

**LETNO POROČILO
KROVNI POKOJNINSKI SKLAD LEON 2**

2025

GENERALI zavarovalnica d. d.





Kazalo

6	1	SKUPNI DEL – POSLOVNO POROČILO			
6	1.1	Mnenje odbora krovnega pokojninskega sklada			
8	1.2	Predstavitev krovnega pokojninskega sklada LEON 2			
8	1.2.1	Splošne informacije	17	1.8.4	Plačila premije glede na vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja
8	1.2.2	Pravila upravljanja	17	1.8.5	Število in obseg mirovanj plačil premije
9	1.2.3	Podrobnejše o pravilih upravljanja	17	1.8.6	Stroški upravljavca in drugi odhodki v breme sklada
9	1.2.4	Pokojninski načrt	18	1.8.7	Čista vrednost sredstev
9	1.2.5	Obveščanje in informiranje članov ter delodajalcev	18	1.8.8	Donosnost
11	1.2.6	Odbor sklada	19	1.8.9	Vplačila upravljavca za zagotavljanje zajamčenega donosa
12	1.3	Predstavitev ustanovitelja in upravljavca KPS LEON 2	19	1.8.10	Sredstva
13	1.4	Poročilo o trajnostnosti	19	1.8.11	Notranji prenosi - prenosi med podskladi
13	1.5	Splošno gospodarsko okolje	19	1.9	Bistvena tveganja in negotovosti za poslovanje KPS LEON 2
15	1.6	Trg pokojninskih zavarovanj	19	1.9.1	Tveganja
16	1.7	Poslovanje v poslovnem letu 2025	20	1.9.2	Obvladovanje tveganj
16	1.8	Pomembnejši podatki o poslovanju KPS LEON 2	21	1.9.3	Postopki upravljanja z naložbami
16	1.8.1	Število in struktura članov	22	1.9.4	Sistem notranjih kontrol
17	1.8.2	Izplačila odkupnih vrednosti – izstopi	22	1.10	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta
17	1.8.3	Zadržanje pravic članov	22	1.11	Plan za leto 2026
			23	1.12	Ekonomske razmere in pričakovanja za finančne trge v 2025

24 2 SKUPNI DEL – RAČUNOVODSKO POROČILO

24	2.1	Izjava o odgovornosti poslovodstva
25	2.2	Računovodski izkazi
25	2.2.1	Zbirni izkaz poslovnega izida KPS LEON 2
26	2.2.2	Zbirni izkaz finančnega položaja KPS LEON 2
27	2.3	Izjava o skladnosti
27	2.4	Osnove za pripravo
27	2.5	Spremembe standardov in pojasnil
27	2.6	Osnovne usmeritve
30	2.7	Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada
30	2.8	Izpostavljenost KPS LEON 2 do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt in z njimi povezanih oseb
31	2.9	Izpostavljenost KPS LEON 2 do upravljavca in z njim povezanih oseb
31	2.10	Izpostavljenost KPS LEON 2 do skrbnika in z njim povezanih oseb
31	2.11	Medsebojne terjatve/obveznosti med krovnim skladom in podskladi

32 3 POSEBNI DEL

32	3.1	Podsklad LEON DINAMIČNI
32	3.1.1	Poslovanje v poslovnem letu 2025
32	3.1.2	Naložbena politika in naložbeni cilj
33	3.1.3	Pomembnejši podatki o skladu
36	3.1.4	Izjava o odgovornosti poslovodstva
37	3.1.5	Računovodski izkazi podsklad leon dinamični
40	3.1.6	Pojasnila k izkazu poslovnega izida
44	3.1.7	Pojasnila k bilanci stanja – izkaz finančnega položaja
47	3.1.8	Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih
52	3.1.9	Poštena vrednost
54	3.1.10	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja
54	3.1.11	Naložbe nad 5 % vrednosti sredstev in naložbe v povezane osebe
55	3.1.12	Naložbe v enote/delnice odprtih investicijskih skladov
55	3.1.13	Izkaz premoženja vzajemnega pokojninskega sklada
60	3.2	Podsklad LEON PREUDARNI
60	3.2.1	Poslovanje v poslovnem letu 2025



60	3.2.2	Naložbena politika in naložbeni cilj
60	3.2.3	Pomembnejši podatki o skladu
64	3.2.4	Izjava o odgovornosti poslovodstva
65	3.2.5	Računovodski izkazi podsklad leon preudarni
68	3.2.6	Pojasnila k izkazu poslovnega izida
72	3.2.7	Pojasnila k bilanci stanja – izkaz finančnega položaja
74	3.2.8	Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih
80	3.2.9	Poštena vrednost
81	3.2.10	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja
81	3.2.11	Naložbe nad 5 % vrednosti sredstev in naložbe v povezane osebe
82	3.2.12	Naložbe v enote/delnice odprtih investicijskih skladov
82	3.2.13	Izkaz premoženja vzajemnega pokojninskega sklada
85	3.3	Podsklad LEON ZAJAMČENI
85	3.3.1	Poslovanje v poslovnem letu 2025
85	3.3.2	Naložbena politika in naložbeni cilj
85	3.3.3	Pomembnejši podatki o skladu
89	3.3.4	Izjava o odgovornosti poslovodstva
90	3.3.5	Računovodski izkazi podsklad leon zajamčeni
93	3.3.6	Pojasnila k izkazu poslovnega izida

97	3.3.7	Pojasnila k bilanci stanja – izkaz finančnega položaja
100	3.3.8	Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih
105	3.3.9	Poštena vrednost
107	3.3.10	Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja
107	3.3.11	Naložbe nad 5 % vrednosti sredstev in naložbe v povezane osebe
107	3.3.12	Naložbe v enote/delnice odprtih investicijskih skladov
108	3.3.13	Izkaz premoženja vzajemnega pokojninskega sklada

110 4 REVIZORJEVO POROČILO

113 5 POVZETEK LETNEGA POROČILA

1 SKUPNI DEL – POSLOVNO POROČILO

1.1 Mnenje odbora krovnega pokojninskega sklada

MNENJE ODBORA KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA LEON 2 K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA LEON 2 ZA LETO 2025

Skladno s Pravili upravljanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 ter v skladu s 6. členom Poslovnika Odbora krovnega pokojninskega sklada LEON 2 odbor sklada podaja mnenje k revidiranemu letnemu poročilu za leto 2025.

Odbor sklada v sestavi:

- Romana Vodenik Markelj, predstavnica delodajalca,
- Tjaša Andréa - Prosenec, predstavnica članov,
- Igor Stepančič, predstavnik članov,
- Matjaž Petrič, predstavnik članov in
- Aleš Škulj, predstavnik delodajalca.

po seznanitvi z revidiranim Letnim poročilom Krovnega pokojninskega sklada (v nadaljevanju KPS LEON 2) za leto 2025 podaja

mnenje k revidiranemu letnemu poročilu

sprejeto na 10. redni seji, ki je potekala 11. 06. 2026. Odbor sklada tudi s podajo mnenja k revidiranemu letnemu poročilu izpolnjuje svoje pristojnosti v skladu z 294. členom ZPIZ-2. Mnenje je podano skladno z naslednjimi ugotovitvami:

1. Na 10. redni seji Odbora sklada je upravljevec KPS LEON 2 poročal ter predložil poročilo o ključnih podatkih KPS LEON 2 in tekočem poslovanju, poročilo o uspešnosti poslovanja in poročilo o tveganjih. Poleg navedenih poročil je odbor obravnaval tudi Poročilo o poročanju delodajalcem in članom ter Poročilo o pritožbah, vse za leto 2025. Upravljevec je redno mesečno v letu 2025 članom odbora pošiljal Poročilo o poslovanju KPS LEON 2.
2. Odbor sklada ugotavlja, da je uprava GENERALI zavarovalnice d.d. na svoji seji dne 20. 05. 2026 sprejela Letno poročilo KPS LEON 2 za leto 2025 in ga pravočasno predložila Odboru sklada.
3. Odbor sklada ugotavlja, da navedeno revidirano letno poročilo vsebuje obvezne sestavine, ki jih je s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev. Odbor je seznanjen, da je neodvisni revizor KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o. v svojem poročilu ocenil, da so informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi in da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.
4. Odbor sklada se je seznanil s Poročilom o dejanskih ugotovitvah, ki jih je v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Mednarodnim standardom sorodnih storitev 4400 izdelal neodvisni revizor KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o., Ljubljana.

Iz revizorjevega poročila o dejanskih ugotovitvah izhaja, da:

- so naložbe KPS LEON 2 v letu 2025 v vseh pomembnih pogledih usklajene z določbami ZPIZ -2, s sklepom, ki ureja naložbe pokojninskega sklada, in s Pravili upravljanja pokojninskega sklada,
- je upravljelec za vsak posamezni podsklad izračunal VEP v vseh pomembnih pogledih v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov sklada,



- je upravljevec za vsak posamezni podsklad v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval Pravila KPS LEON 2 in ukrepe iz Načrta za obvladovanje tveganj navedenega krovnega sklada oziroma podskladov,
 - sta skrbnik in upravljevec pri morebitnih povezanih poslih oziroma naložbah ravnala v najboljšem interesu članov KPS LEON 2,
 - je zagotovljena pravilnost in popolnost obvestil ter poročil KPS LEON 2 Agenciji za trg vrednostnih papirjev in javnih objav,
 - se je v letu 2025 za KPS LEON 2 povečala čista vrednost sredstev za 10,42 %,
 - so vsi podskladi KPS LEON 2 dosegli solidne donose, LEON Zajamčeni je dosegel donos v letu 2025 v višini 1,87 %, višina zajamčenega donosa pa je znašala 1,89 %.
5. Odbor na podlagi vsega navedenega nima pripomb k revidiranemu letnemu poročilu in podaja pozitivno mnenje na revidirano letno poročilo KPS LEON 2 za leto 2025.
6. Odbor se je seznanil s pričetkom postopka usklajevanja pokojninske dokumentacije. Na podlagi 2. alineje 1. odstavka 294 čl. ZPIZ-2 mnenje odbora k spremembam pravil upravljanja pokojninskega sklada ni potrebno, ker gre za primer obvezne uskladitve z zakonodajno spremembo.
7. Odbor se je seznanil s pričetkom postopkov za pripojitev skupine kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS in Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01 h Krovnemu vzajemnemu pokojninskemu skladu LEON 2.
8. Po oceni Odbora sklada je bilo poslovanje KPS LEON 2 v minulem letu uspešno, čeprav so bili donosi na nižji ravni kot v letu 2024. Gospodarske razmere in razmere na kapitalskih trgih so se v letu 2025 izkazale za zelo zahtevne in je bilo potrebno veliko prilagajanja. Upravljevec je nadaljeval z naložbeno politiko upravljanja pokojninskih skladov, ki se aktivno prilagaja razmeram na kapitalskih trgih, gospodarskim razmeram in geopolitičnim dogajanjem. Upravljevec je delodajalcem in članom v letu 2025 zagotavljal visok nivo storitev na področju izmenjave informacij in obveščanja članov.

Ljubljana, 11. 06. 2026

Predsednik Odbora KPS LEON 2

Aleš Škulj

1.2 Predstavitev krovnega pokojninskega sklada LEON 2

Krovni pokojninski sklad LEON 2 je odprti vzajemni pokojninski sklad, v okviru katerega se izvaja individualni in kolektivni pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja. V sklad vplačujejo in v njem varčujejo zaposlene osebe, ki so ali so bile vključene v obvezno pokojninsko zavarovanje.

Krovni pokojninski sklad LEON 2 sestavljajo trije podskladi (LEON DINAMIČNI, LEON PREUDARNI in LEON ZAJAMČENI) in v okviru teh podskladov se izvaja naložbena politika življenjskega cikla. Vsak podsklad je oblikovan kot ločeno premoženje in ima svoj naložbeni cilj ter svojo razporeditev sredstev in je namenjen točno določeni starostni skupini.

