP banka d.d.

### ***3.5.3 Izpostavljenost KPS Moj steber do delodajalca, ki financira načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja in z njim povezanih oseb***

Krovni pokojninski sklad Moj steber na dan 31.12.2025 ne izkazuje naložb do delodajalca, ki financira načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja in z njim povezanih oseb.

## 4 POSEBNI DEL

### 4.1 PODSKLAD MOJ STEBER DINAMIČNI

#### 4.1.1 Računovodski izkazi za poslovno leto 2025

##### 4.1.1.1 Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2025

(v EUR)				
Z. št.	Naziv	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>			
<b>1.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>		<b>159.184</b>	<b>67.263</b>
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe</b>	4.1.2.1.1	<b>3.811.663</b>	<b>2.987.068</b>
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		3.811.663	2.987.068
	- delnice in drugi kapitalski instrumenti		314.235	235.887
	- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		3.497.428	2.751.181
<b>3.</b>	<b>Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni varovanju pred tveganji</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Terjatve</b>	4.1.2.1.2	<b>83.519</b>	<b>91.283</b>
4.2.	Druge terjatve		83.519	91.283
<b>5.</b>	<b>Naložbene nepremičnine</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Druga sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Skupaj sredstva</b>		<b>4.054.366</b>	<b>3.145.614</b>
<b>II.</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev</b>			
<b>1.</b>	<b>Poslovne obveznosti</b>	4.1.2.1.3	<b>10.566</b>	<b>4.578</b>
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		4.305	3.507
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		394	329
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		5.867	509
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		0	233
<b>2.</b>	<b>Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	4.1.2.1.4	<b>4.043.800</b>	<b>3.141.036</b>
<b>4.</b>	<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>4.054.366</b>	<b>3.145.614</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.1.1.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2025

(v EUR)				
Z.št.	Naziv	Pojasnila	2025	2024
<b>1.</b>	<b>Finančni prihodki</b>	4.1.2.2.1.	<b>431.358</b>	<b>376.308</b>
1.2.	Prihodki od dividend in deležev		25.204	24.856
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		33.846	2.684
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		372.308	348.768
<b>2.</b>	<b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	4.1.2.2.2.	<b>14.536</b>	<b>12.867</b>
	<b>SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 4)</b>		<b>445.894</b>	<b>389.175</b>
<b>5.</b>	<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	4.1.2.2.3.	<b>38.935</b>	<b>30.508</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		29.937	22.453
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		3.065	2.771
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		5.579	5.032
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		354	252
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Odhodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>SKUPAJ ODHODKI (od 5 do 8)</b>		<b>38.935</b>	<b>30.508</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>406.959</b>	<b>358.667</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.1.1.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto 2025

(v EUR)			
	Naziv	2025	2024
<b>1.</b>	<b>Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta</b>	<b>406.959</b>	<b>358.667</b>
<b>2.</b>	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>406.959</b>	<b>358.667</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.1.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za leto 2025

(v EUR)			
Z. št.	Naziv	2025	2024
<b>1.</b>	<b>Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>3.141.036</b>	<b>2.172.177</b>
2.	Vplačane enote premoženja	849.652	803.274
3.	Izplačane enote premoženja	-353.847	-193.082
<b>4.</b>	<b>Neto izplačila/vplačila</b>	<b>495.805</b>	<b>610.192</b>
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	406.959	358.667
<b>6.</b>	<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>4.043.800</b>	<b>3.141.036</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.1.1.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja za leto 2025

(v EUR)			
Z. št.	Naziv	2025	2024
<b>1.</b>	<b>Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>261.945</b>	<b>208.570</b>
2.	Število vplačanih enot premoženja	67.334	70.545
3.	Število izplačanih enot premoženja	-28.004	-17.170
<b>4.</b>	<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>301.275</b>	<b>261.945</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.1.1.6 Izkaz denarnih tokov za leto 2025

(v EUR)			
Z.št.	Naziv	2025	2024
<b>1</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	364.768	137.192
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	784.020	800.448
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	25.204	24.856
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	0	0
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	14.393	31.008
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	386.924	237.560
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju	-766.579	-844.952
<b>2.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
2.1.	Prejemki od vplačil v vzajemni pokojninski sklad	871.281	799.738
2.2.	Izdatki za izplačila odkupnih vrednosti premoženja	12.781	24.048
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju	858.500	775.690
<b>3.</b>	<b>Čisto povečanje denarnih sredstev</b>	<b>91.921</b>	<b>-69.262</b>
<b>4.</b>	<b>Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>67.263</b>	<b>136.525</b>
<b>5.</b>	<b>Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>		
<b>6.</b>	<b>Denarna sredstva na koncu obdobja</b>	<b>159.184</b>	<b>67.263</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.1.2 Pojasnila k posameznim postavkam računovodskih izkazov

### 4.1.2.1 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

#### 4.1.2.1.1 Finančne naložbe in hierarhija poštene vrednosti

(v EUR)			
Z.št.	Finančne naložbe	31.12.2025	31.12.2024
1	<b>Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>3.811.663</b>	<b>2.987.068</b>
1.1.	<b>Delnice in drugi kapitalski instrumenti</b>	<b>314.235</b>	<b>235.887</b>
1.1.1.	Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	314.235	235.887
1.1.1.1.	Izdajatelj s sedežem v Republiki Sloveniji	314.235	235.887
1.2.	<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>3.497.428</b>	<b>2.751.181</b>
1.2.1.	Enote premoženja vzajemnih skladov	1.689.839	1.657.484
1.2.1.1.	Enote premoženja vzajemnih skladov iz Republike Slovenije	578.866	555.855
1.2.1.2.	Enote premoženja vzajemnih skladov izven Republike Slovenije	1.110.973	1.101.629
1.2.2.	Delnice odprtih investicijskih skladov	1.807.589	1.093.697
1.2.2.1	Delnice odprtih investicijskih skladov izven Republike Slovenije	1.807.589	1.093.697
<b>5.</b>	<b>SKUPAJ</b>	<b>3.811.663</b>	<b>2.987.068</b>

Tabela gibanja finančnih naložb

(v EUR)		
Naziv	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	2.987.068	1.972.840
Povečanje	783.353	799.990
Prevrednotenje	406.154	351.452
Zmanjšanje	364.912	137.214
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>3.811.663</b>	<b>2.987.068</b>

#### Poštenu vrednost

Zaradi višjega nivoja razpršenosti naložb, kar niža tveganost podsklada, so sredstva v večini investirana v investicijske sklade in nekaj delnic ter prosta denarna sredstva na računu podsklada. V skladu z usmeritvijo določanja hierarhije poštene vrednosti, podsklad naložbe razvršča v Nivo 1.

Prehodov med nivoji v letu 2025 ni bilo.

#### 4.1.2.1.2 Terjatve

(v EUR)		
Druge terjatve	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve do upravljavca	3.163	3.008
Terjatve do KPS Moj steber za vplačano premijo	80.356	88.275
<b>SKUPAJ</b>	<b>83.519</b>	<b>91.283</b>

Terjatve do upravljavca se nanašajo na nezapadle terjatve za provizijo, ki jo upravljavec prejme iz naslova nalaganj sredstev podsklada v enote investicijskih skladov Eurizon Capital S.A.

## 4.1.2.1.3 Poslovne obveznosti

(v EUR)		
Obveznosti	31.12.2025	31.12.2024
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>10.566</b>	<b>4.578</b>
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	4.305	3.507
- Obveznosti za vstopne stroške	1.254	1.229
- Obveznosti za izstopne stroške	0	8
- Obveznosti za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	3051	2.270
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	394	329
Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	5.867	509
- Obveznost za izplačilo odkupne vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	0	509
- Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	5.867	0
Obveznosti za plačilo davkov	0	233

Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada se nanašajo na nezapadle obveznosti iz naslova v mesecu decembru obračunanih vstopnih stroškov in upravljavske provizije. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada v večji meri zajemajo obveznost za plačilo skrbniške provizije za mesec december 2025. Vse obveznosti zapadejo v plačilo v januarju 2026.

## 4.1.2.1.4 Obveznosti do članov podsklada Moj steber dinamični

(v EUR)		
Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	31.12.2025	31.12.2024
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.012.754	2.619.450
Vplačani presežek enot premoženja	259.343	91.996
Preneseni čisti dobički ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	364.744	70.923
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	406.959	358.667
<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>4.043.800</b>	<b>3.141.036</b>

## Tabela gibanja obveznosti do članov podsklada Moj steber dinamični

(v EUR)	
Obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2024	3.141.036
Gibanje v 2025:	
Vplačila premije	863.363
Zmanjšano za vstopne stroške	-13.711
Izplačilo enot premoženja	-353.847
Pripis donosa	406.959
Knjiženje obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2025	4.043.800

(v EUR)	
Obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2023	2.172.177
Gibanje v 2024:	
Vplačila premije	816.023
Zmanjšano za vstopne stroške	-12.749
Izplačilo enot premoženja	-193.082
Pripis donosa	358.667
Knjiženje obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2024	3.141.036

#### 4.1.2.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

##### 4.1.2.2.1 Finančni prihodki

(v EUR)		
Prihodki od dividend in deležev	2025	2024
Prihodki od dividend vrednostnih papirjev domačih izdajateljev	16.995	18.403
Prihodki od dividend vrednostnih papirjev tujih izdajateljev	8.209	6.453
<b>SKUPAJ</b>	<b>25.204</b>	<b>24.856</b>

(v EUR)		
Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2025	2024
Delnice	40.590	1.540
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	-6.744	1.144
<b>SKUPAJ</b>	<b>33.846</b>	<b>2.684</b>

(v EUR)		
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2025	2024
Delnice	67.252	60.327
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	305.056	288.441
<b>SKUPAJ</b>	<b>372.308</b>	<b>348.768</b>

##### 4.1.2.2.2. Drugi prihodki

(v EUR)		
Drugi prihodki	2025	2024
Drugi prihodki	14.536	12.867
<b>SKUPAJ</b>	<b>14.536</b>	<b>12.867</b>

Drugi prihodki se v večji meri nanašajo na provizijo, ki jo je upravljavec prejel iz naslova nalaganj sredstev podsklada v enote investicijskih skladov Eurizon Capital S.A. Upravljavec je prejeto provizijo iz tega naslova dolžan vplačati v premoženje pokojninskega sklada.

#### 4.1.2.2.3 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem podsklada Moj steber dinamični

(v EUR)

Odhodki za upravljavsko provizijo	2025	2024
Upravljavska provizija	29.937	22.453
<b>SKUPAJ</b>	<b>29.937</b>	<b>22.453</b>

Upravljavska provizija se obračunava mesečno in znaša 0,85% letno od povprečne čiste vrednosti sredstev podsklada.

(v EUR)

Odhodki v zvezi s skrbnikom	2025	2024
Skrbniška provizija	3.065	2.771
<b>SKUPAJ</b>	<b>3.065</b>	<b>2.771</b>

(v EUR)

Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2025	2024
Posredovanje pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	5.579	5.032
<b>SKUPAJ</b>	<b>5.579</b>	<b>5.032</b>

(v EUR)

Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	2025	2024
Odhodki za storitve plačilnega prometa	264	252
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	90	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>354</b>	<b>252</b>

#### 4.1.2.3 Pojasnila in razkritja stroškov poslovanja

Upravljavca je iz sredstev podsklada upravičen izvršiti samo plačila za tiste vrste stroškov v zvezi z upravljanjem, ki so določeni v pravilih upravljanja oz. pokojninskem načrtu sklada.

(v EUR)

Z. št.	Stroški poslovanja	2025	Delež v povprečni letni ČVS (v %)	2024	Delež v povprečni letni ČVS (v %)
1.	Provizija za upravljanje	29.937	0,84	22.453	0,84
2.	Stroški za opravljanje skrbniških storitev	3.065	0,09	2.771	0,10
3.	Stroški obračunani po vsakokratnih veljavnih tarifah KDD in tuje skrbniške banke, povezani z razpolaganjem z vrednostnimi papirji	5.579	0,16	5.032	0,19
4.	Stroški plačilnega prometa	264	0,01	252	0,01
5.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	90	0,00	0	0,00
<b>6.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>38.935</b>		<b>30.508</b>	

## 4.1.3 Izkaz premoženja

(v EUR)					
	Vrsta naložbe	Izdajatelj	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
<b>1.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>			<b>159.184</b>	<b>3,94</b>
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe</b>			<b>3.811.663</b>	<b>94,26</b>
<b>2.1.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>			<b>3.811.663</b>	<b>94,26</b>
<b>2.1.1.</b>	<b>Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>			<b>314.235</b>	<b>7,77</b>
<b>2.1.1.1</b>	<b>Delnice in drugi kapitalski instrumenti</b>			<b>314.235</b>	<b>7,77</b>
	CICG	Cinkarna Celje d.d.	Slovenija	58.590	1,45
	KRKG	Krka d.d., Novo mesto	Slovenija	42.630	1,05
	NLBR	Nova Ljubljanska Banka d.d	Slovenija	82.125	2,03
	POSR	Pozavarovalnica Sava d.d.	Slovenija	59.850	1,48
	ZVTG	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Slovenija	71.040	1,76
<b>2.1.2.</b>	<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>			<b>3.497.428</b>	<b>86,47</b>
<b>2.1.2.1</b>	<b>Enote premoženja vzajemnih skladov</b>			<b>1.689.839</b>	<b>41,78</b>
	KDZAM	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	153.122	3,79
	KDZDT	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	107.221	2,65
	KDZSE	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	85.507	2,11
	KDZTE	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	133.973	3,31
	KDZVI	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	99.043	2,45
	EEBFREU LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	72.478	1,79
	EETERER LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	69.697	1,72
	EETET1A LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	100.615	2,49
	ESYBCER LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	75.696	1,87
	EUEEQUR LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	135.610	3,35
	EURASFR LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	46.807	1,16
	EUSGEQR LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	122.122	3,02
	SPEQEMF LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	88.880	2,20
	SPEQESC LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	130.969	3,24
	SPEQTCH LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	96.141	2,38
	SPFINRH LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	110.710	2,74
	SPIFEST LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	61.248	1,51
<b>2.1.2.2</b>	<b>Delnice odprtih investicijskih skladov</b>			<b>1.807.589</b>	<b>44,69</b>
	BNKE FP	Amundi	Francija	161.359	3,99
	CAC FP	Amundi	Francija	61.483	1,52
	CS1 FP	Amundi	Francija	132.820	3,28
	DAXEX GY	Blackrock Asset Management	Nemčija	99.494	2,46
	ESIN GY	Blackrock Inc	Irska	130.965	3,24
	ETFMIB IM	Amundi	Francija	50.808	1,26
	GLUX FP	Amundi	Francija	97.067	2,40
	INR FP	Amundi	Francija	94.681	2,34
	MEUD FP	Amundi	Francija	107.468	2,66
	QDVG GY	Blackrock Inc	Irska	92.572	2,29
	QDVH GY	Blackrock Inc	Irska	73.299	1,81
	SEL FP	Amundi	Francija	66.103	1,63
	SXR8 GY	Blackrock Inc	Irska	155.417	3,84
	WAT FP	Amundi	Francija	67.338	1,67
	XDEW GY	Xtrackers IE Plc	Irska	175.252	4,33
	XESC GY	Xtrackers	Luxemburg	117.875	2,91
	XMJP GY	Xtrackers	Luxemburg	123.588	3,06
<b>3.</b>	<b>Terjatve</b>			<b>83.519</b>	<b>2,07</b>
<b>4.</b>	<b>Skupaj sredstva</b>			<b>4.054.366</b>	

Vrednost naložb je izražena v eurih. Izvirna valuta naložb je izražena v eurih.

#### 4.1.4 Naložbe v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov

Podsklad Moj steber dinamični ima več kot 20 odstotkov svojih sredstev naloženih v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov. V vsak posamezen investicijski sklad ima naloženih manj kot 5 odstotkov sredstev, zato informacij o višini upravljalvske provizije ne razkriva.

#### 4.1.5 Pregled izpostavljenosti po vrsti dovoljenih naložb na dan 31.12.2025

##### 4.1.5.1 Izpostavljenost do upravljavca podsklada Moj steber dinamični in z njim povezanih oseb

Podsklad Moj steber dinamični na dan 31.12.2025 ni izkazoval naložb v upravljavca Sklada.