LEON DINAMIČNI izvaja najbolj tvegano naložbeno politiko, ki omogoča doseganje najvišjih donosov in je namenjen posameznikom do 50. leta starosti, ker si le - ti zaradi oddaljenosti upokojitve lahko privoščijo največje tveganje.

LEON PREUDARNI izvaja umirjeno naložbeno politiko, kjer je tudi prisotno zmerno tveganje za doseganje višjih donosov in je namenjen posameznikom od 50. do 60. leta starosti oziroma mlajšim od 50 let, ki želijo imeti sredstva v manj tveganem podskladu.

LEON ZAJAMČENI izvaja konservativno naložbeno politiko, kjer član doseže najmanj zjamčeni donos in je namenjen posameznikom nad 60. letom starosti, ki imajo kratko obdobje do upokojitve oziroma posameznikom, mlajšim od 60 let, ki ne želijo prevzeti tveganja ter želijo varčevati z zagotovljenim zjamčenim donosom.

Prehajanje članov v podsklade z manj tveganja je za člane avtomatsko glede na njihovo starost - ko član doseže mejno starost podsklada, se njegova nova vplačila preusmerijo v manj tvegan podsklad, zbrana sredstva pa se prenesejo najkasneje v treh letih skladno z zakonom in določili Pravil KVPS LEON 2. Član lahko prenos zahteva vedno tudi sam, pri čemer lahko izbere podsklad le, če izpolnjuje starostni pogoj, opredeljen za podsklad.

1.2.1 Splošne informacije

USTANOVITELJ KROVNEGA POKOJNINSKEGA SKLADA LEON 2 (v nadaljevanju KPS LEON 2): GENERALI zavarovalnica d. d., Kržičeva 3, 1000 Ljubljana.

UPRAVLJAVEC PREMOŽENJA KPS LEON 2: GENERALI zavarovalnica d. d., Kržičeva 3, 1000 Ljubljana.

DOVOLJENJE ZA OBLIKOVANJE KPS LEON 2:

Oblikovanje KPS LEON 2 je bilo odobreno s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev z odločbo številka 40230-7/2014-11 z dne 26. 11. 2015. S to odločbo je GENERALI zavarovalnica d. d. pridobila:

- dovoljenje za preoblikovanja Odprtega vzajemnega pokojninskega sklada LEON 2 v podsklad LEON ZAJAMČENI Krovnega pokojninskega sklada,
- soglasje k Pravilom upravljanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 in
- dovoljenje za upravljanje Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 in njegovih treh podskladov LEON DINAMIČNI, LEON PREUDARNI in LEON ZAJAMČENI.

PRAVILA UPRAVLJANJA KPS LEON 2:

Pravila so bila izdana s strani upravljavca in prvič odobrena s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev Republike Slovenije in so začela veljati s 1. 1. 2016, zadnja sprememba Pravil je bila odobrena z odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev dne 27. 5. 2021.

POKOJNINSKI NAČRT:

KPS LEON 2 izvaja pokojninski načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PN LEON 2I in kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja PN LEON 2K

1.2.2 Pravila upravljanja

Z odločbo številka 40230-7/2014-11 z dne 26. 11. 2015 se je OVPS LEON 2 preoblikoval v podsklad LEON ZAJAMČENI Krovnega pokojninskega sklada in v okviru Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 sta se dodatno oblikovala podsklada LEON DINAMIČNI in LEON PREUDARNI. Pravila upravljanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 (v nadaljevanju KPS LEON 2) so začela veljati 1. 1. 2016.

Zadnja sprememba Pravil je bila uveljavljena v letu 2021 in sicer je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala dne 27. 5. 2021 odločbo št. 40230-1/21-10, s katero je odobrila spremembo Pravil upravljanja KPS LEON 2. Bistvene spremembe se nanašajo na informacije ali in kako se pri izbiri naložb upoštevajo okoljski, podnebni in socialni dejavniki ter dejavniki upravljanja družbe, opredelitev napake pri izračunu čiste vrednosti sredstev in načina odprave ter sprememba starostih razredov podskladov.



1.2.3 Podrobnejše o pravilih upravljanja

Pravila KPS LEON 2, ki veljajo od 1. 7. 2021, urejajo:

- skupna naložbena pravila,
- stroške,
- obveščanje,
- vključitev v dodatno pokojninsko zavarovanje, vplačila v KPS in izplačila odkupne vrednosti,
- druge določbe o KPS in podskladih,
- podatke glede spremembe Pravil,
- podatke o osebah, odgovornih za izdajo Pravil, in
- podrobnejše upravljanje podskladov.
- informacije ali in kako se pri izbiri naložb upošteva-
jo okoljski, podnebni in socialni dejavniki ter dejavniki
upravljanja družbe,
- opredelitev napake pri izračunu čiste vrednosti sredstev
in načina odprave ter
- spremembo starostih razredov podskladov.

Podrobnejša pravila upravljanja podskladov predstavlja do-
datek k Pravilom KPS LEON 2. V njem so podrobneje opre-
deljena pravila upravljanja podskladov LEON DINAMIČNI,
LEON PREUDARNI in LEON ZAJAMČENI, ki so sestavni del
Pravil KPS LEON 2.

Za vsak podsklad opredeljujejo ciljno starostno skupino,
naložbeni cilj, naložbeno politiko, stroške in provizije ter
druge značilnosti podsklada.

1.2.4 Pokojninski načrt

ODLOČBA O ODOBRTIVI POKOJNINSKEGA NAČRTA:
Pokojninski načrt prostovoljnega dodatnega pokojninskega
zavarovanja LEON 2 OVPS LEON 2 z dne 3. aprila 2000 je
bil odobren s strani Ministrstva za delo, družino in socialne
zadeve Republike Slovenije z odločbo številka 106-007/00-
014 dne 4. avgusta 2000 na podlagi 297. člena Zakona o
pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS,
št. 26/03 – prečiščeno besedilo – v nadaljevanju ZPIZ-1 s
spremembami in dopolnitvami).

SPREMEMBE POKOJNINSKEGA NAČRTA:

Dne 5. septembra 2003 je Minister za delo družino in soci-
alne zadeve odobril spremembo Pokojninskega načrta pro-
stovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja LEON
2, ki opredeljuje pokojninski načrt kolektivnega dodatnega
pokojninskega zavarovanja PN LEON 2K (v nadaljevanju
PN LEON 2K) in odobril nov pokojninski načrt Pokojninski
načrt individualnega dodatnega pokojninskega zavarovanja
PN LEON 2I kot individualni načrt dodatnega pokojninskega
zavarovanja (v nadaljevanju PN LEON 2I), št. odločbe 106-
007/00-049 in 106-007/00-048.

Spremembe pokojninskega načrta so bile izvedene v letu
2006, 2010 in 2015, vse odobrene s strani pristojnega
ministra.

V decembru 2020 je bila na Ministrstvo za delo, družino in
socialne zadeve posredovana vloga za odobritev spre-
membe pokojninskih načrtov PN LEON 2K in PN LEON
2I. Spremembe obeh pokojninskih načrtov se nanašajo na
uskladitev s spremembami področne zakonodaje - ZPIZ-2G
in na poenotenja posameznih določil pokojninskih načrtov
Pokojninsko varčevanje AS (kolektivni in individualni) in PN
LEON 2 (kolektivni in individualni).

Minister za delo družino in socialne zadeve je dne 5. 2.
2021 z odločbama št. 1033-12/2020-9 in št. 1033-12/2020-
10 odobrilo spremembe obeh pokojninskih načrtov.

Izvajalec individualnega pokojninskega načrta PN LEON 2I
in kolektivnega pokojninskega načrta PN LEON 2K doda-
tnega pokojninskega zavarovanja je bil do uvedbe Krovne-
ga pokojninskega sklada LEON 2 Odprti vzajemni pokojnin-
ski sklad LEON 2.

VPIS V DAVČNI REGISTER:

Pokojninska načrta PN LEON 2I in PN LEON 2K sta vpisana
v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi Republi-
ke Slovenije, Posebni davčni urad.

1.2.5 Obveščanje in informiranje članov ter delodajalcev

Obveščanje članov pokojninskih skladov

Na spletni strani je našim članom na voljo širok nabor upo-
rabilnih prispevkov o dodatnem pokojninskem zavarovanju
in ugodnostih, ki jih le-to prinaša. Namenjeni so tako mla-
dim zaposlenim, ki šele pričenjajo z varčevanjem, pa vse
do starejših varčevalcev. Preko novic so redno četrtletno
obveščeni o poslovanju pokojninskih skladov in spremem-
bah pokojninske zakonodaje.

Hiter odziv na povpraševanja članov po informacijah glede zavarovanja preko različnih komunikacijskih kanalov ostaja v ospredju našega delovanja. Za člane, ki se približujejo upokojitvi in potrebujejo podrobnejše informacije o koriščenju svojih privarčevanih sredstev pokojninskega zavarovanja, smo oblikovali posebno skupino skrbnikov. Ti so članom na voljo po telefonu ali elektronski pošti. Vsakemu posebej pripravijo personaliziran informativni izračun ter nudijo vse potrebne informacije za lažjo odločitev in članu davčno najprimernejši način izplačevanja pokojninske rente.

Zelo pozitiven odziv bodočih upokojencev je prejela tudi publikacija *Upokojen sem, kaj pa zdaj?*, v kateri odgovarjamo na najpogostejša vprašanja glede koriščenja sredstev ob upokojitvi. Dostopna je v spletni in tiskani obliki ter je pomembno prispevala k boljšemu razumevanju možnosti izplačevanja privarčevanih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Obveščanje članov pokojninskih skladov prek portala in spletne aplikacije Moj Generali

Članom je v letu 2025 poleg spletnega portala na voljo tudi mobilna aplikacija Moj Generali. Oba načina omogočata pregled podatkov o vplačani premiji delodajalca in člana po letih, stanju privarčevanih sredstev, gibanju premoženja ter izbrani naložbeni politiki. Spodbujanje čim širše uporabe portala Moj Generali, zlasti med člani, ki ga še ne uporabljajo, ostaja ena naših ključnih prioritet, saj s tem krepimo obseg brezpapirne komunikacije s člani.

Obveščanje delodajalcev, ki so vključeni v kolektivne pokojninske načrte

V letu 2025 je bilo v ospredju uvajanje varnega in učinkovitega brezpapirnega poslovanja. Delodajalcem in drugim uporabnikom je na voljo spletni portal GENERALI B2B, ki omogoča varno in enostavno izmenjavo datotek z zaupno vsebino, vključno s podatki o zaposlenih in vplačanih premijah dodatnega pokojninskega zavarovanja. Portal zagotavlja preprosto komunikacijo z zavarovalnico vse dni v letu. Za pomoč pri registraciji in prijavi na portal jim je na voljo pisno navodilo in kratek predstavitveni video. Na željo delodajalcev pa obvestila o vplačanih premijah še vedno lahko pošiljamo tudi po pošti.

Pričeli smo z brezpapirnim pošiljanjem dokumentacije ob vključitvi zaposlenih v zavarovanje. Dokumentacijo pošiljamo neposredno na elektronske naslove zaposlenih, ki jih sporoči delodajalec, skladno s spremenjenim stališčem Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

Delodajalcem zagotavljamo strokovno podporo in smo z njimi v stalnem stiku. Prek četrletnih elektronskih novic jih seznanjamo z novostmi, zakonskimi zahtevami ter preostalimi pomembnimi informacijami v zvezi s kolektivnimi pokojninskimi načrti. Konec leta smo objavili dva prispevka s povzetkoma ključnih sprememb prvega in drugega pokojninskega stebra. Organiziramo tudi letne sestanke ter za zaposlene pripravljamo dneve odprtih vrat ali obnovitvene predstavitve, tudi na temo spremembo pokojninske zakonodaje.