(v EUR)				
Z. št.	Vrsta naložbe	Izdajatelj	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (%)
<b>1.</b>	<b>Naložbe v z upravljavcem povezane osebe</b>		<b>1.110.973</b>	<b>27,47</b>
<b>1.1.</b>	<b>Enote investicijskih skladov</b>		<b>1.110.973</b>	<b>27,47</b>
	EEBFREU LX	Eurizon Capital S.A	72.478	1,79
	EETERER LX	Eurizon Capital S.A	69.697	1,72
	EETET1A LX	Eurizon Capital S.A	100.615	2,49
	ESYBCER LX	Eurizon Capital S.A	75.696	1,87
	EUEEQUR LX	Eurizon Capital S.A	135.610	3,35
	EURASFR LX	Eurizon Capital S.A	46.807	1,16
	EUSGEQR LX	Eurizon Capital S.A	122.122	3,02
	SPEQEMF LX	Eurizon Capital S.A	88.880	2,20
	SPEQESC LX	Eurizon Capital S.A	130.969	3,24
	SPEQTCH LX	Eurizon Capital S.A	96.141	2,38
	SPFINRH LX	Eurizon Capital S.A	110.710	2,74
	SPIFEST LX	Eurizon Capital S.A	61.248	1,51
<b>2.</b>	<b>Skupaj naložbe v upravljavca in z njim povezanih oseb</b>		<b>1.110.973</b>	<b>27,47</b>

Na podlagi 3. točke 2. odstavka 3. člena Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada mora upravljavec v primeru, da ima vzajemni pokojninski sklad sredstva naložena v enote odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja neposredno ali posredno, s prenosom upravljanja na tretje osebe, isti upravljavec, ali katerakoli druga pravna oseba, s katero je upravljavec povezan, podati pojasnila in razkritja o morebitnih ekonomskih koristih upravljavca iz tega naslova.

Upravljavec je v zvezi z nalaganjem sredstev podsklada Moj steber dinamični v enote investicijskih skladov Eurizon Capital S.A v letu 2025 realiziral upravljalvske provizije v višini 12.054 EUR, ki jo je dolžan vplačati v premoženje pokojninskega sklada. Upravljavec je tako v letu 2025 iz tega naslova povečal sredstva podsklada v višini 12.054 EUR.

##### 4.1.5.2 Izpostavljenost do skrbnika podsklada Moj steber dinamični in z njim povezanih oseb

Podsklad Moj steber dinamični na dan 31.12.2025 ne izkazuje naložb v skrbnika OTP banka d.d.

##### 4.1.5.3 Izpostavljenost do delodajalca, ki financira načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja in z njim povezanih oseb

Podsklad Moj steber dinamični na dan 31.12.2025 ne izkazuje naložb do delodajalca, ki financira načrt kolektivnega zavarovanja in z njim povezanih oseb.

#### 4.1.5.4 Pregled izdajateljev, do katerih je podsklad Moj steber dinamični izpostavljen z več kot 5% vrednosti sredstev

(v EUR)

Izdajatelj	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (%)
<b>Amundi</b>	<b>839.127</b>	<b>20,75</b>
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>839.127</b>	<b>20,75</b>
BNKE FP	161.359	3,99
CAC FP	61.483	1,52
CS1 FP	132.820	3,28
ETFMIB IM	50.808	1,26
GLUX FP	97.067	2,40
INR FP	94.681	2,34
MEUD FP	107.468	2,66
SEL FP	66.103	1,63
WAT FP	67.338	1,67
<b>Blackrock INC</b>	<b>452.253</b>	<b>11,18</b>
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>452.253</b>	<b>11,18</b>
ESIN GY	130.965	3,24
QDVG GY	92.572	2,29
QDVH GY	73.299	1,81
SXR8 GY	155.417	3,84
<b>Eurizon Capital S.A - Skupaj</b>	<b>1.110.973</b>	<b>27,47</b>
<b>Enote investicijskih skladov</b>	<b>1.110.973</b>	<b>27,47</b>
EEBFREU LX	72.478	1,79
EETERER LX	69.697	1,72
EETET1A LX	100.615	2,49
ESYBCER LX	75.696	1,87
EUEEQUR LX	135.610	3,35
EURASFR LX	46.807	1,16
EUSGEQR LX	122.122	3,02
SPEQEMF LX	88.880	2,20
SPEQESC LX	130.969	3,24
SPEQTCH LX	96.141	2,38
SPFINRH LX	110.710	2,74
SPIFEST LX	61.248	1,51
<b>Generali Investments d.o.o.-Skupaj</b>	<b>578.866</b>	<b>14,31</b>
<b>Enote investicijskih skladov</b>	<b>578.866</b>	<b>14,31</b>
KDZAM	153.122	3,79
KDZDT	107.221	2,65
KDZSE	85.507	2,11
KDZTE	133.973	3,31
KDZVI	99.043	2,45
<b>Xtrackers</b>	<b>241.463</b>	<b>5,97</b>
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>241.463</b>	<b>5,97</b>
XESC GY	117.875	2,91
XMJP GY	123.588	3,06

#### 4.1.6 Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih podsklada Moj steber dinamični

##### 4.1.6.1 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, ko premoženja (pozicij) pokojninskega sklada ni mogoče prodati, unovčiti ali zapreti v ustrezno kratkem času znotraj omejenih stroškov tako, da pokojninski sklad ne more izpolnjevati svojih obveznosti skladno z 310. členom Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 glede izplačila odkupnih vrednosti članov.

Tabela 1: Pričakovana zapadlost naložb za leti 2024 in 2025:

Naziv	Skupaj 31.12.2025	Brez zapadlosti	do 90 dni	Od 90 do 180 dni	Od 180 do 360 dni	Od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Skupaj finančne naložbe	3.811.662	3.811.662	0	0	0	0	0
Terjatve	83.519	0	83.519	0	0	0	0
Poslovne obveznosti	10.566	0	10.566	0	0	0	0
Obveznosti do članov	4.043.800	0	0	0	0	1.117.439	2.926.361

Naziv	Skupaj 31.12.2024	Brez zapadlosti	do 90 dni	Od 90 do 180 dni	Od 180 do 360 dni	Od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Skupaj finančne naložbe	2.987.068	2.987.068	0	0	0	0	0
Terjatve	91.283	0	91.283	0	0	0	0
Poslovne obveznosti	4.578	0	4.578	0	0	0	0
Obveznosti do članov	3.141.036	0	0	0	0	871.890	2.269.146

Skupaj finančne naložbe podsklada Moj steber dinamični predstavljajo naložbe v delnice in investicijske sklade.

##### 4.1.6.2 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje se pojavlja zaradi sprememb v donosih dolžniških vrednostnih papirjev, ki so posledica spreminjanja tržnih obrestnih mer ali pa posledica splošne ravni obrestnih mer. Spreminjanje obrestne mere neposredno vpliva na tržno vrednost obveznic in drugih dolžniških vrednostnih papirjev.

Podsklad Moj steber dinamični na dan 31.12.2025 in na dan 31.12.2024 ni imel neposrednih naložb v dolžniške vrednostne papirje.

##### 4.1.6.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe tečaja posamezne valute, v kateri ima podsklad izpostavljenost. Podsklad Moj steber dinamični ni izpostavljen valutnemu tveganju, saj na dan 31.12.2025 nima in tudi na dan 31.12.2024 ni imel naložb v portfelju, ki bi bile določene v drugi valuti kot je valuta, v kateri se obračunava čista vrednost sredstev podsklada Moj steber dinamični, torej v EUR.

#### 4.1.6.4 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube podsklada, zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke. Nasprotne stranke so izdajatelji vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga ali banke, s katerimi podsklad sklene denarne depozite. Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke je predvsem tveganje zamude plačila ali celo neplačila nasprotne stranke oziroma tveganje, da izdajatelj na dan zapadlosti svojih obveznosti po izplačilu kuponov, obresti in glavnice ne bo sposoben poravnati.

Podsklad Moj steber dinamični na dan 31.12.2025 in na dan 31.12.2024 ni imel neposrednih naložb v dolžniške vrednostne papirje.

Podsklad Moj steber dinamični ima na dan 31.12.2025 in na dan 31.12.2024 naložena sredstva pretežno v investicijske sklade, ki so brez bonitetne ocene. Zato ni možno podati podatka o kreditni kvaliteti finančnih naložb. Naložba v investicijski sklad je, zaradi velike razpršenosti med različnimi izdajatelji, v osnovi manj tvegana finančna naložba kot direktna naložba v posamezen vrednostni papir oz. finančni inštrument.

Podsklad Moj steber dinamični ima na dan 31.12.2025 naložbe tudi v petih delnicah, in sicer v delnice z oznako NLBR izdajatelja NLB d.d. (zunanja bonitetna ocena BBB+), z oznako POSR izdajatelja Pozavarovalnica Sava d.d. (zunanja bonitetna ocena A+), z oznako KRKG izdajatelja Krka d.d. (brez zunanje bonitetne ocene), z oznako ZVTG izdajatelja Zavarovalnica Triglav d.d. (zunanja bonitetna ocena A+) ter z oznako CICG izdajatelja Cinkarna Celje d.d. (brez zunanje bonitetne ocene).

**Tabela 1: Geografska sestava portfelja:**

(v EUR)

Geografsko področje	31.12.2025	31.12.2024
Slovenija	893.101	791.742
Tujina	2.918.562	2.195.326
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>3.811.662</b>	<b>2.987.068</b>

Skupaj finančne naložbe podsklada predstavljajo naložbe v delnice in investicijske sklade.

**Tabela 2: Starostna struktura terjatev:**

(v EUR)

Starost terjatev	31.12.2025	31.12.2024
Ne-zapadle terjatve	83.519	91.283
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>83.519</b>	<b>91.283</b>

#### 4.1.6.5 Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje spremembe tržnih cen vrednostnih papirjev. Cenovnemu tveganju naložb so izpostavljene vse naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev.

**Tabela 3: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev**

Sprememba delniškega portfelja – učinek (v EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
+ / - 10 %	vpliv na ČVS		vpliv na ČVS	
	<b>212.182</b>	<b>5,25%</b>	<b>132.958</b>	<b>4,23%</b>

V primeru spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev za 10%, bi se čista vrednost podsklada MSD spremenila za 212.182 EUR.

## 4.2 PODSKLAD MOJ STEBER URAVNOTEŽENI

### 4.2.1 Računovodski izkazi za poslovno leto 2025

#### 4.2.1.1 Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2025

(v EUR)

Z. št.	Naziv	Pojasnila	31.12.2025	31.12.2024
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>			
<b>1.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>		<b>226.168</b>	<b>86.977</b>
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe</b>	4.2.2.1.1	<b>6.337.021</b>	<b>4.696.470</b>
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		5.788.085	4.096.880
	- dolžniški vrednostni papirji		1.304.580	610.400
	- delnice in drugi kapitalni instrumenti		330.128	232.515
	- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		4.153.377	3.253.965
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti		548.936	599.590
	- instrumenti denarnega trga		99.273	194.459
	- dolžniški vrednostni papirji		449.663	405.131
<b>3.</b>	<b>Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni varovanju pred tveganji</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Terjatve</b>	4.2.2.1.2	<b>150.590</b>	<b>93.245</b>
4.2.	Druge terjatve		150.590	93.245
<b>5.</b>	<b>Naložbene nepremičnine</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Druga sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Skupaj sredstva</b>		<b>6.713.779</b>	<b>4.876.692</b>
<b>II.</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev</b>			
<b>1.</b>	<b>Poslovne obveznosti</b>	4.2.2.1.3	<b>28.801</b>	<b>5.469</b>
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		6.978	5.028
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		587	441
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		19.484	0
1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		1.752	0
<b>2.</b>	<b>Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	4.2.2.1.4	<b>6.684.978</b>	<b>4.871.223</b>
<b>4.</b>	<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>6.713.779</b>	<b>4.876.692</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.2.1.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2025

(v EUR)

Z.št.	Naziv	Pojasnila	2025	2024
<b>1.</b>	<b>Finančni prihodki</b>	4.2.2.2.1	<b>511.890</b>	<b>464.109</b>
1.1.	Prihodki od obresti		50.888	33.397
1.2.	Prihodki od dividend in deležev		27.074	27.122
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		0	11.942
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		433.240	391.610
1.7.	Drugi finančni prihodki		688	38
<b>2.</b>	<b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	4.2.2.2.2	<b>17.951</b>	<b>16.336</b>
	<b>SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 4)</b>		<b>529.841</b>	<b>480.445</b>
<b>5.</b>	<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	4.2.2.2.3	<b>62.132</b>	<b>47.627</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		51.571	38.194
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		4.583	3.518
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		5.529	5.573
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		449	342
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	4.2.2.2.4	<b>56.273</b>	<b>2.128</b>
6.2.	Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		82	0
6.6.	Drugi finančni odhodki		56.191	2.128
<b>7.</b>	<b>Odhodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>SKUPAJ ODHODKI (od 5 do 8)</b>		<b>118.405</b>	<b>49.755</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>411.436</b>	<b>430.690</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.2.1.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto 2025

(v EUR)

Z. št.	Naziv	2025	2024
<b>1.</b>	<b>Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta</b>	<b>411.436</b>	<b>430.690</b>
<b>2.</b>	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>411.436</b>	<b>430.690</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.2.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za leto 2025

(v EUR)

Z. št.	Naziv	2025	2024
1.	<b>Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>4.871.223</b>	<b>3.538.959</b>
2.	Vplačane enote premoženja	1.621.955	1.144.813
3.	Izplačane enote premoženja	-219.636	-243.239
4.	<b>Neto izplačila/vplačila</b>	<b>1.402.319</b>	<b>901.574</b>
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	411.436	430.690
6.	<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>6.684.978</b>	<b>4.871.223</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.2.1.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja za leto 2025

(v EUR)

Z. št.	Naziv	2025	2024
1.	<b>Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>427.972</b>	<b>345.157</b>
2.	Število vplačanih enot premoženja	137.522	104.896
3.	Število izplačanih enot premoženja	-18.449	-22.081
4.	<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>547.045</b>	<b>427.972</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.2.1.6 Izkaz denarnih tokov za leto 2025

(v EUR)

Z.št.	Naziv	2025	2024
<b>1</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	201.428	972.931
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	1.460.714	2.139.986
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	27.074	27.122
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	46.525	17.000
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	17.671	15.909
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	170.657	216.321
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju	-1.338.673	-1.323.345
<b>2.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
2.1.	Prejemki od vplačil v vzajemni pokojninski sklad	1.581.134	1.240.468
2.2.	Izdatki za izplačila odkupnih vrednosti premoženja	103.270	106.512
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju	1.477.864	1.133.956
<b>3.</b>	<b>Čisto povečanje denarnih sredstev</b>	<b>139.191</b>	<b>-189.389</b>
<b>4.</b>	<b>Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>86.977</b>	<b>276.366</b>
<b>5.</b>	<b>Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Denarna sredstva na koncu obdobja</b>	<b>226.168</b>	<b>86.977</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.2.2 Pojasnila k posameznim postavkam računovodskih izkazov

### 4.2.2.1 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

#### 4.2.2.1.1 Finančne naložbe in hierarhija poštene vrednosti

(v EUR)			
Z.št.	Finančne naložbe	31.12.2025	31.12.2024
<b>1.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>5.788.085</b>	<b>4.096.880</b>
<b>1.1.</b>	<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>1.304.580</b>	<b>610.400</b>
1.1.1.	Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.304.580	610.400
1.1.1.1	Izdajatelj s sedežem izven Republike Slovenije	1.304.580	610.400
<b>1.2.</b>	<b>Delnice in drugi kapitalski instrumenti</b>	<b>330.128</b>	<b>232.515</b>
1.2.1.	Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	330.128	232.515
1.2.1.1.	Izdajatelj s sedežem v Republiki Sloveniji	330.128	232.515
<b>1.3.</b>	<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>4.153.377</b>	<b>3.253.965</b>
1.3.1.	Enote premoženja vzajemnih skladov	2.213.366	2.088.684
1.3.1.1.	Enote premoženja vzajemnih skladov iz Republike Slovenije	592.229	569.924
1.3.1.2.	Enote premoženja vzajemnih skladov izven Republike Slovenije	1.621.137	1.518.760
1.3.2.	Delnice odprtih investicijskih skladov	1.940.011	1.165.281
1.3.2.1	Delnice odprtih investicijskih skladov izven Republike Slovenije	1.940.011	1.165.281
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>548.936</b>	<b>599.590</b>
<b>2.1.</b>	<b>Instrumenti denarnega trga</b>	<b>99.273</b>	<b>194.459</b>
2.1.1.	Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	99.273	194.459
2.1.1.1.	Izdajatelj s sedežem v Republiki Sloveniji	99.273	194.459
<b>2.2.</b>	<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>449.663</b>	<b>405.131</b>
2.2.1.	Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	449.663	405.131
2.2.1.1.	Izdajatelj s sedežem v Republiki Sloveniji	449.663	405.131
<b>3.</b>	<b>SKUPAJ</b>	<b>6.337.021</b>	<b>4.696.470</b>

Tabela gibanja finančnih naložb

(v EUR)		
Naziv	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	4.696.470	3.112.383
Povečanje	1.459.961	2.139.223
Prevrednotenje	382.018	434.859
Zmanjšanje	201.428	989.996
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>6.337.021</b>	<b>4.696.470</b>

Tabela gibanja pričakovanih kreditnih izgub

(v EUR)

Gibanje pričakovanih kreditnih izgub	FVOCI	Odplačna	Skupaj
<b>Začetno stanje 1.1.2024</b>	0	1.147	1.147
povečanje zaradi novih nakupov	0	2.015	2.015
zmanjšanje zaradi prodaj in odprav	0	-10	-10
neto slabitve	0	84	84
druge spremembe	0	0	0
<b>Končno stanje 31.12.2024</b>	<b>0</b>	<b>3.236</b>	<b>3.236</b>
povečanje zaradi novih nakupov	0	1.270	1.270
zmanjšanje zaradi prodaj in odprav	0	0	0
neto slabitve	0	54.233	54.233
druge spremembe	0	0	0
<b>Končno stanje 31.12.2025</b>	<b>0</b>	<b>58.739</b>	<b>58.739</b>

Tabela gibanja pričakovanih kreditnih izgub po skupinah življenjske dobe

(v EUR)

Gibanje pričakovanih kreditnih izgub	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo
<b>Začetno stanje 1.1.2024</b>	1.147	0	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe oslabitev	2.089	0	0
<b>Končno stanje 31.12.2024</b>	<b>3.236</b>	0	0
prenosi	--1.221	0	1.221
neto spremembe oslabitev	582	0	54.921
<b>Končno stanje 31.12.2025</b>	<b>2.597</b>	<b>0</b>	<b>56.142</b>

### Poštена vrednost

Podsklad Moj Steber uravnoreženi ima sredstva investirana v investicijske sklade, v delnice in obveznice ter prosta denarna sredstva na računu podsklada. V skladu z usmeritvijo določanja hierarhije poštene vrednosti, podsklad naložbe razvršča v Nivo 1. Podsklad ima naložbe tudi v zakladno menico ter obveznice, ki jih vrednoti po odplačni vrednosti in jih razvršča v Nivo 3 poštene vrednosti.

Prehodov med nivoji v letu 2025 ni bilo.

#### 4.2.2.1.2 Terjatve

(v EUR)		
<b>Druge terjatve</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Terjatve do upravljalca	4.051	3.758
Terjatva za prenos sredstev znotraj KPS MS	30.858	0
Terjatve do KPS Moj steber za vplačano premijo	115.681	89.487
<b>SKUPAJ</b>	<b>150.590</b>	<b>93.245</b>

Terjatve do upravljalca se nanašajo na nezapadle terjatve za provizijo, ki jo upravljavec prejme iz naslova nalaganj sredstev podsklada v enote investicijskih skladov Eurizon Capital S.A.

#### 4.2.2.1.3 Poslovne obveznosti

(v EUR)		
<b>Obveznosti</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>28.801</b>	<b>5.469</b>
Obveznosti do upravljalca vzajemnega pokojninskega sklada	6.978	5.028
- Obveznosti za vstopne stroške	1.580	1.264
- Obveznosti za izstopne stroške	59	0
- Obveznosti za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	5.339	3.764
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	587	441
Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	19.484	0
- Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	4.114	0
- Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	15.370	0
Obveznosti za plačilo davkov	1.752	0

Obveznosti do upravljalca vzajemnega pokojninskega sklada se nanašajo na nezapadle obveznosti iz naslova, v mesecu decembru, obračunanih vstopnih stroškov in upravljalvske provizije. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada v večji meri zajemajo obveznost za plačilo skrbniške provizije za mesec december 2025. Vse obveznosti zapadejo v plačilo v januarju 2026.

#### 4.2.2.1.4 Obveznosti do članov podsklada Moj steber uravnoreženi

(v EUR)		
<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.470.452	4.279.722
Vplačani presežek enot premoženja	338.964	93.407
Preneseni čisti dobički ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	464.126	67.404
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	411.436	430.690
<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>6.684.978</b>	<b>4.871.223</b>

Tabela gibanja obveznosti do članov podsklada Moj steber uravnoteženi

(v EUR)	
Obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2024	4.871.223
Gibanje v 2025:	
Vplačila premije	1.638.188
Zmanjšano za vstopne stroške	-16.233
Izplačilo enot premoženja	-219.636
Pripis donosa	411.436
Knjiženje obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2025	6.684.978

(v EUR)	
Obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2023	3.538.959
Gibanje v 2024:	
Vplačila premije	1.158.522
Zmanjšano za vstopne stroške	-13.709
Izplačilo enot premoženja	-243.239
Pripis donosa	430.690
Knjiženje obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2024	4.871.223

#### 4.2.2.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

##### 4.2.2.2.1 Finančni prihodki

(v EUR)		
Prihodki od obresti	2025	2024
Prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev	25.639	12.545
Prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev z uporabo EOM	25.249	20.852
<b>SKUPAJ</b>	<b>50.888</b>	<b>33.397</b>

(v EUR)		
Prihodki od dividend in deležev	2025	2024
Prihodki od dividend vrednostnih papirjev domačih izdajateljev	17.295	19.324
Prihodki od dividend vrednostnih papirjev tujih izdajateljev	9.779	7.798
<b>SKUPAJ</b>	<b>27.074</b>	<b>27.122</b>

(v EUR)		
Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2025	2024
Delnice	0	1.540
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	0	10.402
<b>SKUPAJ</b>	<b>0</b>	<b>11.942</b>

(v EUR)

<b>Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Dolžniški vrednostni papirji	6.885	13.374
Delnice	97.612	63.971
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	328.743	314.265
<b>SKUPAJ</b>	<b>433.240</b>	<b>391.610</b>

(v EUR)

<b>Drugi finančni prihodki</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Drugi finančni prihodki	688	38
<b>SKUPAJ</b>	<b>688</b>	<b>38</b>

Drugi finančni prihodki se nanašajo na zmanjšanje oziroma odpravo oslabitev finančnih instrumentov, ki izhajajo iz naslova ocenjevanja bodočih kreditnih izgub.

#### 4.2.2.2.2. Drugi prihodki

(v EUR)

<b>Drugi prihodki</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Drugi prihodki	17.951	16.336
<b>SKUPAJ</b>	<b>17.951</b>	<b>16.336</b>

Drugi prihodki se v večji meri nanašajo na provizijo, ki jo je upravljavec prejel iz naslova nalaganj sredstev podsklada v enote investicijskih skladov Eurizon Capital S.A. Upravljavec je prejeto provizijo iz tega naslova dolžan vplačati v premoženje pokojninskega sklada.

#### 4.2.2.2.3 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem podsklada Moj steber uravnoteženi

(v EUR)

<b>Odhodki za upravljavsko provizijo</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Upravljavška provizija	51.571	38.194
<b>SKUPAJ</b>	<b>51.571</b>	<b>38.194</b>

Upravljavška provizija se obračunava mesečno in znaša 0,90% letno od povprečne čiste vrednosti sredstev podsklada.

(v EUR)

<b>Odhodki v zvezi s skrbnikom</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Skrbniška provizija	4.583	3.518
<b>SKUPAJ</b>	<b>4.583</b>	<b>3.518</b>

(v EUR)

<b>Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Posredovanje pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	5.529	5.573
<b>SKUPAJ</b>	<b>5.529</b>	<b>5.573</b>

(v EUR)

Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	2025	2024
Odhodki za storitve plačilnega prometa	359	342
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	90	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>449</b>	<b>342</b>

#### 4.2.2.2.4 Finančni odhodki

(v EUR)

Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2025	2024
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	82	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>82</b>	<b>0</b>

(v EUR)

Drugi finančni odhodki	2025	2024
Drugi finančni odhodki	56.191	2.128
<b>SKUPAJ</b>	<b>56.191</b>	<b>2.128</b>

Drugi finančni odhodki se nanašajo na oslabitev finančnih sredstev.

#### 4.2.2.3 Pojasnila in razkritja stroškov poslovanja

Upravlavec je iz sredstev podsklada upravičen izvršiti samo plačila za tiste vrste stroškov v zvezi z upravljanjem, ki so določeni v pravilih upravljanja oz. pokojninskem načrtu sklada.

(v EUR)

Z. št.	Stroški poslovanja	2025	Delež v povprečni letni ČVS (v %)	2024	Delež v povprečni letni ČVS (v %)
1.	Provizija za upravljanje	51.571	0,88	38.194	0,89
2.	Stroški za opravljanje skrbniških storitev	4.583	0,08	3.518	0,08
3.	Stroški obračunani po vsakokratnih veljavnih tarifah KDD in tuje skrbniške banke, povezani z razpolaganjem z vrednostnimi papirji	5.529	0,09	5.573	0,13
4.	Stroški plačilnega prometa	359	0,01	342	0,01
5.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	90	0,00	0	0,00
<b>6.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>62.132</b>		<b>47.627</b>	

## 4.2.3 Izkaz premoženja

(v EUR)

	Vrsta naložbe	Izdajatelj	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v CVS
<b>1.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>			<b>226.168</b>	<b>3,38</b>
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe</b>			<b>6.337.021</b>	<b>94,76</b>
<b>2.1.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>			<b>5.788.085</b>	<b>86,55</b>
<b>2.1.1.</b>	<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			<b>1.304.580</b>	<b>19,52</b>
<b>2.1.1.1</b>	<b>Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</b>			<b>1.304.580</b>	<b>19,52</b>
	AYVFP 4 7/8 10/06/28	Ayvens S.A.	Francija	106.471	1,59
	CONGR 4 06/01/28	Continental A.G.	Nemčija	104.866	1,57
	DGELN 1 1/2 06/08/29	Diageo Capital Bv	Nizozemska	96.716	1,45
	DT 1 3/8 01/30/27	Deutsche Telekom Intl Fin B.V.	Nizozemska	100.290	1,50
	EDF 4 1/8 03/25/27	Electricite De France S.A.	Francija	105.214	1,57
	FRTR 0 3/4 11/25/28	French Republic	Francija	95.391	1,43
	FRTR 2 3/4 02/25/29	French Republic	Francija	103.085	1,54
	HEIANA 3 7/8 09/23/30	Heineken Nv	Nizozemska	104.815	1,57
	RAGB 0 02/20/31	Republic of Austria	Avstrija	87.421	1,31
	SANTAN 1 1/8 06/23/27	Banco Santander S.A.	Španija	98.690	1,48
	SOCGEN 0 3/4 01/25/27	Societe Generale S.A.	Francija	98.286	1,47
	SPGB 2 1/2 05/31/27	Kraljevina Španija	Španija	101.932	1,52
	SPGB 3.15 04/30/35	Kraljevina Španija	Španija	101.403	1,52
<b>2.1.2.</b>	<b>Delnice in drugi kapitalni instrumenti</b>			<b>330.128</b>	<b>4,92</b>
<b>2.1.2.1.</b>	<b>Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>			<b>330.128</b>	<b>4,92</b>
	CICG	Cinkarna Celje, d.d.	Slovenija	61.110	0,91
	KRKG	Krka d.d., Novo mesto	Slovenija	47.705	0,71
	NLBR	Nova Ljubljanska banka d.d.	Slovenija	108.588	1,62
	POSR	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Slovenija	83.125	1,24
	ZVTG	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Slovenija	29.600	0,44
<b>2.1.3.</b>	<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>			<b>4.153.377</b>	<b>62,11</b>
<b>2.1.3.1.</b>	<b>Enote premoženja vzajemnih skladov</b>			<b>2.213.366</b>	<b>33,09</b>
	KDZAM	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	130.070	1,95
	KDZBO	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	55.115	0,82
	KDZDT	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	2.986	0,04
	KDZSE	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	111.945	1,67
	KDZTE	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	135.261	2,02
	KDZVI	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	103.968	1,56
	TDUTO	Triglav Investments d.o.o.	Slovenija	52.884	0,79
	EEFLMSR LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	71.162	1,06
	EETERER LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	54.783	0,82
	EETET1A LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	257.518	3,85
	ESYBCER LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	156.058	2,33
	EUEEQUR LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	139.498	2,09
	EUSGEQR LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	169.661	2,54
	SPEQEMF LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	122.914	1,84
	SPEQESC LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	163.318	2,44
	SPEQTCH LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	47.096	0,70
	SPFINRH LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	151.902	2,27
	SPHIYIE LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	152.719	2,28

	Vrsta naložbe	Izdajatelj	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS
	SPIFEMT LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	42.462	0,64
	SPIFEST LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	92.046	1,38
<b>2.1.3.2.</b>	<b>Delnice odprtih investicijskih skladov</b>			<b>1.940.011</b>	<b>29,02</b>
	BNKE FP	Amundi	Francija	180.722	2,70
	CAC FP	Amundi	Francija	89.211	1,33
	CS1 FP	Amundi	Francija	133.697	2,00
	DAXEX GY	Blackrock Asset Management	Nemčija	62.945	0,94
	ESIN GY	Blackrock Inc	Irska	121.361	1,82
	ETFMIB IM	Amundi	Francija	65.357	0,98
	GLUX FP	Amundi	Francija	65.790	0,98
	INR FP	Amundi	Francija	69.386	1,04
	MEUD FP	Amundi	Francija	124.001	1,85
	MTI FP	Amundi	Francija	63.399	0,95
	QDVG GY	Blackrock Inc	Irska	84.350	1,26
	QDVH GY	Blackrock Inc	Irska	53.245	0,80
	SEL FP	Amundi	Francija	84.038	1,26
	SXR8 GY	Blackrock Inc	Irska	294.475	4,41
	XDEW GY	Xtrackers IE Plc	Irska	202.109	3,02
	XESC GY	Xtrackers	Luxemburg	150.758	2,26
	XMJP GY	Xtrackers	Luxemburg	95.167	1,42
<b>2.2.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>			<b>548.936</b>	<b>8,21</b>
<b>2.2.1.</b>	<b>Instrumenti denarnega trga</b>			<b>99.273</b>	<b>1,49</b>
<b>2.2.1.1.</b>	<b>Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</b>			<b>99.273</b>	<b>1,49</b>
	OZ21	Republika Slovenija	Slovenija	99.273	1,49
<b>2.2.2.</b>	<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			<b>449.663</b>	<b>6,72</b>
<b>2.2.2.1.</b>	<b>Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</b>			<b>449.663</b>	<b>6,72</b>
	GE03	Gen-i, d.o.o.	Slovenija	103.477	1,55
	IN02	Incom d.o.o.	Slovenija	98.985	1,48
	SIJ8	SIJ d.d	Slovenija	44.963	0,67
	TIG2	Titus Group d.o.o	Slovenija	99.057	1,48
	RS94	Republika Slovenija	Slovenija	103.181	1,54
<b>3.</b>	<b>Terjatve</b>			<b>150.590</b>	<b>2,25</b>
<b>4.</b>	<b>Skupaj sredstva</b>			<b>6.713.779</b>	

Vrednost naložb je izražena v eurih. Izvirna valuta naložb je izražena v eurih.

#### **4.2.4 Naložbe v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov**

V podskladu Moj steber uravnoteženi je več kot 20 odstotkov sredstev naloženih v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov. V vsak posamezen investicijski sklad je naloženih manj kot 5 odstotkov sredstev, zato informacij o višini upravljalvske provizije ne razkriva.

#### 4.2.5 Pregled izpostavljenosti po vrsti dovoljenih naložb na dan 31.12.2025

##### 4.2.5.1 Izpostavljenost do upravljalca podsklada Moj steber uravnoteženi in z njim povezanih oseb

Podsklad Moj steber uravnoteženi na dan 31.12.2025 ni izkazoval naložb v upravljalca Sklada.

(v EUR)

Z. št.	Vrsta naložbe	Izdajatelj	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (%)
1.	<b>Naložbe v z upravljalcem povezane osebe</b>		<b>1.621.137</b>	<b>24,24</b>
1.1.	<b>Enote investicijskih skladov</b>		<b>1.621.137</b>	<b>24,24</b>
	EEFLMSR LX	Eurizon Capital S.A	71.162	1,06
	EETERER LX	Eurizon Capital S.A	54.783	0,82
	EETET1A LX	Eurizon Capital S.A	257.518	3,85
	ESYBCER LX	Eurizon Capital S.A	156.058	2,33
	EUEEQUR LX	Eurizon Capital S.A	139.498	2,09
	EUSGEQR LX	Eurizon Capital S.A	169.661	2,54
	SPEQEMF LX	Eurizon Capital S.A	122.914	1,84
	SPEQESC LX	Eurizon Capital S.A	163.318	2,44
	SPEQTCH LX	Eurizon Capital S.A	47.096	0,70
	SPFINRH LX	Eurizon Capital S.A	151.902	2,27
	SPHIYIE LX	Eurizon Capital S.A	152.719	2,28
	SPIFEMT LX	Eurizon Capital S.A	42.462	0,64
	SPIFEST LX	Eurizon Capital S.A	92.046	1,38
2.	<b>Skupaj naložbe v z upravljalcem povezane osebe</b>		<b>1.621.137</b>	<b>24,24</b>

Na podlagi 3. točke 2. odstavka 3. člena Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada mora upravljavec v primeru, da ima vzajemni pokojninski sklad sredstva naložena v enote odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja neposredno ali posredno, s prenosom upravljanja na tretje osebe, isti upravljavec, ali katerakoli druga pravna oseba, s katero je upravljavec povezan, podati pojasnila in razkritja o morebitnih ekonomskih koristih upravljalca iz tega naslova.