Poenotenje pokojninskih rent in pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja

V 2025 smo zaključili z združitvijo podatkov registra osebnih računov članov v enotnem informacijskem sistemu ter uredili poslovanje preko samo enega informacijskega sistema za Pokojnino AS in Pokojnino LEON. Nova zakonodaja je tudi omogočila zakonski okvir za izvedbo postopkov združitve naših pokojninskih skladov (kritni sklad in vzajemni pokojninski sklad). V letu 2026 bomo začeli s postopki in formalnostmi združitve v skladu z določili ZPIZ-2O za združevanje pokojninskih skladov, pri čemer bomo odvisni od zakonskih okvirjev in postopkov pri pristojnem Ministrstvu ter obeh regulatorjih.

Spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2025 nismo izvedli nobene spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja, se pa leta načrtuje za leto 2026 in je vezana tudi na spremembe, ki jih je prinesla pokojninska reforma iz leta 2025.

Pokojninska reforma veljavna s 1. 1. 2026

S 1. januarjem 2026 je pričel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju – ZPIZ-2O, kibo vplival na poslovanje pokojninskih skladov, članom pa prinaša naslednje pozitivne spremembe dodatnega pokojninskega zavarovanja:

- Nižje upravljalne stroške: letna provizija za upravljanje pokojninskih skladov se je znižala z največ 1 odstotka na največ 0,9 odstotka v letu 2026 in na največ 0,8 odstotka od leta 2027 naprej.
- Večjo prilagodljivost pri izbiri naložbene politike: Člani, stari med 50. do vključno 59. letom, lahko po posvetovalnem pogovoru z upravljavcem glede tveganj take odločitve enkrat letno izberejo drug, bolj tvegan pokojninski sklad, ki je namenjen mlajši starostni skupini od starostne skupine, ki ji pripadajo. Člani, stari 60 let ali več, morajo biti obvezno vključeni v pokojninski sklad z minimalno zajamčeno vrednostjo.



- Večjo izbiro pri izplačilu privarčevanih sredstev: pokojninske rente niso več samo doživljenjske – po spremembi podzakonskih aktov bo na voljo dodatna izbira pokojninskih rent.
- Povišal se je znesek za izplačilo odkupne vrednosti privarčevanih sredstev v enkratnem znesku ob upokojitvi člana. Možen odkup, če sredstva kolektivnega zavarovanja člana znašajo največ 12.000 evrov brez sklenitve pokojninske rente.
- Dodatna varnost: izplačilo odkupne vrednosti v enkratnem znesku tudi v določenim izrednih življenjskih primerih, če je član uveljavil invalidsko pokojnino ali če je zbolel za hudo boleznijo, ki je neozdravljiva, ali se je huje poškodoval in mu zdravniki napovedujejo le še kratko obdobje življenja.
- Prenos privarčevanih sredstev v primeru smrti člana: upravičenec za primer smrti člana ali dedič člana lahko zahteva prenos sredstev umrlega člana na svoj osebni račun dodatnega pokojninskega zavarovanja.

1.2.6 Odbor sklada

V skladu z zahtevami ZPIZ-2 ter s spremembo obeh pokojninskih načrtov in Pravil sklada je oblikovan Odbor KPS LEON 2, ki je začel delovati v letu 2016. Odbor KPS LEON 2 zagotavlja stalni nadzor nad poslovanjem sklada in izvajanjem obeh pokojninskih načrtov ter Pravil. V njem so trije predstavniki članov in dva predstavnika delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt. Člani odbora delujejo neodvisno in z upravljavcem niso povezani na način, ki bi lahko vodil v konflikt interesov. Mandat članov je 4 leta z možnostjo ponovne izvolitve.

Odbora KPS LEON 2 v letu 2025 deloval v naslednji sestavi:

- predstavniki članov:
 - Igor Stepančič,
 - Tjaša Andree – Prosenc in
 - Matjaž Petrič.
- predstavniki delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt:
 - Aleš Škulj in
 - Gregor Turšič.

Odbor spremlja poslovanje Krovnega pokojninskega sklada

LEON 2 v delu, v katerem se izvaja pokojninski načrt PN LEON 2K ali 2I ter nadzoruje delo upravljavca. V ta namen ima naslednje pristojnosti:

- daje mnenje k letnemu poročilu Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 oziroma podskladov,
- daje mnenje k spremembam pravil upravljanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2, razen v primeru obveznih uskladitev z zakonodajnimi spremembami,
- daje mnenje k spremembam izjave o naložbeni politiki posameznih podskladov v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti posameznega podsklada,
- predlaga spremembe stroškov in provizije upravljavca Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 oziroma podskladov,
- preverja uspešnost poslovanja glede na doseženo donosnost in glede na doseženo donosnost v primerjavi z drugimi izvajalci,
- daje mnenje k poročilom upravljavca o tveganjih, katerim je posamezni podsklad izpostavljen,
- obravnava način in pravilnost obveščanja delodajalcev in članov,
- obravnava poročilo o pritožbah v zvezi z delovanjem Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 in
- druge pristojnosti, določene v poslovniku.

V primeru ugotovitve nepravilnosti pri poslovanju pokojninskega sklada Odbor od upravljavca zahteva odpravo nepravilnosti v primernem roku in zahteva poročilo o odpravi ugotovljenih nepravilnosti.

1.3 Predstavitev ustanovitelja in upravljavca KPS LEON 2

USTANOVITELJ IN UPRAVLJAVEC

Firma: GENERALI zavarovalnica d. d.

Skrajšana firma: GENERALI d. d.

Poslovni naslov: Kržičeva ulica 3, Ljubljana

Datum ustanovitve: 20. 12. 1990

Obseg dovoljenja za upravljanje: registrirana dejavnost

6602 - dejavnost pokojninskih skladov

Povprečno število zaposlenih v letu 2025: 1.219,00

Poslovna mreža: glavne regionalne pisarne v Mariboru, Celju, Kopru, Kranju, Murski Soboti, Ptuj in Novem mestu.

Administrativna centrala je na poslovnem naslovu v Ljubljani.

Nadzorni svet je v letu 2025 deloval v naslednji sestavi:

- Gregor Pilgram, predsednik nadzornega sveta,
- Carlo Schiavetto, namestnik predsednika,
- Miroslav Singer, član,
- Andrea Leskovska, članica,
- Suzana Meglič, članica, predstavnica zaposlenih,
- Matjaž Pavlin, član, predstavnik zaposlenih.

Uprava je v letu 2025 delovala v sestavi:

- Vanja Hrovat, predsednica uprave,
- Katarina Guzej, članica,
- Mitja Feri, član.

PODATKI O DELNIČARJIH IN LASTNIKIH KVALIFICIRANIH DELEŽEV:

GENERALI zavarovalnica d. d. je v 100 % lasti Generali CEE Holding B.V.

PODATKI O KAPITALU IN IZPOLNJEVANJU KAPITALSKIH ZAHTEV:

Osnovni kapital GENERALI zavarovalnice d. d. na dan 31. 12. 2025 znaša 39.520.347,18 EUR. Upravljevec izpolnjuje zakonske zahteve o višini kapitala po Zakonu o zavarovalništvu.

PODATKI O BILANČNI VSOTI:

Bilančna vsota upravljavca GENERALI zavarovalnica d. d. na dan 31. 12. 2025 znaša 1.262.458.048 EUR (na dan 31. 12. 2024 znaša 1.237.793.577 EUR).

PODATKI O REZULTATIH POSLOVANJA:

GENERALI Slovenija posluje v skladu s potrjenim načrtom poslovanja in dolgoročno strategijo Generali CEE Holding B.V. (zavarovalni holding srednje in vzhodnoevropskih držav).

Čisti poslovni izid upravljavca GENERALI zavarovalnica d. d. za poslovno leto 2025 znaša 33.072.153 EUR (za poslovno leto 2024 znaša 33.535.377 EUR). Vse podatke upravljevec razkriva v svojih revidiranih letnih poročilih, ki so tudi objavljeni na njegovi internet strani. Enako velja za njegovega lastnika.

POMEMBNEJŠE SPREMEMBE V POSLOVANJU UPRAVLJAVCA:

V letu 2025 je GENERALI zavarovalnica d. d. izvedla en sklic skupščine:

Dne 16. aprila 2025 je potekala 69 seja skupščine družbe z naslednjim dnevnim redom:

1. Otvoritev skupščine, ugotovitev prisotnosti in izvolitev delovnih teles skupščine
2. Potrditev dnevnega reda skupščine
3. Predstavitve letnega poročila za poslovno leto 2024 z mnenjem revizorja, poročilom nadzornega sveta o rezultatih preveritve letnega poročila in o mnenju na poročilu notranje revizije
4. Uporaba bilančnega dobička
5. Razrešnica upravi in nadzornemu svetu
6. Periodična ocena ustreznosti nadzornega sveta
7. Imenovanje revizorja
8. Imenovanje člana nadzornega sveta

Vsi zgoraj izpostavljeni dogodki, ki se vpisujejo v sodni register, so realizirani. Drugih sprememb v sodnem registru pri upravljavcu v letu 2025 ni bilo. Nadzorni svet se je v letu 2025 sestal na osmih sejah.

Imetniki delnic upravljavca

Na podlagi dovoljenja nadzornega sveta in skupščine družbe GENERALI zavarovalnica d. d. ter dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor je na dan 31. 12. 2025 lastnik 2.364.563 navadnih kosovnih delnic družbe GENERALI zavarovalnica d. d. družba Generali CEE Holding B.V., De entree 91, 1101BH Amsterdam.

Letno poročilo

Letno poročilo družbe GENERALI zavarovalnica d. d. za leto 2025 je bilo potrjeno s strani nadzornega sveta družbe. Pooblaščen revizor je v okviru poročila neodvisnega revizorja podal mnenje brez pridržkov.

KOT POGODBENI BORZNI POSREDNIKI Z UPRAVLJAVCEM POSLUJEJO:

- UniCredit Banka Slovenija, d. d. (borzni posrednik in vodenje denarnega računa),
- drugi tuji brokerji za nakupe ali prodaje večinoma tujih dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.

UPRAVLJANJE PREMOŽENJA:

GENERALI d. d. upravlja s celotnim premoženjem KPS LEON 2. Upravljevec je dne 1. 7. 2021 sklenil Pogodbo o upravljanju premoženja (naložb) Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 z upravljavcem premoženja Generali Investments, družba za upravljanje, d. o. o. Ljubljana.



SKRBNIŠKA BANKA KPS LEON 2:

V mesecu aprilu 2019 je upravljavec prejel odločbo ATVP za soglasje k sklenitvi Pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za račun Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 s skrbnikom UniCredit Banka Slovenija, d. d.

KRITNI SKLAD – dodatne pokojninske rente

Upravljavec ima sprejeta dva pokojninska načrta za izplačilo dodatne pokojninske rente od katerih se aktivno trži samo eden. Po stanju na dan 31. 12. 2025 znaša vrednost vseh obveznosti iz naslova polic dodatne pokojninske rente 7.037.174 EUR (matematičnih rezervacija), v letu 2024 je znašala 6.078.115 EUR. V letu 2025 je bilo v kritni sklad za izplačevanje pokojninske rente preneseno za 1.870.889 EUR privarčevanih sredstev PDPZ, izplačila pokojninskih rent v letu 2025 pa so znašala 830.887 EUR.

UPORABLJENE TEHNIKE UPRAVLJANJA SREDSTEV KPS LEON 2

Pri upravljanju naložb KPS LEON 2 oziroma podskladov se želi doseči dolgoročne in konstantne donose ob sprejemljivi stopnji tveganja, v skladu z naložbeno politiko posameznega podsklada ter internimi in zakonskimi omejitvami. Za doseganje tega cilja se daje največji poudarek ustrezno razpršeni strukturi naložb po naložbenih razredih (obveznice, delnice, depoziti...). Struktura naložb se prilagaja razmeram na finančnih trgih, pri tem v pomoč služijo informacije iz različnih informacijskih virov, nadgrajenim iz znanjem in izkušnjami naših upravljalcev v Sloveniji ter znotraj Skupine Generali. Znotraj posameznih naložbenih razredov pa se na podlagi podrobnejših analiz konkretnih finančnih naložb izbirajo naložbe, ki v danem trenutku prinašajo najboljše razmerje med tveganjem in pričakovanim donosom glede na naložbeno politiko podsklada.