Upravljavec je v zvezi z nalaganjem sredstev podsklada Moj steber uravnoteženi v enote investicijskih skladov Eurizon Capital S.A. v letu 2025 realiziral upravljavsko provizijo v višini 15.261 EUR, ki jo je dolžan vplačati v premoženje pokojninskega sklada. Upravljavec je tako v letu 2025 iz tega naslova povečal sredstva podsklada v višini 15.261 EUR.

##### 4.2.5.2 Izpostavljenost do skrbnika podsklada Moj steber uravnoteženi in z njim povezanih oseb

Podsklad Moj steber uravnoteženi na dan 31.12.2025 ne izkazuje naložb v skrbnika OTP banka d.d.

##### 4.2.5.3 Izpostavljenost do delodajalca, ki financira načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja in z njim povezanih oseb

Podsklad Moj steber uravnoteženi na dan 31.12.2025 ne izkazuje naložb do delodajalca, ki financira načrt kolektivnega zavarovanja in z njim povezanih oseb.

#### 4.2.5.4 Pregled izdajateljev, do katerih je podsklad Moj steber uravnoteženi izpostavljen z več kot 5% vrednosti sredstev

(v EUR)		
Izdajatelj	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (%)
<b>Amundi - Skupaj</b>	<b>875.601</b>	<b>13,09</b>
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>875.601</b>	<b>13,09</b>
BNKE FP	180.722	2,7
CAC FP	89.211	1,33
CS1 FP	133.697	2
ETFMIB IM	65.357	0,98
GLUX FP	65.790	0,98
INR FP	69.386	1,04
MEUD FP	124.001	1,85
MTI FP	63.399	0,95
SEL FP	84.038	1,26
<b>BlackRock Inc-Skupaj</b>	<b>553.431</b>	<b>8,29</b>
<b>Delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>553.431</b>	<b>8,29</b>
ESIN GY	121.361	1,82
QDVG GY	84.350	1,26
QDVH GY	53.245	0,8
SXR8 GY	294.475	4,41
<b>Eurizon Capital S.A - Skupaj</b>	<b>1.621.137</b>	<b>24,24</b>
<b>Enote investicijskih skladov</b>	<b>1.621.137</b>	<b>24,24</b>
EEFLMSR LX	71.162	1,06
EETERER LX	54.783	0,82
EETET1A LX	257.518	3,85
ESYBCER LX	156.058	2,33
EUEEQUR LX	139.498	2,09
EUSGEQR LX	169.661	2,54
SPEQEMF LX	122.914	1,84
SPEQESC LX	163.318	2,44
SPEQTCH LX	47.096	0,70
SPFINRH LX	151.902	2,27
SPHIYIE LX	152.719	2,28
SPIFEMT LX	42.462	0,64
SPIFEST LX	92.046	1,38
<b>Generali Investments d.o.o. - Skupaj</b>	<b>539.345</b>	<b>8,06</b>
<b>Enote investicijskih skladov</b>	<b>539.345</b>	<b>8,06</b>
KDZAM	130.070	1,95
KDZBO	55.115	0,82
KDZDT	2.986	0,04
KDZSE	111.945	1,67
KDZTE	135.261	2,02
KDZVI	103.968	1,56

## 4.2.6 Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih podsklada Moj steber uravnoteženi

### 4.2.6.1 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, ko premoženja (pozicij) pokojninskega sklada ni mogoče prodati, unovčiti ali zapreti v ustrezno kratkem času znotraj omejenih stroškov tako, da pokojninski sklad ne more izpolnjevati svojih obveznosti skladno z 310. členom Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 glede izplačila odkupnih vrednosti članov.

Tabela 1: Pričakovana zapadlost naložb za leti 2024 in 2025:

Naziv	Skupaj 31.12.2025	Brez zapadlosti	do 90 dni	Od 90 do 180 dni	Od 180 do 360 dni	Od 1 leta do 5 let	nad 5 let
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	6.337.021	4.483.505	0	99.273	44.963	1.520.455	188.824
Terjatve	150.591	0	150.591	0	0	0	0
Poslovne obveznosti	28.801	0	28.801	0	0	0	0
Obveznosti do članov	6.684.979	0	0	0	0	1.001.381	5.683.598

Naziv	Skupaj 31.12.2024	Brez zapadlosti	do 90 dni	Od 90 do 180 dni	Od 180 do 360 dni	Od 1 leta do 5 let	nad 5 let
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	4.696.471	3.486.480	0	0	97.815	1.112.175	0
Terjatve	93.245	0	93.245	0	0	0	0
Poslovne obveznosti	5.469	0	5.469	0	0	0	0
Obveznosti do članov	4.871.223	0	0	0	0	602.622	4.268.601

Skupaj finančne naložbe podsklada Moj steber uravnoteženi predstavljajo naložbe v delnice, investicijske sklade, obveznice in zakladne menice.

### 4.2.6.2 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje se pojavlja zaradi sprememb v donosih dolžniških vrednostnih papirjev, ki so posledica spreminjanja tržnih obrestnih mer ali pa posledica splošne ravni obrestnih mer. Spreminjanje obrestne mere neposredno vpliva na tržno vrednost obveznic in drugih dolžniških vrednostnih papirjev.

Tabela 2: Vpliv spremenjene tržne obrestne mere na ČVS za leti 2024 in 2025

Sprememba tržne obrestne mere - učinek (v EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
	vpliv na ČVS		vpliv na ČVS	
+ / - 10 bps (0,1%)	3.399	0,05%	1.490	0,03%

### 4.2.6.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe tečaja posamezne valute, v kateri ima podsklad izpostavljenost. Podsklad Moj steber uravnoteženi ni izpostavljen valutnemu tveganju, saj na dan 31.12.2025 nima in tudi na dan 31.12.2024 ni imel naložb v portfelju, ki bi bile določene v drugi valuti kot je valuta, v kateri se obračunava čista vrednost sredstev podsklada Moj steber uravnoteženi, torej v EUR.

#### 4.2.6.4 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube podsklada, zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke. Nasprotne stranke so izdajatelji vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga ali banke, s katerimi podsklad sklene denarne depozite. Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke je predvsem tveganje zamude plačila ali celo neplačila nasprotne stranke oziroma tveganje, da izdajatelj na dan zapadlosti svojih obveznosti po izplačilu kuponov, obresti in glavnice ne bo sposoben poravnati.

**Tabela 3: Kreditna kvaliteta finančnih naložb:**

Zunanja bonitetna ocena	31.12.2025		31.12.2024	
	v EUR	v %	v EUR	v %
A ali višje	384.587	21%	0	0%
od A do BBB	1.122.447	61%	908.299	75%
nižje od BBB	0	0%	0	0%
brez bonitetne ocene	346.482	19%	301.692	25%
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>1.853.516</b>	<b>100%</b>	<b>1.209.990</b>	<b>100%</b>

Skupaj finančne naložbe predstavljajo finančne naložbe v obveznice, komercialne zapise in zakladne menice.

Finančne naložbe brez zunanje bonitetne ocene (za te naložbe se upošteva interna bonitetna ocena upravljavca, v kolikor jo upravljavec izračunava):

Fin. naložbe brez zun. bon. ocene	ekvivalent interne bonitetne ocene zunanji bonitetni oceni	vrednost (v EUR)
int. bon. ocena IG02	A-	103.477
int. bon. ocena N4	BBB	99.057
int. bon. ocena N5	BBB-	98.985
brez int. bon. ocene	/	44.963
<b>SKUPAJ</b>		<b>346.482</b>

Kreditna kvaliteta finančnih naložb ob upoštevanju zunanje bonitetne ocene in interne bonitetne ocene:

Zunanja oz. interna bonitetna ocena	31.12.2025	
	v EUR	v %
A ali višje	384.587	21%
od A do BBB	1.324.981	72%
nižje od BBB	98.985	5%
brez bonitetne ocene	44.963	2%
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>1.853.516</b>	<b>100%</b>

Skupaj finančne naložbe predstavljajo finančne naložbe v obveznice in zakladne menice.

Tabela 4: Sektorska razdelitev:

(v EUR)

Sektor	31.12.2025	31.12.2024
Bančništvo	196.975	299.297
Državni vrednostni papirji	691.687	297.898
Elektrotehnika	0	0
Energetika	208.690	209.612
Holding	0	0
Gradbeništvo	0	0
Industrija	655.874	303.898
Telekomunikacije	100.290	99.285
Trgovina	0	0
Zavarovalništvo	0	0
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>1.853.516</b>	<b>1.209.990</b>

Skupaj finančne naložbe predstavljajo finančne naložbe v obveznice in zakladne menice.

Tabela 5: Geografska sestava portfelja:

(v EUR)

Geografsko področje	31.12.2025	31.12.2024
Slovenija	1.471.294	1.402.030
Tujina	4.865.727	3.294.441
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>6.337.021</b>	<b>4.696.471</b>

Skupaj finančne naložbe podsklada predstavljajo naložbe v investicijske sklade, delnice, obveznice in zakladne menice.

Tabela 6: Starostna struktura terjatev:

(v EUR)

Starost terjatev	31.12.2025	31.12.2024
Ne-zapadle terjatve	150.591	93.245
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>150.591</b>	<b>93.245</b>

#### 4.2.6.5 Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje spremembe tržnih cen vrednostnih papirjev. Cenovnemu tveganju naložb so izpostavljene vse naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev.

Tabela 7: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev

Sprememba delniškega portfelja – učinek (v EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
+ / - 10 %	vpliv na ČVS		vpliv na ČVS	
	<b>227.014</b>	<b>3,40%</b>	<b>139.780</b>	<b>2,87%</b>

V primeru spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev za 10%, bi se čista vrednost podsklada MSU spremenila za 227.014 EUR.

## 4.3 PODSKLAD MOJ STEBER ZAJAMČENI

### 4.3.1 Računovodski izkazi za poslovno leto 2025

#### 4.3.1.1 Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2025

(v EUR)				
Z. št.	Naziv	Pojasnila	31.12.2025	31.12.2024
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>			
<b>1.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>		<b>635.397</b>	<b>95.971</b>
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe</b>	4.3.2.1.1	<b>55.419.140</b>	<b>53.265.519</b>
2.1.	Depoziti in posojila		532.976	2.603.811
	- depoziti		532.976	2.603.811
2.2.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		39.231.368	30.157.330
	- dolžniški vrednostni papirji		16.491.090	7.988.906
	- delnice in drugi kapitalski instrumenti		2.158.080	1.460.299
	- enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		20.582.198	20.708.125
2.3.	Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa		680.286	1.705.821
	- dolžniški vrednostni papirji		680.286	1.705.821
2.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti		14.974.510	18.798.557
	- instrumenti denarnega trga		496.367	1.956.590
	- dolžniški vrednostni papirji		14.478.143	16.841.967
<b>3.</b>	<b>Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni varovanju pred tveganji</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Terjatve</b>	4.3.2.1.2	<b>394.062</b>	<b>408.264</b>
4.1.	Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti		0	266
4.2.	Druge terjatve		394.062	407.998
<b>5.</b>	<b>Naložbene nepremičnine</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Druga sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Skupaj sredstva</b>		<b>56.448.599</b>	<b>53.769.754</b>
<b>II.</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev</b>			
<b>1.</b>	<b>Poslovne obveznosti</b>	4.3.2.1.3	<b>155.973</b>	<b>177.395</b>
1.3.	Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada		55.345	51.646
1.4.	Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada		4.078	3.643
1.5.	Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada		59.503	117.336

1.6.	Obveznosti za plačilo davkov		6.189	4.770
1.7.	Druge poslovne obveznosti		30.858	0
<b>2.</b>	<b>Finančne obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	4.3.2.1.4	<b>56.292.626</b>	<b>53.592.359</b>
<b>4.</b>	<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>		<b>56.448.599</b>	<b>53.769.754</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.3.1.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2025

(v EUR)				
Z.št.	Naziv	Pojasnila	2025	2024
<b>1.</b>	<b>Finančni prihodki</b>	4.3.2.2.1.	<b>2.680.647</b>	<b>2.358.970</b>
1.1.	Prihodki od obresti		783.243	749.957
1.2.	Prihodki od dividend in deležev		127.650	123.152
1.3.	Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		17.327	88.885
1.5.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida		1.739.793	1.391.804
1.7.	Drugi finančni prihodki		12.634	5.172
<b>2.</b>	<b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Drugi prihodki</b>	4.3.2.2.2	<b>89.618</b>	<b>84.041</b>
	<b>SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 4)</b>		<b>2.770.265</b>	<b>2.443.011</b>
<b>5.</b>	<b>Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada</b>	4.3.2.2.3	<b>602.575</b>	<b>569.603</b>
5.1.	Odhodki za upravljavsko provizijo		547.876	519.606
5.2.	Odhodki v zvezi s skrbnikom		38.599	36.657
5.5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev		15.014	12.342
5.6.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada		1.086	998
<b>6.</b>	<b>Finančni odhodki</b>	4.3.2.2.4	<b>461.331</b>	<b>25.465</b>
6.1.	Odhodki za obresti		0	2.604
6.6.	Drugi finančni odhodki		461.331	22.861
<b>7.</b>	<b>Odhodki od naložbenih nepremičnin</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Drugi odhodki</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>SKUPAJ ODHODKI (od 5 do 8)</b>		<b>1.063.906</b>	<b>595.068</b>
<b>9.</b>	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>1.706.359</b>	<b>1.847.943</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.3.1.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto 2025

(v EUR)			
Z. št.	Naziv	2025	2024
1.	<b>Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta</b>	<b>1.706.359</b>	<b>1.847.943</b>
2.	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>26.253</b>	<b>104.518</b>
2.2.	Čisti dobički ali izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi naložbami, merjenimi po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa	26.253	104.518
3.	<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>	<b>1.732.612</b>	<b>1.952.461</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.3.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za leto 2025

(v EUR)			
Z. št.	Naziv	2025	2024
1.	<b>Začetno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>53.592.359</b>	<b>49.863.482</b>
2.	Vplačane enote premoženja	3.756.387	3.873.326
3.	Izplačane enote premoženja	-2.788.732	-2.096.910
4.	<b>Neto izplačila/vplačila</b>	<b>967.655</b>	<b>1.776.416</b>
5.	Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	1.732.612	1.952.461
6.	<b>Končno stanje vrednosti enot premoženja</b>	<b>56.292.626</b>	<b>53.592.359</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

#### 4.3.1.5 Izkaz gibanja števila enot premoženja za leto 2025

(v EUR)			
Z. št.	Naziv	2025	2024
1.	<b>Začetno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>5.443.411</b>	<b>5.259.852</b>
2.	Število vplačanih enot premoženja	374.015	400.316
3.	Število izplačanih enot premoženja	-278.619	-216.757
4.	<b>Končno število enot premoženja v obtoku</b>	<b>5.538.807</b>	<b>5.443.411</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.3.1.6 Izkaz denarnih tokov za leto 2025

(v EUR)			
Z.št.	Naziv	2025	2024
<b>1</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
1.1.	Prejemki pri prodaji naložb	10.188.323	12.567.299
1.2.	Izdatki pri nakupu naložb	11.102.804	14.981.885
1.3.	Prejemki iz naslova prejetih dividend	127.650	123.152
1.4.	Prejemki iz naslova prejetih obresti	873.810	708.041
1.5.	Drugi prejemki pri poslovanju	91.579	100.621
1.6.	Drugi izdatki pri poslovanju	779.453	699.480
1.7.	Neto denarni tokovi pri poslovanju	-600.895	-2.182.252
<b>2.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
2.1.	Prejemki od vplačil v vzajemni pokojninski sklad	3.819.997	3.940.893
2.2.	Izdatki za izplačila odkupnih vrednosti premoženja	2.679.676	2.045.781
2.3.	Neto denarni tokovi pri financiranju	1.140.321	1.895.112
<b>3.</b>	<b>Čisto povečanje denarnih sredstev</b>	<b>539.426</b>	<b>-287.140</b>
<b>4.</b>	<b>Denarna sredstva na začetku obdobja</b>	<b>95.971</b>	<b>383.111</b>
<b>5.</b>	<b>Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Denarna sredstva na koncu obdobja</b>	<b>635.397</b>	<b>95.971</b>

Pojasnila in razkritja so sestavni del računovodskih izkazov.

## 4.3.2 POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

### 4.3.2.1 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

#### 4.3.2.1.1 Finančne naložbe

(v EUR)			
Z.št.	Finančne naložbe	31.12.2025	31.12.2024
<b>1.</b>	<b>Depoziti in posojila</b>	<b>532.976</b>	<b>2.603.811</b>
<b>1.1.</b>	<b>Depoziti</b>	<b>532.976</b>	<b>2.603.811</b>
1.1.1.	Dolgoročni depoziti pri bankah v Republiki Sloveniji	532.976	2.603.811
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>39.231.368</b>	<b>30.157.330</b>
<b>2.1.</b>	<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>16.491.090</b>	<b>7.988.906</b>
2.1.1.	Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	16.491.090	7.988.906
2.1.1.1.	Izdajatelj s sedežem v Republiki Sloveniji	2.158.043	1.711.430
2.1.1.2.	Izdajatelj s sedežem izven Republike Slovenije	14.333.047	6.277.476
<b>2.2.</b>	<b>Delnice in drugi kapitalski instrumenti</b>	<b>2.158.080</b>	<b>1.460.299</b>
2.2.1.	Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	2.158.080	1.460.299
2.2.1.1.	Izdajatelj s sedežem v Republiki Sloveniji	2.158.080	1.460.299
<b>2.3.</b>	<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>	<b>20.582.198</b>	<b>20.708.125</b>
2.3.1.	Enote premoženja vzajemnih skladov	15.726.944	17.149.732
2.3.1.1.	Enote premoženja vzajemnih skladov iz Republike Slovenije	3.631.067	3.557.925
2.3.1.2.	Enote premoženja vzajemnih skladov izven Republike Slovenije	12.095.877	13.591.807
2.3.2.	Delnice odprtih investicijskih skladov	4.855.254	3.558.393
2.3.2.1.	Delnice odprtih investicijskih skladov izven Republike Slovenije	4.855.254	3.558.393
<b>3.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>680.286</b>	<b>1.705.821</b>
<b>3.1.</b>	<b>Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>680.286</b>	<b>1.705.821</b>
3.1.1.	Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	680.286	1.705.821
3.1.1.1.	Izdajatelj s sedežem v Republiki Sloveniji	680.286	1.705.821
3.1.1.2.	Izdajatelj s sedežem izven Republike Slovenije	0	0
<b>4.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>14.974.510</b>	<b>18.798.557</b>
<b>4.1.</b>	<b>Instrumenti denarnega trga</b>	<b>496.367</b>	<b>1.956.590</b>
4.1.1.	Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	496.367	1.956.590
4.1.1.1.	Izdajatelj s sedežem v Republiki Sloveniji	496.367	1.956.590
4.1.1.2.	Izdajatelj s sedežem izven Republike Slovenije	0	0
<b>4.2.</b>	<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>14.478.143</b>	<b>16.841.967</b>
4.2.2.	Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	13.275.725	15.629.137
4.2.2.1.	Izdajatelj s sedežem v Republiki Sloveniji	6.699.173	6.259.574
4.2.2.2.	Izdajatelj s sedežem izven Republike Slovenije	6.576.552	9.369.563
4.2.3.	Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1202418	1.212.830
4.2.3.1.	Izdajatelj s sedežem v Republiki Sloveniji	1202418	1.212.830
<b>5.</b>	<b>SKUPAJ</b>	<b>55.419.140</b>	<b>53.265.519</b>

Tabela gibanja finančnih naložb

(v EUR)

Naziv	31.12.2025	31.12.2024
<b>Stanje 1.1.</b>	53.265.519	49.247.572
Povečanje	11.098.245	14.978.500
Prevrednotenje	1.243.699	1.606.830
Zmanjšanje	-10.188.323	-12.567.383
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>55.419.140</b>	<b>53.265.519</b>

Tabela vrednosti po kreditni oceni vrednostnih papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti in FVOCI

(v EUR)

Kreditna ocena	FVOCI (HTCS)	AC (ODPLAČNA)	Skupaj
A ali višje	0	2.755.971	<b>2.755.971</b>
od A do BBB	680.286	7.738.722	<b>8.419.008</b>
nižje od BBB	0	505.468	<b>505.468</b>
brez bonitetne ocene	0	4.507.325	<b>4.507.325</b>
<b>SKUPAJ 31.12.2025</b>	<b>680.286</b>	<b>15.507.486</b>	<b>16.187.772</b>

(v EUR)

Kreditna ocena	FVOCI* (HTCS)**	AC*** (ODPLAČNA)	Skupaj
A ali višje	0	2.418.991	<b>2.418.991</b>
od A do BBB	1.705.821	12.344.620	<b>14.050.441</b>
nižje od BBB	0	506.860	<b>506.860</b>
brez bonitetne ocene	0	6.131.897	<b>6.131.897</b>
<b>SKUPAJ 31.12.2024</b>	<b>1.705.821</b>	<b>21.402.368</b>	<b>23.108.189</b>

\*FVOCI: fair value through other comprehensive income = metoda vrednotenja finančnega instrumenta po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

\*\*HTCS: hold to collect and sell = model zbiranja pogodbenih denarnih tokov in z možnostjo prodaje finančnega instrumenta

\*\*\*AC: amortised cost = metoda vrednotenja finančnega instrumenta po odplačni vrednosti

Tabela pričakovanih kreditnih izgub glede na kreditno oceno vrednostnih papirjev, vrednotenih po odplačni vrednosti in FVOCI

(v EUR)

Kreditna ocena	Skupina 1 (12-mesečne izgube)		Skupina 2 (pričakovane kreditne izgube za življensko dobo)		Skupina 3 (pričakovane kreditne izgube za življensko dobo)		Skupaj
	FVOCI	Odplačna vrednost	FVOCI	Odplačna vrednost	FVOCI	Odplačna vrednost	
A ali višje	0	3.826	0	0	0	0	3.826
od A do BBB	26	4.154	0	0	0	0	4.179
nižje od BBB	0	582	0	0	0	0	582
brez bonitetne ocene	0	33.407	0	0	0	449.136	482.544
<b>SKUPAJ 31.12.2025</b>	<b>26</b>	<b>41.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>449.136</b>	<b>491.131</b>

Kreditna ocena	Skupina 1 (12-mesečne izgube)		Skupina 2 (pričakovane kreditne izgube za življensko dobo)		Skupina 3 (pričakovane kreditne izgube za življensko dobo)		Skupaj
	FVOCI	Odplačna vrednost	FVOCI	Odplačna vrednost	FVOCI	Odplačna vrednost	
A ali višje	0	3.595	0	0	0	0	3.595
od A do BBB	264	10.047	0	0	0	0	10.311
nižje od BBB	0	25.638	0	0	0	0	25.638
brez bonitetne ocene	0	2.890	0	0	0	0	2.890
<b>SKUPAJ 31.12.2024</b>	<b>264</b>	<b>42.170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42.434</b>

Tabela gibanja pričakovanih kreditnih izgub

(v EUR)

Gibanje pričakovanih kreditnih izgub	FVOCI	Odplačna	Skupaj
<b>Začetno stanje 1.1.2024</b>	<b>778</b>	<b>23.966</b>	<b>24.744</b>
povečanje zaradi novih nakupov	0	13.987	13.987
zmanjšanje zaradi prodaj in odprav	-134	-786	-920
neto slabitve	-380	5.003	4.623
druge spremembe	0	0	0
<b>Končno stanje 31.12.2024</b>	<b>264</b>	<b>42.170</b>	<b>42.434</b>
povečanje zaradi novih nakupov	0	11.433	11.433
zmanjšanje zaradi prodaj in odprav	0	-475	-475
neto slabitve	-238	437.978	437.740
druge spremembe	0	0	0
<b>Končno stanje 31.12.2025</b>	<b>26</b>	<b>491.106</b>	<b>491.132</b>

Tabela gibanja pričakovanih kreditnih izgub po skupinah življenjske dobe

(v EUR)

Gibanje pričakovanih kreditnih izgub	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
	12 mesečne pričakovane kreditne izgube	Pričakovane kreditne izgube za celotno življensko dobo	Pričakovane kreditne izgube za celotno življensko dobo
<b>Začetno stanje 1.1.2024</b>	<b>24.744</b>	0	0
prenosi	0	0	0
neto spremembe oslabitev	17.690	0	0
<b>Končno stanje 31.12.2024</b>	<b>42.434</b>	0	0
prenosi	-9.772	0	9.772
neto spremembe oslabitev	9.333	0	439.365
<b>Končno stanje 31.12.2025</b>	<b>41.995</b>	<b>0</b>	<b>449.137</b>

## Poštena vrednost

**Tabela: Prikaz finančnih instrumentov podsklada MSZ glede na pošteno in knjigovodsko vrednost (v €)**

Z. št.	Naziv	31.12.2025		31.12.2024	
		Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
I.	<b>Sredstva</b>				
1.	Finančne naložbe	55.329.004	55.419.140	52.738.517	53.265.519
1.1.	Depoziti in posojila	532.976	532.976	2.603.810	2.603.810
1.1.1.	depoziti	532.976	532.976	2.603.810	2.603.810
1.2.	Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	39.231.368	39.231.368	30.157.329	30.157.329
1.2.1.	instrumenti denarnega trga	0	0	0	0
1.2.2.	dolžniški vrednostni papirji	16.491.090	16.491.090	7.988.906	7.988.906
1.2.3.	delnice in drugi kapitalski instrumenti	2.158.081	2.158.081	1.460.299	1.460.299
1.2.4.	enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	20.582.198	20.582.198	20.708.125	20.708.125
1.3.	Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa	680.286	680.286	1.705.821	1.705.821
1.3.1.	Dolžniški vrednostni papirji	680.286	680.286	1.705.821	1.705.821
1.4.	Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	14.884.374	14.974.509	18.271.557	18.798.557
1.4.1.	instrumenti denarnega trga	497.755	496.367	1.961.070	1.956.590
1.4.2.	dolžniški vrednostni papirji	14.386.619	14.478.143	16.310.487	16.841.967

### Pojasnila v zvezi z merjenjem poštene vrednosti pri podskladu MSZ

Usmeritev podsklada MSZ je, da finančna sredstva vrednoti po poštenu vrednosti, ki je enaka tržni vrednosti finančne naložbe. Pri depozitih je poštena vrednost enaka njihovi odplačni vrednosti.

### Hierarhija poštene vrednosti: Pri upoštevanju hierarhije poštene vrednosti se vedno na prvo mesto postavlja cene Nivoja 1 in na zadnje mesto cene Nivoja 3.

V razporeditev naložb po poštenu vrednosti so v spodnje alineje vključene naložbe, ki so vrednotene po poštenu vrednosti, in sicer:

- V Nivo 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi realiziranih poslov in objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu. Za aktivni trg smatramo kot posle, ki so bili sklenjeni znotraj enomesečnega časovnega horizonta (15 dni). Tu prednostno upoštevamo cene iz Ljubljanske Borze (LJSE) in Bloomberg Terminala CBBT. V kolikor so cene javno objavljene v manj kot polovici dni v zadnjih 30 dneh preidemo na pošteno vrednost nižjega nivoja. V Nivo 1 poštene vrednosti uvrščamo tudi finančne naložbe, ki jih vrednotimo po odplačni vrednosti, vendar te finančne naložbe kotirajo na organiziranem trgu in zanje

obstaja aktiven trg.

- V Nivo 2 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenj, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne obrestne mere). Tu prednostno upoštevamo cene javno objavljene na Terminalu Bloomberg BVAL. Če ni javno objavljene BVAL cene, se upošteva cena BGN. V kolikor so cene javno objavljene v manj kot polovici dni v zadnjih 30 dneh, preidemo na pošteno vrednost nižjega nivoja. V Nivo 2 poštene vrednosti uvrščamo tudi finančne naložbe, ki jih vrednotimo po odplačni vrednosti, vendar za te finančne naložbe obstaja poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenj, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov, torej obstaja cena BVAL.

- V Nivo 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenj, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih. V Nivo 3 poštene vrednosti upoštevamo cene realizirane na LJSE, ki so starejše od 30 dni, če za te finančne naložbe ni javno objavljene BVAL cene. V Nivo 3 poštene vrednosti uvrščamo tudi finančne naložbe, ki jih vrednotimo po odplačni vrednosti, vendar zanje ne obstaja aktiven trg in depozite.

Tabela: Prikaz strukture naložb glede na hierarhijo poštene vrednosti:

Z. št.	Naziv	31.12.2025 (v EUR)			31.12.2024 (v EUR)		
		NIVO 1	NIVO 2	NIVO 3	NIVO 1	NIVO 2	NIVO 3
<b>I.</b>	<b>Sredstva</b>						
<b>1.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>635.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95.971</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe</b>	<b>50.415.448</b>	<b>2.376.783</b>	<b>2.626.909</b>	<b>45.177.031</b>	<b>2.315.256</b>	<b>5.773.231</b>
<b>2.1.</b>	<b>Depoziti in posojila</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>532.976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.603.810</b>
2.1.1.	depoziti	0	0	532.976	0	0	2.603.810
<b>2.2.</b>	<b>Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>	<b>39.231.368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.157.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.2.1.	instrumenti denarnega trga	0	0	0	0	0	0
2.2.2.	dolžniški vrednostni papirji	16.491.090	0	0	7.988.906		0
2.2.3.	delnice in drugi kapitalni instrumenti	2.158.081	0	0	1.460.299	0	0
2.2.4.	enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	20.582.198	0	0	20.708.125	0	0
<b>2.3.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>680.286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.705.821</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.3.1.	Dolžniški vrednostni papirji	680.286	0	0	1.705.821	0	0
<b>2.4.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>10.503.794</b>	<b>2.376.783</b>	<b>2.093.932</b>	<b>13.313.881</b>	<b>2.315.256</b>	<b>3.169.420</b>
2.4.1.	instrumenti denarnega trga	0	496.367	0	0	0	1.956.590
2.4.2.	dolžniški vrednostni papirji	10.503.794	1.880.416	2.093.932	13.313.881	2.315.256	1.212.830

#### 4.3.2.1.2 Terjatve

(v EUR)		
<b>Druge terjatve</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Terjatve do upravljavca	20.734	20.468
Terjatve do KPS Moj steber za vplačano premijo	373.328	387.530
<b>SKUPAJ</b>	<b>394,062</b>	<b>407.998</b>

Druge terjatve do upravljavca se nanašajo na nezapadle terjatve za provizijo, ki jo upravljavec prejme iz naslova nalaganj sredstev podsklada v enote investicijskih skladov Eurizon Capital S.A.

#### 4.3.2.1.3 Poslovne obveznosti

(v EUR)		
<b>Obveznosti</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Poslovne obveznosti</b>	<b>155.973</b>	<b>177.394</b>
Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada	55.345	51.646
- Obveznosti za vstopne stroške	4.321	4.470
- Obveznosti za izstopne stroške	376	548
- Obveznosti za provizijo za upravljanje vzajemnega pokojninskega sklada	50.648	46.628
Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada	4.078	3.643
Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	59.503	117.336
- Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti zaradi rednega prenehanja članstva	41.316	96.898
- Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti zaradi izrednega prenehanja članstva	15.396	15.197
- Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti zaradi prenosa sredstev v drug pokojninski načrt	2.791	5.241
Obveznosti za plačilo davkov	6.189	4.770
Druge poslovne obveznosti	30.858	0

Obveznosti do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada se nanašajo na nezapadle obveznosti iz naslova v mesecu decembru obračunanih vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in upravljalvske provizije. Druge obveznosti iz upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada v večji meri zajemajo obveznost za plačilo skrbniške provizije za mesec december 2025. Druge poslovne obveznosti se v glavnem nanašajo na interni prenos sredstev v drugi podsklad. Vse obveznosti zapadejo v plačilo v januarju 2026.

V mesecu decembru obračunane obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja ter povezanih obveznosti za plačilo akontacije dohodnine so bile poravnane v mesecu januarju 2026.

#### 4.3.2.1.4 Obveznosti do članov podsklada Moj steber zjamčeni

(v EUR)

Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada	31.12.2025	31.12.2024
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	23.113.032	22.714.950
Vplačani presežek enot premoženja	27.013.886	26.119.041
Presežek iz prevrednotenja	-2.769	-29.022
Preneseni čisti dobički ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	4.462.118	2.939.447
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.706.359	1.847.943
<b>Obveznosti do članov vzajemnega pokojninskega sklada</b>	<b>56.292.626</b>	<b>53.592.359</b>

#### Tabela gibanja obveznosti do članov podsklada Moj steber zjamčeni

(v EUR)

Obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2024	53.592.359
Gibanje v 2025:	
Vplačila premije	3.805.794
Zmanjšano za vstopne stroške	-49.407
Izplačilo enot premoženja	-2.788.732
Pripis donosa	1.732.612
Knjiženje obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2025	56.292.626

(v EUR)

Obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2023	49.863.482
Gibanje v 2024:	
Vplačila premije	3.925.547
Zmanjšano za vstopne stroške	-52.221
Izplačilo enot premoženja	-2.096.910
Pripis donosa	1.952.461
Knjiženje obveznosti iz finančnih pogodb 31.12.2024	53.592.359

#### 4.3.2.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

##### 4.3.2.2.1 Finančni prihodki

(v EUR)

Prihodki od obresti	2025	2024
Prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev	267.878	152.478
Prihodki od obresti iz vrednostnih papirjev z uporabo EOM	427.610	501.242
Prihodki od obresti iz depozitov	87.755	96.237
<b>SKUPAJ</b>	<b>783.243</b>	<b>749.957</b>

(v EUR)

Prihodki od dividend in deležev	2025	2024
Prihodki od dividend vrednostnih papirjev domačih izdajateljev	105.827	105.301
Prihodki od dividend od vrednostnih papirjev tujih izdajateljev	21.823	17.851
<b>SKUPAJ</b>	<b>127.650</b>	<b>123.152</b>

(v EUR)

Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2025	2024
Dolžniški vrednostni papirji	0	70.552
Delnice	0	6.986
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	17.327	11.347
<b>SKUPAJ</b>	<b>17.327</b>	<b>88.885</b>

(v EUR)

Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2025	2024
Dolžniški vrednostni papirji	94.050	111.817
Delnice	697.782	387.783
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	947.961	892.204
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.739.793</b>	<b>1.391.804</b>

(v EUR)

Drugi finančni prihodki	2025	2024
Drugi finančni prihodki	12.634	5.172
<b>SKUPAJ</b>	<b>12.634</b>	<b>5.172</b>

Drugi finančni prihodki se nanašajo na zmanjšanje oziroma odpravo oslabitev finančnih instrumentov, ki izhajajo iz naslova ocenjevanja bodočih kreditnih izgub.