Upravljavec nikoli še do sedaj ni uporabil nobene posebne tehnike upravljanja sredstev (ščitenje z izvedenimi finančnimi instrumenti), navedene v Pravilih KPS LEON 2 pod »TEHNIKE UPRAVLJANJA SREDSTEV«, ki so namenjene zmanjšanju tveganja.

1.4 Poročilo o trajnostnosti

Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) zahteva od velikih družb, ki so subjekti javnega interesa in katerih povprečno število zaposlenih v poslovnem letu je na bilančni presečni dan večje od 500, med katere sodi zavarovalnica, da kot del letnega poročila sestavijo poročilo o trajnostnosti. Navedena zahteva predstavlja implementacijo določil Direktive Evropske unije o poročanju podjetij glede trajnostnosti (CSRD), katerih cilj je povečanje preglednosti poslovanja in

spodbujanje odgovornega ravnanja podjetij, kar prispeva k trajnostnemu razvoju in zelenemu prehodu.

Obvezna izdelava trajnostnega poročila predstavlja pomemben korak k doseganju ciljev evropskega zelenega dogovora, ki si prizadeva za prehod k bolj trajnostnemu in krožnemu gospodarstvu.

Dne 14. 4. 2025 je bila sprejeta Direktiva Evropskega parlamenta in Sveta Evropske unije 2025/794/EU, s katero je prišlo do odloga obveznosti poročanja o trajnostnosti za določene kategorije družb, vendar se ta odlog ne nanaša na zavarovalnico.

V 70. c členu ZGD-1 je določena obveznost družb javnega interesa, da vključijo poročilo o trajnostnosti kot poseben oddelek v poslovno poročilo družbe, vendar je zavarovalnica skladno z osmim in devetim odstavkom 70.c člena ZGD-1 iz obveznosti samostojnega poročanja izvzeta.

Zavarovalnica bo prevedla konsolidirano poslovno poročilo obvladujoče družbe Assicurazioni Generali S.p.A., s sedežem v Trstu, Piazza Duca degli Abruzzi 2, za poslovno leto 2025, ki vključuje tudi poročilo o trajnostnosti in mnenje o skladnosti poročila o trajnostnosti s pravili trajnostnega poročanja, ter bo prevod v roku enega meseca od objave konsolidiranega poslovnega poročila obvladujoče družbe na njeni spletni strani www.generali.com posredovala AJPES z namenom javne objave. Prevod konsolidiranega poslovnega poročila obvladujoče družbe ne bo overjen.

Več o trajnostnem razvoju upravljavca je v letnem poročilu Generali zavarovalnice d. d. za leto 2025, objavljenem na spletni strani zavarovalnice.

1.5 Splošno gospodarsko okolje

Splošno gospodarsko okolje

V letu 2025 smo beležili gospodarsko rast v višini 1,1 %. K rasti BDP je pozitivno prispevala domača potrošnja, ki je porasla za 2,6 %. Negativno na rast BDP je vplivalo zmanjšanje menjava s tujino, -1,3 %. Rast končne potrošnje je lani znašala 2,6 %, bruto investicije so se povečale za 5,5 %. Gospodarska rast se je odrazila tudi na trgu dela, kjer beležimo visoke številke glede zaposlenosti, stopnja anketne brezposelnosti je tako znašala 4,1 %. Inflacija je bila 2,7 %, ki so jo najbolj zaznamovale višje cene hrane in brezalkoholnih pijač (+6,7 %), storitve pa so se v enem letu podražile za 3,6 %.

Finančni trgi v letu 2025

Leto 2025 je bilo na kapitalnih trgih relativno uspešno. Delniški donosi v lokalnih valutah so povsod presegli dolgoletna povprečja, medtem ko so se vlagatelji na obvezniških trgih spopadali z zmanjšanjem zaupanja predvsem v državne obveznice daljših ročnosti. Proračunski primanjkljaji so tudi v letu 2025 rastle in nebrzdano trošenje praktično vseh držav v svetu predstavlja tisto gonilno silo, ki državno trošenje preko rasti plač in dobičkov podjetij preliva v vse preostale naložbene kategorije in s tem vpliva na rast cen delniških trgov. Globalni delniški indeks vseh držav (MSCI All Countries) je v 2025 pridobil 6,3 %. A rast trgov v 2025 ni bila samoumevna. Če smo leto začeli pozitivno predvsem zaradi krepitve tehnološkega trenda rasti umetne inteligence (AI), pa je v začetku aprila Trump z napovedjo visokih carin preostalemu svetu povzročil močno korekcijo na trgih in glavni ameriški indeks S&P je zdrsil skoraj 20 %. A vlagatelji so hitro ugotovili, da se nobena juha ne poje tako vroča, kot se skuha. Razvoj industrije povezane z AI je šel dalje in to je trgu pomagalo do hitrega okrevanja. V nekaj mesecih so trgi dosegli nove najvišje nivoje in leto so praktično vsi delniški indeksi zaključili na rekordnih vrednostih. Napoved carin je imela močne posledice na valutnih trgih, saj je dolar precej upadel proti vsem preostalim valutam in posledično so donosi dolarskih naložb in s tem glavnih ameriških tehnoloških podjetij za evropske in slovenske vlagatelje nižji kot v lokalni valuti. Razloge za padec vrednosti dolarja gre iskati v zmanjšanju zaupanja v ameriško državo zaradi spremembe v zunanji politiki in geopolitičnem pristopu k urejanju mednarodnih odnosov, kot tudi visokem ameriškem javnofinančnem primanjkljaju, ki dosega skoraj polovico nemškega BDP. Dolar je leto končal pri vrednosti 1,175 dolarja za evro in s tem izgubil dobrih 13,4 % vrednosti v primerjavi z evrom. Če je bila monetarna politika v začetku leta relativno stabilna, se je v drugi polovici leta v ZDA začel stopnjevat pritisk na FED po močnejšem znižanju obrestnih mer, čeprav sta tako gospodarstvo kot trg dela ohranjala stabilnost in relativno dobro kondicijo. ECB je tekom leta štirikrat znižala obrestno mero na 2 % in ostaja na tem nivoju, medtem ko je FED leto končal na nivoju 3,75 % in napoveduje dodatne reze v 2026. Obvezniški trgi teh rezov niso nagradili z rastjo cen obveznic in upadi zahtevanih donosov, saj je prevladal strah pred negotovostjo glede poslabševanja javnofinančnega stanja držav zaradi pretiranega trošenja. Del vlagateljev je tako skrajševal ročnost obvezniških naložb in glavni evropski obvezniški indeks je v letu 2025 prinesel le 1,28 % donos.

Bolj uspešno leto je bilo na trgu plemenitih kovin, kjer je zasijalo zlato s 44 % donosom, po dolgih letih pa konec leta tudi srebro s kar 147 % rastjo. Podobno so pridobivale tudi ostale surovine, predvsem baker, saj geopolitična negotovost ter omejitve pri trgovanju na eni strani ter rast

potrošnje zaradi tehnološkega razvoja na drugi strani s seboj nosijo rast cen. Temu ni sledila nafta, ki je izgubila skoraj 30 %. Rekordno črpanje tako OPEC kot tudi ostalih držav zaradi pritiskov Trumpove administracije, ki želi znižati cene za domačega potrošnika so prinesli poplavo ponudbe. Upočasnjevanje gospodarske rasti na Kitajskem in v Evropi je še naprej zmanjševalo porabo energentov in to je bil dodatni negativni faktor na trgu energentov v 2025.

Razviti trgi

Ameriški delniški trgi so v 2025 ohranili svojo prevlado v globalnih delniških trgih. Ameriške delnice so pridobile le 2,6 % v evrih, saj je padec dolarja v primerjavi z evrom pomembno vplival na donose evropskih vlagateljev. Podobno je tehnološki indeks NASDAQ Composite pridobil »le« 6,1 %, čeprav so največje tehnološke delnice večinoma beležile krepko dvoštevilčno rast merjeno v ameriških dolarjih. Delnice največjih 7 tehnoloških podjetij, tako imenovane Magnificent 7, so pridobile 9,8 % in s tem zopet presegle povprečja in še utrdile svojo prevlado na trgih. Zvezdi lanskega leta sta bili delnice Nvidie in Alphabet, bolj znanega pod imenom Google. Umetna inteligenca in izgradnja podatkovnih centrov sta bili gonilni sili delniških trgov in ta trend je na razvitih oziroma ameriškem trgu še bolj izrazil. Ker so največja tehnološka podjetja razpršena na več panog, je močna rast razpršena na več sektorjev, a na drugi strani to prinaša velike razlike v donosih znotraj posameznih panog. Podjetja, ki so uspešno ujela val AI rasti ali pa so to zgodbo uspela »prodati« vlagateljem so zrastle precej bolj od svoje konkurence. Te uspešne zgodbe niso omejene samo na delnice največjih podjetij ampak tudi na druge, malo manjše iz panog oskrbe, industrije in še nekaterih drugih. Takoj za tehnološkimi podjetji so po donosih izstopale še delnice bank in finančnih družb, metem ko so bile na drugi strani spektra, kjer so bili donosi majhni, predvsem delnice iz panoge osnovne in široke potrošnje tudi nekaterih industrijskih segmentov. Konec leta smo videli obrat navzgor pri delnicah materialov in zdravstva. Posebej zdravstvo izstopa po privlačnih vrednotenjih, ki so nižja od povprečij in v okolju povečanih geopolitičnih tveganj ponuja manj tveganj profil.

Evropske delnice so v 2025 prvič po letu 2020 po donosih presegle ameriške. Res da zaradi padca vrednosti dolarja, a donos konec leta v višini 16,3 % je bil nagrada za potrpežljive vlagatelje. Večina donosa je bila ustvarjenega v začetnem delu leta, ko smo videli močnejšo selitev kapitala iz ameriških v evropske delnice, medtem ko je v drugi polovici leta bil donos v Evropi in ZDA bolj sinhroniziran. Evropske države se še naprej spopadajo s politično razdrobljenostjo ter majhno rastjo in določeni segmenti gospodarstva se spopadajo z velikimi, eksistenčnimi težavami. Izstopa avtomobilska industrija, simbol moči Nemčije. Nemčija je tudi



predstavnica jedrne Evrope, ki skupaj s Francijo predstavlja vir gospodarskega zastoja stare celine. Nasprotno, nekoč zaničevana periferije, kjer sta glavni predstavnici Italija in Španija, doživlja preporod. Nižje cene energije in nižji stroški dela sta pomembna, a še zdaleč ne edina faktorja, ki krepi privlačnost periferije in silita evropska podjetja, da vsaj del svojih operacij selijo iz jedrne v periferno Evropo. Pomemben del periferne Evrope je tudi CEE in Slovenija z Jugovzhodno Evropo, kjer so donosi delniških trgov v 2025 bili eni izmed najvišjih na svetu. Izstopajo Poljska, Slovenija in Romunija.

Panožno največjo utež v evropskem delniškem indeksu predstavljajo delnice bank in finančnih družb s skoraj 25 % utežjo. Delnice bank, predvsem tistih s periferije kot so Santander ali Unicredit, so v 2025 pridobile po 100 % in več. Vrednotenja finančnih družb v okolju 2 % obrestne mere ECB ter pričakovani donosi še naprej ostajajo privlačni za vlagatelje. Evropske tehnološke delnice so leto končale manj blesteče, a še vedno dovolj dobro, da so vlagatelje nagradile z nadpovprečnimi donosi. Zdravstvo je v zadnjem delu leta obrnilo trend in močno popravilo sliko donosov in delnice te panoge še naprej ponujajo privlačno naložbeno izbiro, še posebej ko upoštevamo manj tvegan profil panoge. Po donosih je v 2025 izstopala še panoga oskrbe ter industrije. V zadnji je pomembno izpostaviti delnice industrijskih podjetij, povezanih z orožarsko industrijo, kjer so donosi skoraj povsod presegli 100 % ter delnice povezane z izgradnjo data centrov, kjer smo prav tako zabeležili dvo ali celo trimesno odstotno rast. Negativni trendi so se nadaljevali v obeh potrošniških panogah, še posebej pri proizvajalcih luksuznih izdelkov, saj izvozni trgi v ZDA in na Kitajskem ne kažejo znakov močnejše rasti. Ključno v letu 2026 bo ali bodo države napovedane investicije v infrastrukturo in vojaško potrošnjo uspele preliti v širše rast in oživitev gospodarstva, ali pa bo zgolj povečalo zadolženost držav.

Omeniti velja tudi japonsko, ki je v 2025 zabeležila svoj vrhunec. Indeks Nikkei se je končno povzpел nad svojo rekordno vrednost iz leta 1989. Nekoliko širši indeks japonskega trga MSCI Japan je pridobil dobrih 8 % in prav tako dosegel rekordno vrednost. Nova japonska vlada, ki je bila izvoljena v zadnjem delu leta je napovedala okrepljeno državno trošenje ter investicije v vojsko in infrastrukturo, kar je okrepilo zaupanje vlagateljev v japonske delnice.

Trgi v razvoju

Trgi v razvoju so v 2025 ustvarili lepo rast. Glavni indeks trgov v razvoju MSCI EM je pridobil 15,1 %. A tu smo videli velike razlike med posameznimi regijami in državami. Kitajski trg je pridobil skoraj 13 %, na drugi strani je Indija izgubila 9,2 %. Močno rast smo videli v Latinski Ameriki, kjer je izstopala Brazilija s 24,4 % rastjo. Trgom v razvoju je pomagal

šibkejši dolar, ki je pozitivno vplival tako na podjetja kot tudi javne finance držav. A trgovinska trenja in aprilska napoved tarif so prinašali velika nihanja. Kitajsko gospodarstvo nadaljuje trendom upočasnjevanja rasti, čeprav ta pri 4 % primerjavi z Evropo še vedno izgleda dobro. Skrb povzroča močna odvisnost te rasti od izvoza, saj je trgovinski presežek presegel 1000 milijard dolarjev. Ta presežek prinaša politična trenja tako v odnosih z ZDA kot tudi Evropo. Tudi na kitajskem trgu so vlagatelji največ interesa kazali za delnice, ki so povezane s tehnološkimi trendi kot so AI, podatkovni centri in polprevodniki. Bolj zadržan je bil donos družb povezanih z notranjo kitajsko potrošnjo, ki stagnira. Indija je v 2025 pospeševala gospodarsko rast, ki je presegla 7 %. A delniški trg je večino leta preživel v območju konsolidacije po močni rasti in močnem skoku vrednotenja v predhodnih letih. Indija investicijsko ostaja najprivlačnejša država na trgih v razvoju. Rast BDP bo nad 7 %, prav tako spremljamo močno rast zasebne potrošnje. Obenem reforme in vzpodbude, ki jih je vlada izvedla v 2025 že prinašajo prve rezultate. Tudi ostali trgi v razvoju kot so Koreja in nekatere druge države Azije in Latinske Amerike so zabeležile dobre gospodarske številke in posledično donose na kapitalnih trgih, a krepitev geopolitičnih napetosti ter trenj v odnosih z ZDA obljublja nadaljevanje precejšnjih nihanj v 2026.

1.6 Trg pokojninskih zavarovanj

Skupna višina zbranih sredstev v pokojninskih skladih je po stanju na dan 31. 12. 2025 znašala 2,9 mrd evrov, če upoštevamo še sredstva pokojninskega sklada za javne uslužbenke pa celo 4,3 mrd evrov. Višina zbranih sredstev je visoka, je pa delež vseh zbranih sredstev v celotnem slovenskem bruto domačem produktu le okoli 8 %, kar Slovenijo uvršča na rep lestvice evropskih držav, ki imajo drugi oziroma tretji pokojninski steber. Število članov vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje je po stanju 31. 12. 2025 395-tisoč, če upoštevamo še člane v pokojninskem skladu za javne uslužbenke je število članov v drugem pokojninskem stebru 663-tisoč. Pri tem lahko govorimo o okoli 36 % deležu članov, ki ne vplačujejo več na svoje police (člani majo več polic zaradi menjave službe in drugih razlogov), tako da je realna vključenost v drugi steber v Sloveniji le okoli 423.619 članov in s tem predstavlja le okoli 45 % delež aktivne delovne populacije.

Na trgu pokojninskih zavarovanj imamo konec leta 2025 7 izvajalcev dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Upravljevec Generali zavarovalnica d. d. ima v pokojninskih skladih vključenih skupaj 22.568 članov, ki imajo zbranih 134.261.745 evrov sredstev na svojih pokojninskih računih (podatek za vse tri pokojninske sklade v upravljanju skupaj). Na številu članov predstavlja to 6 % tržni delež in 5 % tržni

delež na zbranih sredstvih upravljavca Generali d.d., pri čemer v izračunu ni bil upoštevan pokojninski sklad za javne uslužbenke.

Minulo leto je bilo za naše pokojninske sklade uspešno, čeprav so bili donosi na nižji ravni kot v letu 2024. Konec leta 2025 je bilo v naših skladih v upravljanju 134,3 milijona sredstev, kar pomeni 8,5 odstotno rast sredstev glede na predhodno leto. Povečali smo število članov in višino vplačane premije ter ohranjali nizko raven odkupov. Nadaljujemo tudi z nadaljnjim zmanjševanjem rezervacij za nedoseganje zajamčenega donosa, oblikovanih v letu 2022.

Gospodarske razmere in razmere na kapitalskih trgih so se v letu 2025 izkazale za zelo zahtevne in je bilo potrebno veliko prilagajanja. Nadaljevali smo z naložbeno politiko upravljanja pokojninskih skladov, ki se aktivno prilagaja razmeram na kapitalskih trgih, gospodarskim razmeram in geopolitičnim dogajanjem. S tem zagotavljamo dolgoročno rast sredstev naših članov za čim višje rente ob upokojitvah.

Leto 2025 je bilo zaznamovano s pričakovanjem Pokojninske reforme, ki je bila predstavljena kot ena ključnih reform vlade, saj naj bi zagotovila dolgoročno stabilnost sistema in višje, pravičnejše pokojnine. Sprememba ZPIZ-20 je bila sprejeta novembra 2025 in je prinesla precejšnje spremembe, ki se postopno uvajajo s prvim januarjem 2026 vse do leta 2035, dokončno pa bo pokojninska reforma uvedena z letom 2045.

1.7 Poslovanje v poslovnem letu 2025

KPS LEON 2 je v triindvajsetem letu posloval z pozitivnimi donosi in relativno dobro rastjo vrednosti sredstev.

V kolektivnem pokojninskem načrtu je vključenih 245 delodajalcev. Skupaj članov, ki imajo na dan 31. 12. 2025 stanje na osebem računu je 14.654 (kolektivno in individualno skupaj).

V skladu z zakonodajo in zavezami Skupine GENERALI mora GENERALI zavarovalnica d. d. izpolnjevati striktno zahteve analiz in tekočega poročanja tako upravi kot tudi lastnikom zavarovalnice na vseh področjih obvladovanj tveganj ter tudi članom sklada in regulatorju ter članom odbora sklada. Poleg že uvedenega procesa obvladovanja tveganj je poseben poudarek v prihodnjem obdobju namenjen analizam z namenom obvladovanja finančnih tveganj.

USPEŠNOST POSLOVANJA V PRIMERJAVI S PRETEKLIMI OBDOBJI:

V letu 2025 je KPS LEON 2 beležil rast vrednosti sredstev v višini 10,28 %, predvsem zaradi razmer na kapitalski trgih, ohranjene višine vplačil premije in nizkega nivoja odkupov sredstev.

PLANIRANO POSLOVANJE KPS LEON 2 – POSLOVNE USMERITVE IN DOLGOROČNI CILJI:

Cilj GENERALI zavarovalnice d. d. kot upravljavca KPS LEON 2 je skladno z naložbeno politiko vsakega posameznega podsklada doseči optimalen donos ob upoštevanju vseh omejitev in tveganj, ki iz naložb posameznega podsklada izhajajo.

Upravljavec je v izjavi o naložbeni politiki za vsak podsklad opredelil naložbeno tveganje v obliki postavljenih omejitev glede minimalne razpršenosti naložb, ki jo opredeljujejo tudi Pravila KPS LEON 2. Dodatno pokojninsko zavarovanje predstavlja enega od temeljev delovanja GENERALI zavarovalnice d. d., predvsem pa komplementarni produkt k celoviti ponudbi, ki jo zavarovalnica nudi svojim komitentom (tako podjetjem kot fizičnim osebam). Zavarovalnica ponuja pokojninska zavarovanja v obliki vzajemnega pokojninskega sklada (KPS LEON 2) in v obliki kritnega sklada.

1.8 Pomembnejši podatki o poslovanju KPS LEON 2

1.8.1 Število in struktura članov

Število članov, ki so kolektivno ali individualno pristopili v podsklade in imajo na dan 31. 12. 2025 stanje na osebem računu, je 14.654 (seštevek članov za vse tri podsklade, pri čemer je član fizična oseba s stanjem po posameznem podskladu). Neto povečanje s primerljivim podatkom po stanju na dan 31. 12. 2024 je za 619 članov. Novih polic (članov) s stanjem na dan 31. 12. 2025 in z začetkom zavarovanja v 2025 je bilo 983.

Struktura po starosti in spolu					
2025	< 30 let	30 – 39 let	40 – 50 let	> 50 let	SKUPAJ
Moški	938	1.777	2.594	2.460	7.769
Ženske	575	1.650	2.741	1.919	6.885

Starostna struktura članstva za celotni KPS LEON 2, pri čemer se šteje oseba na nivoju posameznega podsklada.



1.8.2 Izplačila odkupnih vrednosti - izstopi

V letu 2025 je bilo za vse tri podsklade za 2.500.416 EUR odkupov, v katere so vključeni redni izstopi, izredni izstopi, smrti, prenosi in drugo. V znesek niso vključeni notranji prenosi med podskladi. Podrobnejši podatki o odkupih so navedeni pri posameznem podskladu.

1.8.3 Zadržanje pravic članov

Konec leta 2025 je bilo 5.238 primerov zadržanja pravic (seštevek članov po podskladih) in nobenega primera člana, ki bi prejel odpoved po izvajalcu, ter bi zato zadržal pravice. Podatek o številu enot, ki jo imajo v lasti člani, ki imajo zadržane pravice, je viden v okviru posebnega dela – podatki za posamezni podsklad.

1.8.4 Plačila premije glede na vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

Vse premije so vplačane za pridobitev pravice do dodatne starostne pokojnine.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Vplačana premija	8.072.082	8.284.351
Nerazporejena premija	-	-
Vstopni stroški	20.044	20.014
Čista (neto) premija – konvertirana	8.052.038	8.264.337

V premiji so upoštevana redna in izredna vplačila ter prenosi sredstev od drugih izvajalcev v KPS LEON 2, ni pa upoštevana premija – vrednostiz notranjih prenosov med podskladi v višini 1.115.417 EUR.

1.8.5 Število in obseg mirovanj plačil premije

V letu 2025 je zavarovanje mirovalo 362 članom, v letu 2024 pa je zavarovanje mirovalo 368 članom. Do predzadnje veljavne spremembe pokojninskega načrta in pojasnila Ministrstva za delo se je prenehanje delovnega razmerja člana pri delodajalcu, preko katerega se je vključil v pokojninski načrt, evidentiralo kot mirovanje.