#### 4.3.2.2 Drugi prihodki

v EUR)

Drugi prihodki	2025	2024
Drugi prihodki	89.618	84.041
<b>SKUPAJ</b>	<b>89.618</b>	<b>84.041</b>

Drugi prihodki se v višini 89.618 EUR v večji meri nanašajo na zaračunano provizijo, ki jo je upravljavec prejel iz naslova nalaganj sredstev podsklada v enote investicijskih skladov Eurizon Capital S.A. Upravljavec je prejeta provizijo iz tega naslova dolžan vplačati v premoženje pokojninskega sklada.

#### 4.3.2.2.3 Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem podsklada Moj steber zajamčeni

(v EUR)

Odhodki za upravljavsko provizijo	2025	2024
Upravljavska provizija	547.876	519.606
<b>SKUPAJ</b>	<b>547.876</b>	<b>519.606</b>

Upravljavska provizija se obračunava mesečno in znaša 1% letno od povprečne čiste vrednosti sredstev podsklada.

(v EUR)

Odhodki v zvezi s skrbnikom	2025	2024
Skrbniška provizija	38.599	36.657
<b>SKUPAJ</b>	<b>38.599</b>	<b>36.657</b>

(v EUR)

Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2025	2024
Posredovanje pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	15.014	12.342
<b>SKUPAJ</b>	<b>15.014</b>	<b>12.342</b>

Odhodki v zvezi s trgovanjem zajemajo odhodke iz posredovanja pri nakupu in prodaji z vrednostnimi papirji ter ležarino in vodenje računa vrednostnih papirjev pri tujem skrbniku.

(v EUR)

Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	2025	2024
Odhodki za storitve plačilnega prometa	996	998
Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	90	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.086</b>	<b>998</b>

#### 4.3.2.2.4 Finančni odhodki

(v EUR)

Drugi finančni odhodki	2025	2024
Drugi finančni odhodki	461.331	22.861
<b>SKUPAJ</b>	<b>461.331</b>	<b>22.861</b>

Drugi finančni odhodki se nanašajo na oslabitev finančnih sredstev.

#### 4.3.2.3 Pojasnila in razkritja stroškov poslovanja

Upravlavec je iz sredstev podsklada upravičen izvršiti samo plačila za tiste vrste stroškov v zvezi z upravljanjem, ki so določeni v pravilih upravljanja oz. pokojninskem načrtu sklada.

(v EUR)

Z. št.	Stroški poslovanja	2025	Delež v povprečni letni ČVS (v %)	2024	Delež v povprečni letni ČVS (v %)
1.	Provizija za upravljanje	547.876	1,00	519.606	1,00
2.	Stroški za opravljanje skrbniških storitev	38.599	0,07	36.657	0,07
3.	Stroški obračunani po vsakokratnih veljavnih tarifah KDD in tuje skrbniške banke, povezani z razpolaganjem z vrednostnimi papirji	15.014	0,03	12.342	0,02
4.	Stroški plačilnega prometa	996	0,00	998	0,00
5.	Drugi odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem vzajemnega pokojninskega sklada	90	0,00	0	0,00
<b>6.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>602.575</b>		<b>569.603</b>	

#### 4.3.3 Naložbena politika

Osnovno vodilo pri upravljanju sredstev podsklada MSZ je varnost sredstev zavarovancev. Cilj naložbene politike je doseči povečanje vrednosti naložb ob sprejetem srednjem do nizkem tveganju in ob upoštevanju obveznosti pri zagotavljanju letnega zajamčenega donosa. Struktura naložb in razpršenost sredstev sklada je bila skozi celotno leto 2025 v skladu z zakonskimi določili in znotraj omejitev strukture naložbene politike. Upravljanje sredstev je bilo pasivno, ob upoštevanju danih tržnih razmer. Temeljilo je predvsem na makroekonomskih

napovedih in internih analizah z nalaganjem sredstev v podcenjene naložbe ter izstopom iz preocenjenih.

Pri nalaganju sredstev se bodo tveganja morebitnih izgub zaradi spremembe obrestnih mer, tečajev tujih valut oziroma drugih tržnih tveganj uravnavala z uporabo ustreznih orodij, ki omogočajo, da bo struktura sklada čim bolj usklajena z ročnostjo prihodnjih obveznosti sklada. Tako bo zagotovljen dodaten nadzor in spremljanje naložbene politike.

Pri ovrednotenju uspešnosti upravljanja podsklada MSZ se izvaja primerjava dejansko dosežene donosnosti na trgu z zajamčeno donosnostjo podsklada MSZ določeno v Pokojninskem načrtu ter z uspešnostjo drugih izvajalcev, ki upravljajo pokojninske sklade v Sloveniji.

#### **4.3.3.1 Upravljanje s sredstvi sklada**

Osnovno vodilo pri upravljanju sredstev sklada je konservativnost in varnost. Naložbena politika je in bo usmerjena v oblikovanje portfelja naložb, ki minimizira prevzeto tveganje in zagotavlja doseganje čim višje donosnosti zbranih sredstev.

Pri oblikovanju naložbene politike sklada se bo v čim večji meri upoštevalo tveganje spremenljivosti obrestne mere, inflacijsko tveganje, tveganje spremenljivosti tečajev, tržno tveganje naložb in tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti.

Naloga upravljavca je, da zagotavlja varnost, donosnost in likvidnost naložb, ob tem pa mora spoštovati vse zakonske omejitve in zahteve ter dosegati najmanj zajamčeni donos. Preko objavljanja vrednosti enote premoženja in mesečne donosnosti sklada se podatki o uspešnosti naložbene politike mesečno posredujejo širši javnosti.

#### **4.3.3.2 Upravljanje s tveganji**

Tveganja, katerim je izpostavljen MSZ in jih mora upravljavec v največji možni meri omejevati, so:

- Kreditno tveganje
- Likvidnostno tveganje
- Tržno tveganje, ki obsega:
  - Obrestno tveganje
  - Valutno tveganje
  - Cenovno tveganje
- Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti
- Operativno tveganje

##### **4.3.3.2.1 Osnovne definicije tveganj, katerim je izpostavljen MSZ**

- *Kreditno tveganje*

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube pokojninskega sklada zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke. Nasprotne stranke so izdajatelji vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga ali banke s katerimi sklad sklene denarne depozite.

- *Likvidnostno tveganje*

Likvidnostno tveganje je tveganje, ko premoženja (pozicij) pokojninskega sklada ni mogoče prodati, unovčiti ali zapreti v ustrezno kratkem času znotraj omejenih stroškov, tako da pokojninski sklad ne more izpolnjevati svojih obveznosti skladno z 310. členom Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Ur. l. RS št. 96/12 in 39/13) ter obveznosti iz določil o izplačilih, navedenih v pravilih upravljanja.

- *Tržno tveganje*

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube pokojninskega sklada zaradi spremembe tržnih vrednosti pozicij v premoženju pokojninskega sklada, ki so posledica spremembe tržnih spremenljivk, kot so obrestne mere, devizni tečajji, cene lastniških finančnih instrumentov ali spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja.

- Obrestno tveganje se pojavlja zaradi sprememb v donosih dolžniških vrednostnih papirjev, ki so posledica spreminjanja tržnih obrestnih mer ali pa posledica splošne ravni obrestnih mer. Spreminjanje obrestne mere neposredno vpliva na tržno vrednost obveznic in drugih dolžniških vrednostnih papirjev, vpliva pa tudi na višino obveznosti pokojninskega sklada.
- Valutno tveganje je tveganje spremembe deviznega tečaja posamezne valute, v kateri ima pokojninski sklad izpostavljenost. Valutnemu tveganju so izpostavljene vse naložbe, katerih vrednosti so določene v drugi valuti, kot je valuta, v kateri se obračunava čista vrednost sredstev pokojninskega sklada.
- Cenovno tveganje je tveganje spremembe tržnih cen vrednostnih papirjev. Cenovnemu tveganju naložb so izpostavljene vse naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev.

- *Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti*

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tveganje, da je dejanska vrednost sredstev člana pokojninskega sklada nižja od zajamčene vrednosti njegovih sredstev.

- *Operativno tveganje*

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube pokojninskega sklada zaradi neustreznih notranjih procesov in nepravilnega ravnanja ljudi oziroma delovanja sistemov pri upravljavcu pokojninskega sklada ali zaradi zunanjih dogodkov in dejanj. Vključuje tudi pravno in dokumentarno tveganje ter tveganja, ki izhajajo iz postopkov trgovanja, poravnave in vrednotenja sredstev ter obveznosti, ki jih izvaja upravljavec pokojninskega sklada za račun pokojninskega sklada.

#### **4.3.3.2 Obvladovanje tveganj s strani upravljavca MSZ**

Obvladovanje tveganj vključuje ukrepe, pravila, tehnike in orodja, s katerimi se obvladuje tveganja.

- *Obvladovanje kreditnega tveganja*

Na mesečnem nivoju se spremljajo spremembe bonitetnih ocen vrednostnih papirjev in izdajateljev vseh naložb v portfelju pokojninskega sklada. Če se ugotovi, da posamezni vrednostni papir ali izdajatelj ne izpolnjuje kriterija dovolj visoke bonitetne ocene ali je presežena dovoljena izpostavljenost do posameznega VP ali izdajatelja, se izdelata predlog izhodne strategije iz naložb tega VP in izdajatelja. Predlog izhodne strategije v odvisnosti od zneska, potrdijo odgovorne osebe ali Naložbeni odbor, skladno s pooblastili iz Sklepa upravljavca o dodelitvi pooblastil na področju upravljanja KPS. Naložbe v vrednostne papirje tega izdajatelja se ne smejo povečevati vse dokler se bonitetna ocena izdajatelja ne zviša nad spodnjo bonitetno mejo.

- *Obvladovanje likvidnostnega tveganja*

Osnovni cilj obvladovanja likvidnostnega tveganja je, da so prilivi in odlivi sklada usklajeni. Ročnost naložb se za to prilagaja znanim obveznostim (na primer zaradi izrednih izplačil). V primeru, da v mesečnem načrtu pride do likvidnostnega primanjkljaja, morajo upravljavci pokojninskega sklada pripraviti načrt zagotovitve denarnih sredstev za razrešitev likvidnostnega primanjkljaja (na primer načrt prodaje določenih naložb). Načrt zagotovitve denarnih sredstev, za razrešitev likvidnostnega primanjkljaja, je del mesečnega načrta

denarnih tokov. Načrt zagotovitve denarnih sredstev, za razrešitev likvidnostnega primanjkljaja, odobrijo odgovorne osebe ali Naložbeni odbor, skladno s pooblastili iz Sklepa upravljavca o dodelitvi pooblastil na področju upravljanja KPS. Upravljavci pokojninskega sklada ga izvajajo.

- *Obvladovanje valutnega tveganja*

Delež naložb v tujih valutah ne sme presegati 5% čiste vrednosti sredstev. V primeru, da se na podlagi mesečnega poročila o strukturi naložb po valutah ugotovi, da je delež naložb v tujih valutah večji od 5% čiste vrednosti sredstev, morajo upravljavci pokojninskega sklada pripraviti načrt razrešitve nastale situacije (na primer načrt prodaje določenih naložb v tuji valuti). Načrt razrešitve odobrijo odgovorne osebe ali Naložbeni odbor, skladno s pooblastili iz Sklepa upravljavca o dodelitvi pooblastil na področju upravljanja KPS. Upravljavci pokojninskega sklada ga izvajajo.

- *Obvladovanje cenovnega tveganja*

V primeru, da se na podlagi mesečnega poročila o tvegani vrednosti ugotovi, da je kazalec presegel limitno vrednost, morajo upravljavci pokojninskega sklada pripraviti načrt razrešitve nastale situacije (na primer načrt prodaje določenih naložb). Načrt razrešitve odobrijo odgovorne osebe ali Naložbeni odbor, skladno s pooblastili iz Sklepa upravljavca o dodelitvi pooblastil na področju upravljanja KPS. Upravljavci pokojninskega sklada ga izvajajo.

- *Obvladovanje tveganja nedoseganja zajamčene donosnosti*

V primeru, da se na podlagi mesečnega poročila o dejanski vrednosti sredstev in zajamčeni vrednosti sredstev člana ugotovi, da je dejanska vrednost sredstev posameznega člana nižja od njegove zajamčene vrednosti sredstev, upravljavec oblikuje rezervacije v višini te razlike.

Za obvladovanje tveganja nedoseganja zajamčene donosnosti upravljavec pri naložbah pokojninskega sklada stremi k nalaganju v veliki meri v varne naložbe in v naložbe z vnaprej znanim donosom, ki je v trenutku nakupa višji ali enak zajamčeni donosnosti.

- *Obvladovanje operativnega tveganja*

Upravljavec operativno tveganje obvladuje z ustrezno organizacijsko strukturo in strukturo zaposlenih, razmejitvami med upravljavci pokojninskega sklada, zaledno službo in ostalimi strokovnimi službami ter z ustreznimi pravilniki in postopki.

#### **4.3.3.2.3 Tehnike upravljanja naložb s strani upravljavca MSZ**

Banka Intesa Sanpaolo d.d. kot upravljavka podsklada MSZ z zastavljeno naložbeno politiko sledi politiki upravljanja naložb, ki je usmerjena k zagotovitvi nižjega tveganja. Sredstva MSZ so naložena predvsem v državne dolžniške vrednostne papirje ter ostale dolžniške vrednostne papirje, depozite, vzajemne sklade, lastniške vrednostne papirje in gotovino. Banka Intesa Sanpaolo d.d. kot upravljavec krovnega pokojninskega sklada sledi tako imenovani »top down« naložbeni strategiji, kjer se gleda celotno svetovno geografsko, ekonomsko in politično okolje in se s postopnimi izločitvenimi koraki pride do želene investicije. Določi se tudi povprečno časovno obdobje naložb in na podlagi tega oblikuje specifična investicijska politika, ki določa tudi posamezne naložbene možnosti. Temu sledi dodelitev sredstev (asset allocation), s katero se določi, koliko premoženja se nalaga v depozite ter koliko v dolžniške in koliko v lastniške vrednostne papirje. V vsaki podvrsti naložb (npr. delnice ali obveznice...) se oblikuje strategija upravljanja premoženja, ki v določenem obdobju v naložbeni portfelj pokojninskega sklada vključuje določene vrednostne papirje, za katere se ugotovi, da so primerni po boniteti izdajatelja, ali da pripadajo gospodarskemu sektorju, ki ima dobre možnosti za razvoj.

Doseganje ciljev se ocenjuje z rastjo vrednosti enote premoženja bodisi na mesečni, polletni, letni, triletni in petletni ravni, kakor tudi od začetka koledarskega leta.

#### **4.3.3.2.4 Notranje kontrole s strani upravljavca MSZ**

Banka Intesa Sanpaolo d.d. kot upravljavec podsklada MSZ s svojimi strokovnjaki izvaja in nadzira naložbeno politiko, ki je sestavni del Pravil upravljanja KPS Moj steber.

Naročila za nakup in prodajo vrednostnih papirjev so odobrena vedno s strani vsaj dveh odgovornih oseb, kjer gre najprej za pripravo in nato za potrditev borznega naročila, kar pripomore k večji transparentnosti in zmanjšanju možnosti napake pri finančnih operacijah.

Vsi prilivi in odlivi sredstev so vodeni preko transakcijskih računov KPS Moj steber ter njegovih treh podskladov, ki so skladno z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje odprti, pri skrbniški banki OTP banki d.d. Pri OTP banki d.d. je odprt tudi posebni račun za vrednostne papirje pri KDD-ju za domače in pri Euroclear-u za tuje vrednostne papirje.

Analitične evidence stanj in sprememb naložb podsklada so vodene na dnevni osnovi. Iz evidenc je v vsakem trenutku razvidna struktura naložb po izdajatelju, valuti in ročnosti. Omogočena je primerjava posamezne naložbe v skupnem naložbenem portfelju.

Enote premoženja se vodijo analitično po zavarovancih. Vzporedno se vodi tudi njihova zajamčena vrednost sredstev, tako da je v vsakem trenutku možna primerjava med zavarovančevo dejansko vrednostjo sredstev ter njegovo zajamčeno vrednostjo sredstev. Ta primerjava je možna tako na nivoju posameznika kot na nivoju podsklada.