1.8.6 Stroški upravljavca in drugi odhodki v breme sklada

V skladu s pokojninskim načrtom in pravili KPS LEON 2 je upravljavec upravičen do vstopnih stroškov od vplačane premije in izstopnih stroškov od odkupne vrednosti. Upravljavec je upravičen tudi do upravljske provizije, ki gre v breme sredstev posameznega podsklada.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Upravljska provizija	776.793	686.560
Vstopni stroški	20.044	20.014
Izstopni stroški	5.730	8.074
Skupaj	802.567	714.649

V breme sredstev posameznega podsklada so se poleg upravljske provizije obračunali tudi: skrbniška provizija in drugi stroški skrbništva ter nanj vezanega depoja (zakonska zahteva za skrbniško banko), stroški nakupa in prodaje vrednostnih papirjev ter stroški plačilnega prometa. Drugih stroškov v breme sredstev posameznega podsklada ni bilo.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Stroški nakupa in prodaje VP	34.644	15.324
Stroški depoja in nanj vezanih poslov	54.774	56.279
Stroški plačilnega prometa	-	-
Skrbniška provizija	36.254	32.098
Skupaj	125.672	103.701

Višina stroškov je v letu 2025 višja zaradi povečanih aktivnosti v trgovanju na kapitalnih trgih zaradi spreminjajočih se razmer in tudi zaradi večje višine sredstev privarčevanih v podskladih.

1.8.7 Čista vrednost sredstev

V tabeli je prikazana sprememba sredstev po letih:

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Sredstva	86.432.999	78.391.161	66.721.879	57.715.770	59.252.250
Čista vrednost sredstev	86.149.216	78.019.167	66.583.254	57.523.015	58.982.114
- Kolektivno zavarovanje	80.704.123	72.976.311	62.023.799	53.444.871	54.677.642
- Individualno zavarovanje	5.445.092	5.042.856	4.559.455	4.078.144	4.304.472
Zajamčena vrednost sredstev	42.876.018	42.123.289	42.485.323	41.970.264	40.633.508

Čista vrednost sredstev in zajamčena vrednost sredstev KPS LEON 2 za leto 2025 je vrednost na zadnji delovni dan (datum konverzije 31. 12. 2025) in predstavlja seštevek po vseh policah po podskladih. Čista vrednost sredstev za KPS LEON 2 na zadnji dan leta 2025 znaša 86.149.216 EUR in je enaka seštevku čistih vrednosti sredstev vseh treh podskladov. Zajamčena vrednost se izkazuje le za podsklad LEON ZAJAMČENI. V podatke ni vključeno stanje na denarnem računu krovni sklad KPS LEON 2 v višini 1.202.544 EUR.

1.8.8 Donosnost

Čista donosnost sklada na letni ravni po posameznih letih za podsklade:

Leto	2025	2024	2023	2022	2021
LEON DINAMIČNI	4,43%	23,48%	13,54%	-13,36%	13,35%
LEON PREUDARNI	4,32%	13,68%	9,89%	-12,93%	9,95%
LEON ZAJAMČENI	1,87%	3,11%	4,73%	-11,06%	0,78%
Zajamčena donosnost	1,89%	1,58%	0,60%	0,05%	0,16%
Zakon. min. donos v %	1,26%	1,05%	0,40%	0,03%	0,11%

Zajamčena donosnost je izračunana iz posameznih mesečnih donosov, in sicer kot njihov zmnožek.



1.8.9 Vplačila upravljavca za zagotavljanje zajamčenega donosa

Upravljavec mora v skladu z obema Pokojninskima načrtoma in Pravili v primeru nedoseganja zajamčenega donosa po posamezni polici v podskladu LEON ZAJAMČENI za vse te police oblikovati v višini te razlike rezervacije v breme kapitala. Po stanju na dan 31. 12. 2025 so rezervacije iz tega naslova znašale 413.042 EUR. V primeru odkupa po posamezni polici, ki ima zajamčeno vrednost višjo od dejanske vrednosti, pa razliko doplača v podsklad LEON ZAJAMČENI upravljavec. V letu 2025 je bilo iz tega naslova za 30.094 EUR vplačil s strani upravljavca.

1.8.10 Sredstva

Skupna vrednost sredstev KPS LEON 2 na dan 31. 12. 2025 je znašala 87.635.544 EUR, vanjo so vključene vse naložbe, terjatve in denar vseh treh podskladov ter tudi denarni račun KPS LEON 2.

1.8.11 Notranji prenosi- prenosi med podskladi

V tabeli so prikazani prenosi med podskladi v letu 2025.

KPS LEON 2		Interni prenosi iz podsklada	
Leto 2025	Vrednost	Število polic	število enot
LEON DINAMIČNI	586.594	177	37.298
LEON PREUDARNI	221.257	95	15.707
LEON ZAJAMČENI	307.566	38	33.737
Skupaj	1.115.417	310	86.743

KPS LEON 2		Interni prenosi v podsklad	
Leto 2025	Vrednost	Število polic	število enot
LEON DINAMIČNI	105.467	20	6.217
LEON PREUDARNI	785.781	194	55.612
LEON ZAJAMČENI	224.169	96	24.529
Skupaj	1.115.417	310	86.358

V letu 2025 je bilo več primerov prenosov med podskladi, ki se morajo izvesti v roku 3 let od datuma izpolnitve starostnega pogoja (redna sprememba podsklada v okviru naložbene politike življenjskega cikla). Razlika med vrednostjo internih prenosov iz podsklada in vrednostjo internih prenosov v podsklad je razlika do zajamčene vrednosti, ki jo pokriva/vplača upravljavec, če je pri prenosu bila zajamčena vrednost višja od dejanske vrednosti na osebнем računu člana v zajamčenem podskladu.

1.9 Bistvena tveganja in negotovosti za poslovanje KPS LEON 2

1.9.1 Tveganja

Pomembna tveganja, ki jih mora upravljavec KPS LEON 2 upoštevati in omejevati pri svojem poslovanju, so večinoma povezana z naložbeno dejavnostjo in doseganjem zajamčenega donosa na vplačila članov:

- tržno tveganje,
- obrestno tveganje,
- tveganje sprememb tržnih cen,
- kreditno tveganje,
- valutno tveganje,
- likvidnostno tveganje,
- tveganje neizpolnitve nasprotne stranke,
- druga tveganja (operativno, sistemsko ...).

OSNOVNE DEFINICIJE

Tržno tveganje je opredeljeno kot tveganje stopnje nihanja donosnosti podskladov KPS LEON 2, to je tudi posredno tveganje, da bo dejanska čista vrednost sredstev nižja od zajamčene na podskladu LEON ZAJAMČENI oziroma da se čista vrednost sredstev podsklada znižuje. Sestavljeno je iz sistematičnega tveganja (z razpršitvijo naložb ga ni mogoče odpraviti) in nesistematičnega tveganja (obstaja zgolj tedaj, ko naložbena politika upravljavca ne zajema dovolj finančnih naložb oz. te niso ustrezno razporejene).

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.

Tveganje sprememb tržnih cen je tveganje, ki izhaja iz dejavnikov, ki vključujejo možnost nenadnega in dlje časa trajajočega splošnega padca tečajev na finančnih trgih zaradi splošnih tržnih in gospodarskih razmer (sistematično

tveganje), in iz dejavnikov, povezanih z aktivnostmi izdajatelja finančnega instrumenta (nesistematično tveganje).

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke (predvsem v relaciji dolžnik-upnik) ali zaradi padca vrednosti naložbe, ki lahko nastane ob poslabšanju kreditne sposobnosti izdajatelja. Takšnemu tveganju so izpostavljeni vsi dolžniški vrednostni papirji.

Valutno tveganje je tveganje nihanja sprememb naložb podsklada, ki so vezane na valuto različne od EUR, zaradi relativne spremembe tečaja te valute glede na valuto vrednotenja. Je sestavni del tržnega tveganja podsklada, na raven celotnega tržnega tveganja podsklada pa lahko vpliva bodisi negativno bodisi pozitivno.

Likvidnostno tveganje je tveganje, ko premoženja (posamezne naložbe) podsklada ni mogoče prodati, unovčiti v ustrezno kratkem času brez povečevanja dodatnih stroškov, tako da KPS oziroma podsklad ne more izpolnjevati svojih obveznosti skladno s 310. členom ZPIZ-2 (izplačilo odkupne vrednosti). Upravljaavec je dolžan za podsklad, ki ga upravlja, ustrezno upravljati likvidnostno tveganje, tako da bo mogoče tekoče izpolnjevati obveznosti iz 310. člena ZPIZ 2 in da likvidnost njegovih naložb ustreza obveznostim iz določil o izplačilih in drugih obveznostih iz poslovanja, navedenih v Pravilih upravljanja.

Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke je predvsem tveganje zamude plačila ali celo neplačila nasprotne stranke pri poslu.

Druga tveganja so: operativna tveganja, povezana z napakami v informacijski tehnologiji in delovanjem notranjih kontrol ter sistemska tveganja, povezana z upravljavcem in celotno dejavnostjo. Sistemska tveganja so povezana tudi s spremembami zakonodaje, ki bi bila lahko neugodna za celotno dejavnost.

Tveganje trajnosti je tveganje nastopa okoljskega, socialnega ali upravljaljskega dogodka, ki bi lahko imel v primeru, da do njega pride, dejanski ali znaten potencialni negativen vpliv na vrednost finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva sklada.

Upravljaavec naložb to tveganje ugotavlja v okviru skrbnega pregleda naložb pred njihovo pridobitvijo, formalno bo postopek podrobneje opredeljen glede merjenja, obvladovanja in spremljanja, ko bo upravljaavec to formalno uredil v okviru spremembe Pravil KPS LEON 2 in bo le to tudi odobreno s strani pristojnega regulatorja. Upravljaavec to načrtuje urediti v prihodnjih posodobitvah pravil upravljanja.

1.9.2 Obvladovanje tveganj

Upravljaavec ima sprejet Načrt za obvladovanje tveganj, ki ureja postopke za ugotavljanje, merjenje in obvladovanje tveganj, ki so povezani s podskladi KPS LEON 2. Načrt je bil nazadnje posodobljen decembra 2024.

Upravljanje tveganj obsega ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, vključno s poročanjem o tveganjih, ki so jim ali bi jim lahko bili izpostavljeni podskladi pri svojem poslovanju.

Ugotavljanje tveganj vključuje celovito in pravočasno prepoznavanje tveganj, ki so jim ali bi jim lahko bili izpostavljeni podskladi pri svojem poslovanju, ter analizo vzrokov za njihov nastanek.

Merjenje oziroma ocenjevanje tveganj vključuje izdelavo kvantitativnih in/ali kvalitativnih ocen za merljiva in/ali nemerljiva tveganja, ki jih je upravljaavec KPS ugotovil v postopku ugotavljanja tveganj.

Obvladovanje tveganj vključuje ukrepe in pravila izvajanja ukrepov sprejemanja, zmanjševanja, razpršitve, prenosa in izoginitve tveganjem, ki jih je upravljaavec KPS ugotovil in izmeril oziroma ocenil.

Spremljanje tveganj vključuje pravila glede odgovornosti, pogostosti in načina spremljanja tveganj, ki jih prevzemajo podskladi pri svojem poslovanju

POSTOPKI UPRAVLJANJA TVEGANJ

Naložbeni cilji, naložbena politika in tveganja posameznih podskladov so opredeljeni v Pravilih KPS LEON 2 in Izjavi o naložbeni politiki ter Načrtu upravljanja tveganj.

Podrobnejše naložbene omejitve so definirane v Pogodbi o upravljanju premoženja. Taktična alokacija (Risk Limit Aneks) posameznih naložbenih omejitev se sprejema in potrjuje mesečno.

Vsi zaposleni pri upravljavcu so dolžni pri upravljanju in pri drugih poslih ter pri izvajanju poslovnih procesov, vse v povezavi s KPS LEON 2, ravnati v skladu s Načrtom za obvladovanje tveganj in drugimi veljavnimi predpisi in akti upravljavca.

Upravljanje tveganj v zvezi s KPS LEON 2 izvajajo pri upravljavcu vsi zaposleni, ki so povezani z upravljanjem premoženja, upravljanjem tveganj, izvajanjem podpore pri upravljanju in skladnostjo poslovanja s predpisi. Odgovornost



za upravljanje s tveganji je v pristojnosti Oddelka za upravljanje s tveganji, ki tudi izvaja nadzor v zvezi z obvladovanjem tveganj preko Mesečnega poročila o skladnosti poslovanja KPS LEON 2.

Glede na obseg poslovanja in razmere na finančnih trgih v letu 2025 so bili podskladi (mišljen predvsem LEON ZAJAMČENI) izpostavljeni relativno podobnemu tveganju kot v predhodnih letih. V primerjavi s predhodnimi leti, še posebej z letom 2022, ko se je tveganje obrestne mere in tveganje doseganja zajamčenega donosa močno povečalo, se je to tveganje nekoliko stabiliziralo v letih 2023, 2024 in še nadalje v 2025, vendar še vedno za sklade z zajamčenim donosom ostaja pomembno, predvsem z vidika reinvesticijskega tveganja zapadlih instrumentov in ročnosti finančnih instrumentov. Na splošno velja, da so bila v letu 2025 tveganja ustrezno obvladovana v skladu z načrti in postopki upravljanja s tveganji.

S prenosom upravljanja premoženja (naložb) se je proces upravljanja s tveganji ustrezno pogodbeno uredil in tudi postopkovno vključil v procese pri v upravljavcu premoženja (naložb) in skrbniški banki.

Naložbe podskladov so podvržene določenim tveganjem, zato se mora vsak član zavedati, da ta tveganja vplivajo tudi na uresničevanje naložbenega cilja. Gibanje tržnih cen vrednostnih papirjev je odvisno od poslovanja in bonitete izdajatelja vrednostnega papirja, od razmer na trgih denarja in valut, od gibanja tržnih obrestnih mer, od razmer na svetovnih trgih denarja in kapitala kot tudi od ostalih dejavnikov. Pomembno tveganje, kateremu so izpostavljeni podskladi, je kreditno tveganje. Pomeni, da izdajatelj ne bi mogel izpolniti svojih obveznosti, ki izhajajo iz vrednostnega papirja. V ostala pomembna tveganja sodijo predvsem likvidnostno tveganje, tveganje sprememb obrestnih mer, tveganje reinvestiranja in valutno tveganje. Poslabšana likvidnost lahko pomeni, da v določeni situaciji večje količine vrednostnih papirjev ni mogoče prodati oziroma jih imetnik lahko proda le po nižjih prodajnih cenah. Sprememba splošne ravni obrestnih mer vpliva na ceno vseh vrednostnih papirjev, še posebej pa na dolžniške vrednostne papirje. Dolžniški vrednostni papirji so tudi bolj občutljivi na tveganje reinvestiranja izplačanih kuponov pred zapadlostjo vrednostnega papirja ter na gibanje valut na deviznih trgih. Na spremembe tržnih razmer pa lahko močno vplivajo tudi spremembe zakonodaje, še posebej na področju urejanja trgov denarja in trgov kapitala, na področju mednarodnega poslovanja in mednarodnega pretoka kapitala ter na področju urejanja davkov. Tveganje naložb podskladov se obvladuje z nalaganjem v prvovrstne vrednostne papirje, spremljanjem gibanja in projekcij obrestnih mer, načrtovanjem likvidnosti in z njo povezano prodajo/nakupi ter izogibanjem naložb v tuji valuti, vse v skladu z naložbeno politiko posameznega podsklada.

Operativna in sistemska tveganja, ki jih lahko opredelimo kot tveganje izgub, in sicer kot posledico neprimerne ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov zaradi zunanjih dejavnikov, se obvladujejo z ustrojem notranje organizacije in delovanjem notranjih kontrol v skladu s sprejetimi pravilniki. Tveganje reinvestiranja v okviru denarnega toka, ker je ročnost sredstev relativno krajša od ročnosti obveznosti, se obvladuje v okviru izbora naložb. Zajamčen donos se obvladuje v okviru delnega nalaganja naložb podsklada LEON ZAJAMČENI 2 v naložbe, ki so osnova za njegovo izračunavanje. Demografska tveganja se izkazujejo tudi v večanju povprečne starosti članov KPS LEON 2. Osveščanje mladih o demografskih gibanjih in njihova pridobitev za pokojninsko zavarovanje je tako edina rešitev za mlade in smer za obvladovanje tega tveganja. V letu 2025 se je pritisk na odkupe obvladoval s prilagoditvijo naložb in tekočim planiranjem vplačil in izplačil, pri čemer pa so tudi tekoča vplačila praviloma vedno presejala znesek odkupov. V ospredju je tudi tveganje izpostavljenosti do naložb Republike Slovenije v povezavi z zagotavljanjem zajamčenega donosa. Kljub povečanju tega tveganja to tveganje ocenjujemo za sprejemljivo za podsklad LEON ZAJAMČENI. Tveganje nedoseganje zajamčenega donosa se je obvladovalo z delno prilagoditvijo naložb. Velik vpliv na tveganje zajamčenega donosa ima tudi naložbena politika življenjskega cikla, ki močno vpliva na nove vključitve in z njo povezanimi vplačili.

1.9.3 Postopki upravljanja z naložbami

Politika upravljanja z naložbami je usmerjena k zagotovitvi primerne donosa ob upoštevanju tveganj posameznega podsklada, kar se odraža v taktični alokaciji portfelja. Sredstva podskladov so naložena v denarna sredstva, denarne depozite, dolžniške in lastniške vrednostne papirje itd.; vse skladno z določili Pravil KPS LEON 2. GENERALI zavarovalnica d. d. kot upravljavca KPS ustrezno spremlja in kontrolira upravljavca naložb, vse v skladu s pogodbenim razmerjem ter določili Pravil KPS LEON 2 in Izjav o naložbeni politiki. Tveganja povezana z naložbami se obvladujejo tudi na strani upravljavca naložb.

Doseganje naložbenih ciljev se ocenjuje z rastjo vrednosti enote premoženja posameznega podsklada, in sicer na mesečni, trimesečni, letni, triletni in petletni ravni, kakor tudi od začetka koledarskega leta. Spremljajo se tudi opredeljene mere uspešnosti »benchmarki«.

1.9.4 Sistem notranjih kontrol

GENERALI d. d. kot upravljavec Krovnega pokojninskega sklada izvaja in nadzira naložbeno politiko posameznega podsklada, ki je načrtana v Pravilih KPS LEON 2 in v skladu s Pogodbo o upravljanju premoženja (naložb).

Vsi prilivi in odlivi sredstev so vodeni preko denarnega računa KPS LEON 2 in denarnih računov posameznih podskladov, ki so odprti pri skrbniški banki. Enote premoženja se vodijo analitično po zavarovancih – članih za posamezni podsklad.

Analitične evidence stanj in sprememb naložb podskladov so vodene na dnevni osnovi. Iz evidenc je v vsakem trenutku razvidna struktura naložb po izdajatelju, valuti in ročnosti. Evidence podpirajo primerjavo posamezne naložbe v skupnem naložbenem portfelju podsklada in na nivoju celotnega KPS LEON 2.

Za obstoj in ustrezno delovanje sistema notranjih kontrol skrbi Vodja odseka pokojninskih zavarovanj KPS LEON 2 in pristojne vodje posameznih področij, notranje kontrole so tudi predmet pregleda notranje revizije upravljavca v okviru programa notranje revizije. V okviru skrbniške pogodbe se izvaja tudi letna kontrola na sedežu upravljavca s strani skrbniške banke.

1.10 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

Upravljavec je v januarju 2026 poslal vsem članom pisno obvestilo o stanju in navodila za dostop do portala s podatki. Upravljavec se je glede pisnega obveščanja uskladi s člani odbora KPS LEON 2, ki so predlagali nadaljnje pisno letno obveščanje po pošti za vse člane, razen tiste s eksplicitno izraženo voljo po obveščanju preko e-pošte ali portala. V okviru letnega obveščanja v januarju je bila četrtič v skladu z zakonsko zahtevo vključena projekcija informativne višine pokojninske rente, poslano pa je bilo tudi posebno obvestilo za vse člane nad starostjo 58 let. Obe projekciji sta bila pri članih pozitivno sprejeti, so bili pa povezani tudi z dodatnimi vprašanji članov.

V mesecu januarju in februarju 2026 je upravljavec implementiral vse nove funkcionalnosti, ki jih je prinesla nova pokojninska zakonodaja, ki je začela veljati s 1.1.2026 in je bila podrobno navedena v točki 1.2.5. Upravljavec je od 1.1.2026 začel obračunavati upravljavsko provizijo 0,90%, ki je maksimalna zakonska provizija za pokojninske sklade, ki velja po ZPIZ-20 za leto 2026. Znižanje upravljavske provizije z 0,95% in 0,97% na višino 0,90% ima vpliv na prihodke upravljavca.

Po datumu bilance stanja do dne odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo dogodkov, ki bi morali biti izkazani v računovodskih izkazih in bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze sklada za leto 2025. Se pa še vedno čaka na podzakonski akt s strani Ministrstva za finance, ki bo po novem urejal pokojninske rente in s katerim ne bo kot možnost le doživljenjska pokojninska renta ampak tudi finančna pokojninska renta ali variabilna pokojninska renta.

Upravljavec je v mesecu januarju 2026 sprejel Spremembe Pravilnik o računovodenju za krovni pokojninski sklad LEON 2 vezane tudi na spremembo Poslovnega modela po MSRP9 s katerim se bo manjši del naložbenega portfelja podsklada LEON ZAJAMČENI dejansko vrednotil tudi po odplačni vrednosti (AC – Amortized Cost).

1.11 Plan za leto 2026

V letu 2025 se je pritisk na odkupe zaradi preteka 10 let od začetka zavarovanja še dodatno zmanjševal, se pa povečuje višina odkupov iz naslova upokojitev. Enak trend zmanjševanja in sočasnega povečevanja iz naslova upokojitev se pričakuje tudi v letu 2026. V sestavi odkupov se povečuje delež rednih prenehanj v obliki rente in enkratnega odkupa upokojenega člana, s čimer se tudi sledi glavnemu namenu dodatnega pokojninskega zavarovanja. Glavni poudarek v letu 2026 bo na povečevanju števila članov in večanje višine vplačane premije, sočasno pa tudi aktivno iskanje delodajalcev, ki še niso vključeni, tudi v kontekstu nove zakonodaje za delodajalce z več kot 10 zaposlenimi, ki so po novem obvezni za dogovarjanje o možnosti uvedbe pokojninskega načrta v roku 2 let. V letu 2026 se bo velik poudarek dal tudi na doseganje zajamčenega donosa po pokojninskem načrtu, ki znaša 1,73 % in v trenutnih »inflacijskih« razmerah predstavlja povečano tveganje. V letu 2026 bo veliko aktivnosti usmerjeno v dodatno predstavljanje naložbene politike življenjskega cikla članom, ki so se vključili že pred njeno uvedbo in jim starost omogoča prehod v druge podsklade ter pojasnjevanje razmer povezanih z burnimi geopolitičnimi dogajanjem. Zagotovo bo v plane posegla delno tudi sprejeta pokojninska reforma, veliko se pa pričakuje tudi od spremembe Pravilnika za pokojninske rente, ki ga pripravlja Ministrstvo za finance.



1.12 Ekonomske razmere in pričakovanja za finančne trge v 2026

Pričakovanja za leto 2026

Leto 2026 bo ob večjih geopolitičnih tveganjih zaznamovano z izrazito dinamiko in številnimi priložnostmi, hkrati pa bo zahtevalo premišljeno iskanje ravnotežja med tveganji in donosi. Delniški trgi kljub relativno visokim vrednotenjem, ostajajo privlačni za vlagatelje z dolgoročnim horizontom, zlasti v segmentih, povezanih s tehnologijo, digitalizacijo in umetno inteligenco, ob hkratni večji diferenciaciji med uspešnejšimi in manj konkurenčnimi podjetji. Obvezniški trgi bi lahko imeli koristi od stabilizacije ali postopnega znižanja obrestnih mer, pri čemer bodo vlagatelji iskali ravnovesje med donosnostjo in kreditno kakovostjo. Se je pa kot že večkrat izkazalo, da kljub relativno ugodnim razmeram, trgi ostajajo pod vplivom geopolitičnih tveganj, fiskalnih izzivov in regionalnih razlik v rasti, kar zahteva selektiven in razpršen naložbeni pristop. To je vidno tudi v aktualnih kriznih situacijah po svetu, ki bolj ali manj vplivajo na gibanje tečajev po posameznih trgih.