Za obstoj in ustrezno delovanje sistema notranjih kontrol skrbi skrbnik KPS Moj steber, prav tako pa je KPS Moj steber predmet pregleda notranje revizije upravljavca v okviru letnega programa notranje revizije.

#### 4.3.4 Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih podsklada Moj steber zajamčeni

##### 4.3.4.1 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, ko premoženja (pozicij) pokojninskega sklada ni mogoče prodati, unovčiti ali zapreti v ustrezno kratkem času znotraj omejenih stroškov tako, da pokojninski sklad ne more izpolnjevati svojih obveznosti skladno z 310. členom Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 glede izplačila odkupnih vrednosti članov. Tipičen primer je slovenski trg kapitala, saj zaradi nizkega prometa, že manjša sprememba na trgu lahko vpliva na večje nihanje tržne cene.

Tabela 1: Pričakovana zapadlost naložb za leti 2024 in 2025:

(v EUR)

Naziv	Skupaj 31.12.2025	na vpogled	do 90 dni	Od 90 do 180 dni	Od 180 do 360 dni	Od 1 leta do 5 let	nad 5 let
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	32.678.861	0	2.236.954	2.526.386	859.263	20.384.033	6.672.225
- Finančne naložbe	32.145.885	0	1.703.978	2.526.386	859.263	20.384.033	6.672.225
- Depoziti	532.976	0	532.976	0	0	0	0
Terjatve	394.062	0	394.062	0	0	0	0
Poslovne obveznosti	155.973	0	155.973	0	0	0	0
Obveznosti do članov	56.292.626	0	2.462.153	0	728.458	5.699.747	47.402.268

(v EUR)

Naziv	Skupaj 31.12.2024	na vpogled	do 90 dni	Od 90 do 180 dni	Od 180 do 360 dni	Od 1 leta do 5 let	nad 5 let
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	31.097.095	0	707.335	996.816	5.493.201	17.727.286	6.172.457
- Finančne naložbe	28.493.285	0	707.335	996.816	3.403.779	17.212.898	6.172.457
- Depoziti	2.603.810	0	0	0	2.089.423	514.388	0
Terjatve	408.264	0	408.264	0	0	0	0
Poslovne obveznosti	177.395	0	177.395	0	0	0	0
Obveznosti do članov	53.592.359	0	2.350.856	0	789.342	5.023.961	45.428.200

Delnice, investicijski skladi, denar in denarni ustrezniki niso prikazani v tabeli.

Tabela 2: Pogodbeni nediskontirani denarni tokovi za leti 2024 in 2025:

(v EUR)

Naziv	Skupaj 31.12.2025	na vpogled	do 90 dni	Od 90 do 180 dni	Od 180 do 360 dni	Od 1 leta do 5 let	nad 5 let
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	36.460.693	0	2.357.725	2.726.045	1.651.841	22.129.202	7.595.880
- Finančne naložbe	35.942.094	0	1.839.126	2.726.045	1.651.841	22.129.202	7.595.880
- Depoziti	518.599	0	518.599	0	0	0	0
Terjatve	394.062	0	394.062	0	0	0	0
Poslovne obveznosti	155.973	0	155.973	0	0	0	0
Obveznosti do članov	56.292.626	0	2.462.153	0	728.458	5.699.747	47.402.268

(v EUR)

Naziv	Skupaj 31.12.2024	na vpogled	do 90 dni	Od 90 do 180 dni	Od 180 do 360 dni	Od 1 leta do 5 let	nad 5 let
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	33.833.635	0	1.870.272	1.210.562	3.220.739	20.731.778	6.800.284
- Finančne naložbe	31.138.434	0	1.870.272	673.713	3.220.739	18.573.426	6.800.284
- Depoziti	2.695.201	0	0	536.849	0	2.158.352	0
Terjatve	408.264	0	408.264	0	0	0	0
Poslovne obveznosti	177.395	0	177.395	0	0	0	0
Obveznosti do članov	53.592.359	0	2.350.856	0	789.342	5.023.961	45.428.200

#### 4.3.4.2 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje se pojavlja zaradi sprememb v donosih dolžniških vrednostnih papirjev, ki so posledica spreminjanja tržnih obrestnih mer ali pa posledica splošne ravni obrestnih mer. Spreminjanje obrestne mere neposredno vpliva na tržno vrednost obveznic in drugih dolžniških vrednostnih papirjev, vpliva pa tudi na višino obveznosti pokojninskega sklada.

Tabela 3: Vpliv spremenjene tržne obrestne mere na ČVS za leti 2024 in 2025

Sprememba tržne obrestne mere - učinek (v EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
	vpliv na ČVS		vpliv na ČVS	
+ / - 10 bps (0,1%)	62.332	0,11%	28.890	0,05%

#### 4.3.4.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe tečaja posamezne valute, v kateri ima pokojninski sklad izpostavljenost. Podsklad MSZ ni izpostavljen valutnemu tveganju, saj na dan 31.12.2025 nima in tudi na dan 31.12.2024 ni imel naložb v portfelju, ki bi bile določene v drugi valuti kot je valuta, v kateri se obračunava čista vrednost sredstev podsklada MSZ, torej v EUR.

#### 4.3.4.4 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube pokojninskega sklada zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke. Nasprotne stranke so izdajatelji vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga ali banke, s katerimi sklad sklade denarne depozite. Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke je predvsem tveganje zamude plačila ali celo neplačila nasprotne stranke oziroma tveganje, da izdajatelj na dan zapadlosti svojih obveznosti po izplačilu kuponov, obresti in glavnice ne bo sposoben poravnati.

Tabela 4: Kreditna kvaliteta finančnih naložb:

Zunanja bonitetna ocena	31.12.2025		31.12.2024	
	v EUR	v %	v EUR	v %
A ali višje	8.963.868	27%	3.672.558	12%
od A do BBB	18.702.201	57%	20.785.781	67%
nižje od BBB	505.468	2%	506.860	2%
brez bonitetne ocene	4.507.325	14%	6.131.897	20%
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>32.678.861</b>	<b>100%</b>	<b>31.097.095</b>	<b>100%</b>

Skupaj finančne naložbe predstavljajo finančne naložbe v depozite, obveznice in zakladne menice.

Finančne naložbe brez zunanje bonitetne ocene (za te naložbe se upošteva interna bonitetna ocena upravljavca, v kolikor jo upravljaavec izračunava):

Fin. naložbe brez zun. bon. ocene	ekvivalent interne bonitetne ocene zunanji bonitetni oceni	vrednost (v EUR)
int. bon. ocena IG02	A-	827.815
int. bon. ocena N4	BBB	891.515
int. bon. ocena N5	BBB-	692.896
brez int. bon. ocene	/	2.095.100
<b>SKUPAJ</b>		<b>4.507.325</b>

Kreditna kvaliteta finančnih naložb ob upoštevanju zunanje bonitetne ocene in interne bonitetne ocene:

Zunanja oz. interna bonitetna ocena	31.12.2025	
	v EUR	v %
A ali višje	8.963.868	27%
od A do BBB	20.421.530	62%
nižje od BBB	1.198.364	4%
brez bonitetne ocene	2.095.100	6%
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>32.678.861</b>	<b>100%</b>

Skupaj finančne naložbe predstavljajo finančne naložbe v depozite, obveznice in zakladne menice.

**Tabela 5: Sektorska razdelitev:**

(v EUR)

Sektor	31.12.2025	31.12.2024
Bančništvo	4.013.562	6.105.878
Državni vrednostni papirji	11.282.002	9.318.159
Elektrotehnika	0	0
Energetika	2.873.762	4.194.252
Holding	0	0
Gradbeništvo	0	0
Industrija	11.016.762	8.499.871
Telekomunikacije	2.480.823	2.457.089
Trgovina	0	0
Zavarovalništvo	515.584	521.846
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>32.182.495</b>	<b>31.097.095</b>

Skupaj finančne naložbe predstavljajo finančne naložbe v depozite, obveznice in zakladne menice.

**Tabela 6: Geografska sestava portfelja:**

(v EUR)

Geografsko področje	31.12.2025	31.12.2024
Slovenija	11.769.262	15.450.056
Druge države EU	20.909.599	15.647.039
<b>Skupaj finančne naložbe *</b>	<b>32.678.861</b>	<b>31.097.095</b>

Skupaj finančne naložbe predstavljajo finančne naložbe v depozite, obveznice in zakladne menice.

Tabela 7: Starostna struktura terjatev:

(v EUR)

Starost terjatev	31.12.2025	31.12.2024
Ne-zapadle terjatve	394.062	408.264
Zapadle terjatve do 90 dni	0	0
Zapadle terjatve nad 90 dni	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>394.062</b>	<b>408.264</b>

#### 4.3.4.5 Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje spremembe tržnih cen vrednostnih papirjev. Cenovnemu tveganju naložb so izpostavljene vse naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranih trgih vrednostnih papirjev.

Tabela 8: Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev:

Sprememba delniškega portfelja – učinek (v EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
+ / - 10 %	vpliv na ČVS		vpliv na ČVS	
	701.333	1,25%	501.869	0,94%

V primeru spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev za 10%, bi se čista vrednost podsklada MSZ spremenila za 701.333 EUR.

Tabela 9: Vpliv spremembe tržne cene vrednostnih papirjev, katerih vrednost je odvisna od tržnih obrestnih mer

Sprememba tržne obrestne mere – učinek (v EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
+ / - 100 bps (1,00%)	vpliv na ČVS		vpliv na ČVS	
	623.321	1,11%	288.903	0,54%

V primeru spremembe tržne obrestne mere dolžniških vrednostnih papirjev vrednotenih po pošteni vrednosti za 100 bazičnih točk (1%), bi se čista vrednost podsklada MSZ spremenila za 623.321 EUR.

## 4.3.5 Izkaz premoženja

(v EUR)

	Vrsta naložbe	Izdajatelj	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (%)
<b>1.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>			<b>635.397</b>	<b>1,13</b>
<b>2.</b>	<b>Finančne naložbe</b>			<b>55.419.140</b>	<b>98,49</b>
<b>2.1.</b>	<b>Depoziti in posojila</b>			<b>532.976</b>	<b>0,95</b>
<b>2.1.1.</b>	<b>Depoziti pri bankah</b>			<b>532.976</b>	<b>0,95</b>
	Depozit	BKS Bank AG, Bančna podružnica	Slovenija	532.976	0,95
<b>2.2.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida</b>			<b>39.231.368</b>	<b>69,73</b>
<b>2.2.1.</b>	<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			<b>16.491.090</b>	<b>29,30</b>
<b>2.2.1.1.</b>	<b>Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</b>			<b>16.491.090</b>	<b>29,30</b>
	SLOREP 0 1/8 07/01/31	Republika Slovenija	Slovenija	87.601	0,16
	SLOREP 0 02/12/31	Republika Slovenija	Slovenija	351.476	0,62
	SLOREP 3 03/10/34	Republika Slovenija	Slovenija	1.278.001	2,27
	SLOREP 1 1/2 03/25/35	Republika Slovenija	Slovenija	440.965	0,78
	AMPRIO 3.45 09/22/27	Amprion GMBH	Nemčija	510.911	0,91
	ASML 0 5/8 05/07/29	Asml Holding N.V.	Nizozemska	936.275	1,66
	AYVFP 4 7/8 10/06/28	Ayvens S.A.	Francija	532.353	0,95
	BGB 2.6 10/22/30	Kingdom of Belgium	Belgija	1.000.226	1,78
	CONGR 4 06/01/28	Continental A.G.	Nemčija	524.331	0,93
	DGELN 1 1/2 06/08/29	Diageo Capital Bv	Nizozemska	967.166	1,72
	DT 1 3/8 01/30/27	Deutsche Telekom Intl Fin B.V.	Nizozemska	501.450	0,89
	EDF 4 1/8 03/25/27	Electricite De France S.A.	Francija	526.068	0,93
	FRPTT 0 3/8 09/17/27	La Poste	Francija	483.469	0,86
	FRTR 0 02/25/24	French Republic	Francija	572.346	1,02
	FRTR 2 1/4 05/25/24	French Republic	Francija	618.511	1,10
	HEIANA 1 1/4 03/17/27	Heineken Nv	Nizozemska	498.209	0,89
	HEIANA 3 7/8 09/23/30	Heineken Nv	Nizozemska	524.075	0,93
	KBCBB 0 3/4 05/31/31	KBC Group NV	Belgija	267.059	0,47
	MBGGR 0 3/4 09/10/30	Mercedes-Benz Group AG	Nemčija	265.507	0,47
	MOTOPG 4 01/17/30	Motability Operations Group	Združeno Kraljestvo	534.644	0,95
	RAGB 0 02/20/31	Republic of Austria	Avstrija	1.311.315	2,33
	SANTAN 1 1/8 06/23/27	Banco Santander S.A.	Španija	493.449	0,88
	SGOFP 3 3/8 04/08/30	Compagnie De Saint Gobain	Francija	519.194	0,92
	SOCGEN 0 3/4 01/25/27	Societe Generale S.A.	Francija	491.428	0,87
	SPGB 3.15 04/30/35	Kraljevina Španija	Španija	1.014.034	1,80
	TOYOTA 4 04/02/27	Toyota Motor Finance	Nizozemska	526.799	0,94
	VW 3 3/8 04/06/28	Volkswagen Finacial SVCS AG	Nemčija	714.228	1,27
<b>2.2.3.</b>	<b>Delnice in drugi kapitalni instrumenti</b>			<b>2.158.080</b>	<b>3,84</b>
<b>2.2.3.1.</b>	<b>Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu</b>			<b>2.158.080</b>	<b>3,84</b>
	CICG	Cinkarna Celje, d.d.	Slovenija	231.840	0,41
	KRKG	Krka d.d., Novo mesto	Slovenija	223.503	0,40
	NLBR	Nova Ljubljanska banka d.d.	Slovenija	530.162	0,94
	PETG	Petrol d.d., Ljubljana	Slovenija	361.200	0,64
	POSR	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Slovenija	515.375	0,92

	Vrsta naložbe	Izdajatelj	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (%)
	ZVTG	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Slovenija	296.000	0,53
<b>2.2.4.</b>	<b>Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov</b>			<b>20.582.198</b>	<b>36,59</b>
<b>2.2.4.1.</b>	<b>Enote premoženja vzajemnih skladov</b>			<b>15.726.944</b>	<b>27,96</b>
	KDZAM	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	260.371	0,46
	KDZBO	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	2.041.412	3,63
	KDZSE	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	170.686	0,30
	KDZTE	Generali Investments d.o.o.	Slovenija	196.052	0,35
	PSKPI	Primorski skladi d.o.o.	Slovenija	343.365	0,61
	PSKZI	Primorski skladi d.o.o.	Slovenija	159.263	0,28
	TDUTO	Triglav Investments d.o.o.	Slovenija	459.918	0,82
	EEBFREU LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	1.016.946	1,81
	EEFLMSR LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	1.280.792	2,28
	EETERER LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	116.092	0,21
	EETET1A LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	1.395.881	2,48
	ESYBCER LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	2.163.739	3,84
	EUEEQUR LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	138.512	0,25
	EUSGEQR LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	391.322	0,70
	SPBEURO LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	1.371.000	2,44
	SPFINRH LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	390.001	0,69
	SPHIYIE LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	764.261	1,36
	SPIFEMT LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	1.785.424	3,17
	SPIFEST LX	Eurizon Capital S.A	Luxemburg	1.281.907	2,28
<b>2.2.4.2.</b>	<b>Delnice odprtih investicijskih skladov</b>			<b>4.855.254</b>	<b>8,63</b>
	BNKE FP	Amundi	Francija	455.031	0,81
	CAC FP	Amundi	Francija	248.343	0,44
	CS1 FP	Amundi	Francija	111.779	0,20
	DAXEX GY	Blackrock Asset Management	Nemčija	101.525	0,18
	ESIN GY	Blackrock Inc	Irska	221.767	0,39
	ETFMIB IM	Amundi	Francija	223.825	0,40
	GLUX FP	Amundi	Francija	217.861	0,39
	INR FP	Amundi	Francija	293.026	0,52
	MEUD FP	Amundi	Francija	255.129	0,45
	MTI FP	Amundi	Francija	477.162	0,85
	QDVG GY	Blackrock Inc	Irska	137.400	0,24
	QDVH GY	Blackrock Inc	Irska	144.800	0,26
	SEL FP	Amundi	Francija	127.081	0,23
	SXR8 GY	Blackrock Inc	Irska	725.491	1,29
	XDEW GY	Xtrackers Ie Plc	Irska	604.506	1,07
	XESC GY	Xtrackers	Luxemburg	169.477	0,30
	XMJP GY	Xtrackers	Luxemburg	341.051	0,61
<b>2.3.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti skozi izkaz drugega vseobsegajočega donosa</b>			<b>680.286</b>	<b>1,21</b>
<b>2.3.1.</b>	<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			<b>680.286</b>	<b>1,21</b>
<b>2.3.1.1.</b>	<b>Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</b>			<b>680.286</b>	<b>1,21</b>
	SLOREP 5 1/8 03/30/26	Republika Slovenija	Slovenija	680.286	1,21

	Vrsta naložbe	Izdajatelj	Država izdajatelja	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (%)
<b>2.4.</b>	<b>Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti</b>			<b>14.974.510</b>	<b>26,60</b>
<b>2.4.1.</b>	<b>Instrumenti denarnega trga</b>			<b>496.367</b>	<b>0,88</b>
<b>2.4.1.1.</b>	<b>Instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</b>			<b>496.367</b>	<b>0,88</b>
	OZ21	Republika Slovenija	Slovenija	496.367	0,88
<b>2.4.2.</b>	<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>			<b>14.478.143</b>	<b>25,72</b>
<b>2.4.2.1.</b>	<b>Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</b>			<b>13.275.725</b>	<b>23,58</b>
	GE03	Gen-i, d.o.o.	Slovenija	827.815	1,47
	IN02	Incom d.o.o.	Slovenija	692.896	1,23
	RS76	Republika Slovenija	Slovenija	1.921.774	3,41
	RS84	Republika Slovenija	Slovenija	2.005.467	3,56
	SIJ8	SIJ d.d	Slovenija	359.706	0,64
	TIG2	Titus Group d.o.o	Slovenija	891.515	1,58
	ABIBB 2 03/17/28	Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	Belgija	303.755	0,54
	ASSGEN 4 1/8 05/04/26	Assicurazioni Generali	Italija	515.584	0,92
	DT 0 1/2 07/05/27	Deutsche Telekom Ag-Reg	Nemčija	490.879	0,87
	ENGIFP 2 3/8 05/19/26	Engie	Francija	505.376	0,90
	ENIIM 1 1/4 05/18/26	Eni Spa	Italija	503.592	0,89
	FRPTT 0 5/8 10/21/26	La Poste	Francija	499.557	0,89
	INTNED 2 09/20/28	ING GROEP NV	Nizozemska	1.004.044	1,78
	MAERSK 1 3/4 03/16/26	Ap Moller-Maersk A/S	Danska	507.467	0,90
	SANTAN 0.2 02/11/28	Banco Santander S.A.	Španija	287.439	0,51
	SHBASS 0.01 12/02/27	Svenska Handelsbanken Ab	Švedska	465.010	0,83
	SWEDA 0.2 01/12/28	Swedbank Ab	Švedska	472.156	0,84
	TELEFO 1.46 04/13/26	Telefonica Emisiones S.A.	Španija	505.468	0,90
	TOYOTA 3 3/8 01/13/26	Toyota Motor Finance	Nizozemska	516.225	0,92
<b>2.4.2.2.</b>	<b>Dolgoročni dolžniški vrednostni papirji s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev</b>			<b>1.202.418</b>	<b>2,14</b>
	CAC2	Calcit d.o.o.	Slovenija	1.202.418	2,14
<b>3.</b>	<b>Terjatve</b>			<b>394.062</b>	<b>0,70</b>
<b>4.</b>	<b>Skupaj sredstva</b>			<b>56.448.599</b>	

Vrednost naložb je izražena v eurih. Izvirna valuta naložb je izražena v eurih.

#### **4.3.6 Naložbe v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov**

Podsklad Moj steber zajamčeni ima več kot 20 odstotkov svojih sredstev naloženih v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov. V vsak posamezen investicijski sklad ima naloženih manj kot 5 odstotkov sredstev, zato informacij o višini upravljalvske provizije ne razkriva.

#### 4.3.7 Pregled izpostavljenosti po vrsti dovoljenih naložb na dan 31.12.2025

##### 4.3.7.1 Izpostavljenost do upravljalca podsklada Moj steber zjamčeni in z njim povezanih oseb

Podsklad Moj steber zjamčeni na dan 31.12.2025 ni izkazoval naložb v upravljalca Sklada.

(v EUR)

Z. št.	Vrsta naložbe	Izdajatelj	Vrednost	Delež v ČVS (%)
<b>1.</b>	<b>Naložbe v z upravljalcem povezane osebe</b>		<b>12.095.877</b>	<b>21,51</b>
<b>1.1.</b>	<b>Enote investicijskih skladov</b>		<b>12.095.877</b>	<b>21,51</b>
	EEBFREU LX	Eurizon Capital S.A	1.016.946	1,81
	EEFLMSR LX	Eurizon Capital S.A	1.280.792	2,28
	EETERER LX	Eurizon Capital S.A	116.092	0,21
	EETET1A LX	Eurizon Capital S.A	1.395.881	2,48
	ESYBCER LX	Eurizon Capital S.A	2.163.739	3,84
	EUEEQUR LX	Eurizon Capital S.A	138.512	0,25
	EUSGEQR LX	Eurizon Capital S.A	391.322	0,7
	SPBEURO LX	Eurizon Capital S.A	1.371.000	2,44
	SPFINRH LX	Eurizon Capital S.A	390.001	0,69
	SPHIYIE LX	Eurizon Capital S.A	764.261	1,36
	SPIFEMT LX	Eurizon Capital S.A	1.785.424	3,17
	SPIFEST LX	Eurizon Capital S.A	1.281.907	2,28
<b>2.</b>	<b>Skupaj naložbe v z upravljalcem povezane osebe</b>		<b>12.095.877</b>	<b>21,51</b>

Na podlagi 3. točke 2. odstavka 3. člena Sklepa o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada mora upravljavec v primeru, da ima vzajemni pokojninski sklad sredstva naložena v enote odprtih investicijskih skladov, ki jih upravlja neposredno ali posredno, s prenosom upravljanja na tretje osebe, isti upravljavec, ali katerakoli druga pravna oseba, s katero je upravljavec povezan, podati pojasnila in razkritja o morebitnih ekonomskih koristih upravljalca iz tega naslova.

Upravljavec je v zvezi z nalaganjem sredstev podsklada Moj steber zjamčeni v enote investicijskih skladov Eurizon Capital S.A v letu 2025 realiziral upravljalstvo provizijo v višini 81.048 EUR, ki jo je dolžan vplačati v premoženje pokojninskega sklada. Upravljavec je tako v letu 2025 iz tega naslova povečal sredstva podsklada Moj steber zjamčeni v višini 81.048 EUR.

##### 4.3.7.2 Izpostavljenost do skrbnika podsklada Moj steber zjamčeni in z njim povezanih oseb

Podsklad Moj steber zjamčeni na dan 31.12.2025 ne izkazuje naložb v skrbnika OTP banka d.d.

##### 4.3.7.3 Izpostavljenost do delodajalca, ki financira načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja in z njim povezanih oseb

Podsklad Moj steber zjamčeni na dan 31.12.2025 ne izkazuje naložb do delodajalca, ki financira načrt dodatnega zavarovanja in z njim povezanih oseb.

#### 4.3.7.4 Pregled izdajateljev, do katerih je podsklad Moj steber zajamčeni izpostavljen z več kot 5% vrednosti sredstev

(v EUR)

Izdajatelj	Vrednost v EUR	Delež v ČVS (%)
<b>Eurizon Capital S.A - Skupaj</b>	<b>12.095.877</b>	<b>21,51</b>
<b>Enote investicijskih skladov</b>	<b>12.095.877</b>	<b>21,51</b>
EEBFREU LX	1.016.946	1,81
EEFLMSR LX	1.280.792	2,28
EETERER LX	116.092	0,21
EETET1A LX	1.395.881	2,48
ESYBCER LX	2.163.739	3,84
EUEEQUR LX	138.512	0,25
EUSGEQR LX	391.322	0,7
SPBEURO LX	1.371.000	2,44
SPFINRH LX	390.001	0,69
SPHIYIE LX	764.261	1,36
SPIFEMT LX	1.785.424	3,17
SPIFEST LX	1.281.907	2,28
<b>Republika Slovenija-Skupaj</b>	<b>7.261.937</b>	<b>12,89</b>
<b>Instrumenti denarnega trga</b>	<b>496.367</b>	<b>0,88</b>
OZ21	496.367	0,88
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>	<b>6.765.570</b>	<b>12,01</b>
RS76	1.921.774	3,41
RS84	2.005.467	3,56
SLOREP 0 02/12/31	351.476	0,62
SLOREP 0 1/8 07/01/31	87.601	0,16
SLOREP 1 1/2 03/25/35	440.965	0,78
SLOREP 3 03/10/34	1.278.001	2,27
SLOREP 5 1/8 03/30/26	680.286	1,21

#### 4.3.7.5 Dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

##### Sprememba zakonodaje ZPIZ2

S 1.1.2026 je pričel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, ki je uvedel določene spremembe za t.i. drugi steber dodatnega pokojninskega zavarovanja. Glavna sprememba, ki neposredno vpliva na poslovanje pokojninskih skladov, je omejitev višine letne upravljalvske provizije na 0,90% v letu 2026 in od leta 2027 dalje na 0,80%. Tako se je upravljalvska provizija za podsklad Moj steber zajamčeni znižala iz 1% na 0,90%. Ostale zakonske spremembe se postopoma uvajajo tekom leta 2026 oz. nekatere ob spremembi Pokojninskih načrtov individualnega in kolektivnega dodatnega pokojninske zavarovanja ter Pravil upravljanja KPS Moj steber, ki jih mora upravljavec Banka ISP uskladiti do konca leta 2026.

##### Spremembe pri naložbah

Dne 19.3.2026 je prišlo v portfelju podskladov Moj steber zajamčeni in Moj steber uravnoreženi do zamenjave obveznice izdajatelja SIJ d.d. z oznako SIJ8 in ISIN kodo SI0032104489 z novoizdano obveznico z oznako SIJ9 in ISIN kodo SI0032105247, in sicer v enaki količini in enaki nominalni vrednosti kot sta ju imela podsklada v portfelju dotodaj. S tem se je ročnost naložbe v obveznico izdajatelja SIJ d.d. podaljšala, in sicer zapadlost obveznice je dne 15.12.2028. Prav tako se je zvišala obrestna mera iz prvotnih 7% na 8%.

## 5 REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH



Shape the future  
with confidence

### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Namenjeno Upravljalcu krovnega sklada Moj steber

#### **Mnenje**

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze Krovnega pokojninskega sklada Moj Steber (v nadaljevanju »KPS Moj Steber«), in računovodske izkaze vsakega podsklada Moj steber zajamčeni, Moj steber uravnoteženi in Moj steber dinamični (v nadaljevanju »Krovni pokojninski sklad s podskladi«). Zbimi računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada vključujejo zbirni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025 ter zbirni izkaz poslovnega izida in zbirni izkaz vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto ter druge pojasnjevalne informacije. Računovodski izkazi posameznega podsklada vključujejo izkaz finančnega položaja in izkaz premoženja na dan 31. decembra 2025 ter izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s pomembnimi informacijami o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi krovnega pokojninskega sklada in računovodski izkazi vsakega podsklada (v nadaljevanju »računovodski izkazi podskladov«) v vseh pomembnih pogledih pripravljeni in skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju »ATVP«).

#### **Podlaga za mnenje**

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### **Druge informacije**

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo upravljalca krovnega pokojninskega sklada. Druge informacije poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov krovnega pokojninskega sklada in podskladov, ter našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih krovnega pokojninskega sklada in podskladov ne vključuje drugih informacij, in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo zbirnih računovodskih izkazov krovnega pokojninskega sklada in podskladov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

#### **Odgovornost poslovodstva upravljalca krovnega pokojninskega sklada in podskladov in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze krovnega pokojninskega sklada in podskladov**

Poslovodstvo upravljalca krovnega pokojninskega sklada in podskladov je odgovorno za pripravo računovodskih izkazov krovnega pokojninskega sklada in podskladov, v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo zbirnih krovnega pokojninskega sklada in podskladov, ki ne vsebujejo pomembno napačno navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo upravljalca krovnega pokojninskega sklada in podskladov je pri pripravi računovodskih izkazov krovnega pokojninskega sklada in podskladov odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo



## Shape the future with confidence

za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo zbimih računovodskih izkazov krovnega pokojninskega sklada in podskladov.

### **Revizorjeva odgovornost za revizijo zbimih računovodskih izkazov krovnega pokojninskega sklada in podskladov**

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v zbimih računovodskih izkazih krovnega pokojninskega sklada in podskladov, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol krovnega pokojninskega sklada in podskladov;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v zbimih računovodskih izkazih krovnega pokojninskega sklada in podskladov ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje krovnega pokojninskega sklada in podskladov, kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino zbimih računovodskih izkazov krovnega pokojninskega sklada in podskladov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali zbimi računovodski izkazi krovnega pokojninskega sklada in podskladov predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

Ljubljana, 29. maj 2026

Direktor, pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

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

Aljaž Kavka  
pooblaščen revizor

## 6 MNENJE ODBORA KPS K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU

ODBOR KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA MOJ STEBER (v nadaljevanju: Odbor KPS)

### MNENJE ODBORA KPS K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA MOJ STEBER (v nadaljevanju: KPS) ZA LETO 2025

Na podlagi prve alineje prvega odstavka 294. člena ZPIZ-2 in prve alineje 14. člena Poslovnika o delu Odbora KPS daje Odbor KPS v sestavi:

#### Člani Odbora KPS - predstavniki zavarovancev

- Ervin Štoka, Banka Intesa Sanpaolo d.d.
- Tjaša Čah, Istrabenz plini d.o.o.
- Boštjan Mihelčič De Tommasi, Nets d.o.o.

#### Člani Odbora KPS - predstavniki delodajalcev

- Tea Todorovič Al Dilaimi, Luka Koper d.d.
- Božo Belčec, Banka Intesa Sanpaolo d.d.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom KPS za leto 2025 in v pogledu v poročilo neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih (skupaj s poročilom o dogovorjenih postopkih v zvezi s spoštovanjem pravil, določenih v Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju in splošnih aktih o upravljanju krovnega pokojninskega sklada)

### Mnenje k revidiranemu Letnemu poročilu KPS,

na podlagi ugotovitev in stališč, kot sledijo:

1. Upravljavca KPS je dne 3.6.2025 Odboru KPS predložil Letno poročilo KPS za leto 2025 skupaj s Poročilom neodvisnega revizorja in s Poročilom o dogovorjenih postopkih.
2. Odbor KPS ugotavlja, da revidirano Letno poročilo vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev.
3. Odbor KPS se je seznanil tudi z revizorjevimi poročili ter ugotovil, da na Poročilo neodvisnega revizorja o revidiranju zbirnih računovodskih izkazov, opravljeno v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in na Poročilo o dogovorjenih postopkih, opravljeno v skladu z Mednarodnim standardom sorodnih storitev 4400, ki jih je izdelala revizijska družba Ernst & Young d.o.o., nima pripomb.


Iz mnenja v revizorjevem poročilu o zbirnih računovodskih izkazih KPS Moj steber in računovodskih izkazih podskladov je razvidno, da so računovodski izkazi Krovnega pokojninskega sklada Moj steber in podskladov v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdelala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Prav tako je iz revizorjevega poročila o *dogovorjenih postopkih* razvidno:

- da v zvezi s 5. členom Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila ter v zvezi z določbami ZPIZ-2 in s Sklepom, ki ureja naložbe krovnega pokojninskega sklada in Pravili upravljanja KPS Moj steber, ni bilo prekršitev na 31.12.2025, torej ni ugotovitev;
- da v zvezi s 6. členom Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila pri pregledu ali je vrednost enote premoženja posameznega podsklada KPS, izračunana v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih evidenc posameznega podsklada KPS, ni ugotovitev;
- da v zvezi s 1. tč. 7. člena Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila, ki se nanaša na sprejetje Načrta upr. tveganj in na izvedbo dokumentiranih postopkov za ugotavljanje tveganj, ni ugotovitev;
- da v zvezi s 2. tč. 7. člena Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila, ki se nanaša na izvajanje Načrta upr. tveganj, ni ugotovitev;
- da v zvezi s 8. členom Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila pri pregledu ali je upravljavec sklepal posle, ki bi bili v nasprotju z 277. in 278. členom ZPIZ-2, ni ugotovitev;
- da v zvezi s 9. členom Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila, ki se nanaša na pravilnost in popolnost poročanja ATVP ter javnih objav, ni ugotovitev.

4. Odbor KPS, upošteva je navedeno, nima pripomb k revidiranemu Letnemu poročilu.
5. Odbor KPS ugotavlja, da je bilo poslovanje KPS in delo upravljavca v zvezi z upravljanjem KPS v skladu z zakoni, Pokojninskim načrtom KPS, Pravili upravljanja KPS in naložbeno politiko, ki je določena v Pravilih upravljanja KPS za posamezen podsklad.

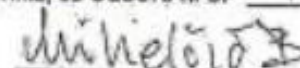
Predsednik/ca Odbora KPS:

 PRIMO BEČIČ


Namestnik/ca predsednika/ca Odbora KPS:

 TJAŠA ČAH

Član/ica Odbora KPS:

 MIROSLAV

Član/ica Odbora KPS:

ERVIN ŠTOKA 

Član/ica Odbora KPS:

\_\_\_\_\_

Koper, 9.6.2026