2 SKUPNI DEL – RAČUNOVODSKO POROČILO

2.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava upravljavca je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 in izidov njegovega poslovanja za leto, končano na dan 31. 12. 2025.

Uprava upravljavca v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 ter v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada. Potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 in izidov njegovega poslovanja za leto 2025.

Uprava upravljavca je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Uprava upravljavca Krovnega pokojninskega sklada LEON 2



Vanja Hrovat,
Predsednica uprave



Mitja Feri,
Član uprave



Katarina Guzej,
Članica uprave

Ljubljana, 20. 05. 2026

2.2 Računovodski izkazi

2.2.1 Zbirni izkaz poslovnega izida KPS LEON 2

Postavka (v EUR)	2025	2024
I. Finančni prihodki	7.461.994	8.514.490
Prihodki od obresti	934.850	885.387
Prihodki od dividend in deležev	309.039	230.948
Neto tečajne razlike	262.486	1.017.617
Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	1.601.749	1.419.817
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	4.353.551	4.960.437
Drugi finančni prihodki	318	284
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	-	-
III. Prih. iz vplačil upravlja. zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	30.094	87.771
IV. Drugi prihodki	33.935	284
V. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem VPS	902.465	790.261
Odhodki za upravljavsko provizijo	776.793	686.560
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	36.254	32.098
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-	-
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov VPS	-	-
Odhodki iz posredovanj pri nakupu in prodaji VP	34.644	15.324
Drugi odhodki	54.774	56.279
VI. Odhodki od naložbenih nepremičnin	-	-
VII. Finančni odhodki	3.988.782	1.215.175
Odhodki za obresti	87.361	68.150
Neto tečajne razlike	2.381.677	185.879
Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	1.077.930	400.458
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	441.812	560.688
VIII. Drugi odhodki	53.680	141.201
IX. Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.581.096	6.455.710

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov, sestavni del so tudi pojasnila po posameznih podskladih v okviru točke 3.

2.2.2 Zbirni izkaz finančnega položaja KPS LEON 2

Postavka (v EUR)	2025	2024
I. SREDSTVA		
1. Denar in denarni ustrezniki	2.398.877	3.145.343
2. Finančne naložbe	83.955.209	75.210.566
2.1. Depoziti in posojila	-	-
2.1.1. Depoziti	-	-
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	83.955.209	75.210.566
2.2.1. Instrumenti denarnega trga	-	-
2.2.2. Dolžniški vrednostni papirji	47.649.669	47.245.531
2.2.3. Delnice in drugi kapitalni instrumenti	21.513.026	18.007.391
2.2.4. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov	14.792.514	9.957.644
2.2.5. Drugo	-	-
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	-	-
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti	-	-
3. Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni varovanju pred tveganji	-	-
4. Terjatve	1.281.458	1.112.137
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti	-	-
4.2. Druge terjatve	1.281.458	1.112.137
5. Naložbene nepremičnine	-	-
6. Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	-	-
7. Druga sredstva	-	-
8. Skupaj sredstva	87.635.544	79.468.046
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	-	-
1. Poslovne obveznosti	1.486.329	1.448.885
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih fin. instrumentov	-	-
1.2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin	-	-
1.3. Obveznosti do upravljavca KPS	73.469	68.786
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja KPS	3.191	2.896
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov KPS	125.754	3.946
1.6. Obveznosti za plačilo davkov	12.111	-
1.7. Druge poslovne obveznosti	1.271.805	1.373.257
2. Finančne obveznosti	-	-
2.1. Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	-	-
2.2. Druge finančne obveznosti	-	-
3. Obveznosti do članov KPS	86.149.214	78.019.161
3.1. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	45.816.728	42.255.848
3.2. Vplačani presežek enot premoženja	27.078.168	24.601.978
3.3. Presežek iz prevrednotenja	-	-
3.4. Preneseni čisti poslovni izid	10.673.222	4.705.625
3.5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.581.096	6.455.710
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev	87.635.544	79.468.046

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov, sestavni del so tudi pojasnila po posameznih podskladih v okviru točke 3.



2.3 Izjava o skladnosti

Uprava upravljavca je računovodske izkaze KPS LEON 2 odobrila dne 20. 05. 2026.

Računovodski izkazi KPS LEON 2 so pripravljani v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) ter njegovimi dopolnitvami. Pripravljani so tudi v skladu s Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada in njegovimi spremembami. Vrednotenje knjigovodskih postavk je v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija, s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja in jih je prav tako sprejela Evropska unija.

2.4 Osnove za pripravo

Računovodski izkazi KPS LEON 2 so pripravljani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju in računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah, vodenih skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Zakonom o investicijskih skladih in družbah (ZISDU-3). Upoštewane so temeljne računovodske predpostavke: časovna neomejenost poslovanja, dosledna stanovitnost in nastanek poslovnega dogodka. Pri oblikovanju računovodskih usmeritev so upoštewane kakovostne značilnosti: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost. Za KPS LEON 2 se pri sestavljanju računovodskih izkazov uporablja shema računovodskih izkazov vzajemnih pokojninskih skladov, ki jih je predpisala Agencija za trg vrednostnih papirjev.

2.5 Spremembe standardov in pojasnil

Novi in spremenjeni standardi, ki še niso veljavni

V nadaljevanju navedeni spremenjeni standardi veljajo za letna obdobja, ki se začnejo po 1. januarju 2025, dovoljena pa je tudi zgodnejša uporaba. Zavarovalnica ni predčasno uporabila nobenega od navedenih spremenjenih standardov in ne pričakuje, da bodo ob njihovi uveljavitvi pomembno vplivali na njene računovodske izkaze ob sprejetju, razen MSRP 18, katerega vpliv se trenutno ocenjuje:

- spremembe MRS 21: Učinki sprememb deviznih tečajev; Prevedba v hiperinflacijsko predstavitevno valuto;
- spremembe MSRP 9 in MSRP 7: izboljšave pri razvrščanju in merjenju finančnih instrumentov;
- spremembe MSRP 9 in MSRP 7: Pogodbe o električni energiji, odvisni od narave;
- MSRP 18: Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih;
- MSRP 19: Odvisne družbe brez javne odgovornosti: Razkritja;
- letne izboljšave standardov MSRP – Sklop 11.

2.6 Osnovne usmeritve

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, kar je funkcijska in poročevalska valuta upravljavca. Prav tako so v evrih predstavljena vsa razkritja računovodskih izkazov. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju posameznih postavk pojavljajo zelo majhne računске razlike (± 1 evro).

Pri podatkih o čisti vrednosti sredstev posameznega podsklada navedenih v tem letnem poročilu lahko prihaja do minimalnih razlik. Razlike pri prikazovanju čiste vrednosti sredstev izhajajo iz tega, ker je enkrat čista vrednost sredstev prikazana po bilančnih podatkih, drugič pa je seštevke stanj po posameznih policah.

Pomembne računovodske presoje in ocene

- Pomembne računovodske ocene

Priprava računovodskih izkazov zahteva od posloводства določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na neodpisano vrednost sredstev in obveznosti KPS LEON 2 oziroma podskladov ter razkritje potencialnih obveznosti na dan bilance stanja ter zneskov prihodkov in odhodkov podskladov v obdobju, ki se konča na dan bilance stanja.

Poslovske ocene zajemajo med drugim naslednje postavke: pošteno vrednost finančnih naložb, ki ne kotirajo, popravke vrednosti dvomljivih terjatev, oslabitev finančnih naložb in tožbene zahtevke. Bodočih dogodkov in njihovega vpliva ni možno določiti z gotovostjo. Prav zaradi tega je potrebno pri računovodskih ocenah uporabiti presojo, saj se računovodske ocene spreminjajo glede na nove dogodke, izkušnje, dodatne informacije ter kot posledica sprememb poslovnega okolja, v katerem KPS LEON 2 deluje. Dejanske posledice se lahko razlikujejo od ocenjenih.

Glavne ocene in predpostavke na dan bilance stanja, ki se nanašajo na prihodnje poslovanje in lahko povzročijo pomembne popravke knjigovodskih vrednosti sredstev in obveznosti v naslednjem poslovnem letu, so navedene v nadaljevanju.

- *Netržne naložbe*

Poštena vrednost finančnih sredstev, katerih cene ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu, je ocenjena na osnovi več predpostavk in internega modela.

- *Pomembne poslovodske presoje*

Pri uporabi računovodskih usmeritev je moralo poslovodstvo poleg ocen, ki najbolj vplivajo na vrednosti v računovodskih izkazih, presoditi tudi o razvrstitvi finančnih instrumentov. V KPS LEON 2 so vsi finančni instrumenti namenjeni za trgovanje ali pa predstavljajo depozite pri bankah.

Preračun tujih valut

Izkazi KPS LEON 2 so predstavljeni v evrih (EUR), ki je valuta sklada. Transakcije v tuji valuti so v začetku pripoznane v izvorni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Monetarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunana po tečaju valute na dan bilance stanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti, pripoznana na podlagi izvirmih vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti merjena po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju, ko je bila poštena vrednost ugotovljena.

Finančna sredstva

KPS LEON 2 razvršča v skladu z MSRP 9 finančne instrumente v eno izmed naslednjih kategorij merjenja:

- po odplačni vrednosti ali
- po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Za KPS LEON 2 se je v skladu s MSRP 9 zavarovalnica izbrala drugi poslovni model, s tem finančna sredstva meri po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Za depozite je izbran poslovni model zbiranja denarnih pogodbenih tokov.

Poslovni model in kategorija merjenja nadaljujeta dosedanje politiko KPS LEON 2 in predstavljata kontinuiteto modela in kategorije merjenja. To izhaja tudi iz narave in vsebine produkta pokojninskega zavarovanja, ki ga izvaja KPS LEON 2.

Za posamezne depozite se izvaja test "solely payments of principal and interest" (v nadaljevanje SPPI) na podlagi denarnega toka, da se lahko le-ti ob izpolnjevanju pogojev testa razvrstijo v merjenje po odplačni vrednosti.

Stroški nakupa finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida so pripoznani v poslovnem izidu.

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

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan izkaza finančnega položaja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, se poštena vrednost določa po internem modelu.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane na dan poravnave ali na obračunski dan.

Posojila in depoziti so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Posojila in depoziti se merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere in pripoznanjem pričakovanih kreditnih izgub.

Terjatve

Terjatve iz poslovanja vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski po pošteni vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane.

Terjatve, za katere obstaja domneva, da ne bodo poravnane ali pa ne bodo poravnane v celotnem znesku, se izkažejo kot dvomljive, če se zaradi njih začne sodni postopek, pa za sporne, in se zanje oblikujejo popravki vrednosti.

Terjatve do upravljavca za plačilo razlike do zajamčenega donosa nastanejo v primeru, ko je dejanski donos v obračunskem obdobju nižji od zajamčenega donosa po posamezni polici za odkup v podskladu LEON ZAJAMČENI. Terjatev se obračuna in izkaže ob izvedenem odkupu. Zajamčeni donos je donos, za katerega jamči upravljavec in je opredeljen v pokojninskem načrtu kot 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom.



Denarna sredstva

Kot denar in denarne ustreznike se izkazuje dobroimetje na računih pri bankah in kratkoročni depoziti z ročnostjo do treh mesecev.

Obveznosti

Kratkoročne obveznosti zajemajo kratkoročne obveznosti: iz nakupa vrednostnih papirjev, iz upravljanja s premoženjem vzajemnega pokojninskega sklada, do upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada, za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja, za obračunane in neplačane davke, iz sklenjenih zavarovalnih polic in druge kratkoročne obveznosti.

Vplačane premije članov vzajemnega pokojninskega sklada, ki na dan bilanciranja še niso bile preračunane v enote premoženja, se izkazujejo kot kratkoročne obveznosti na KPS LEON 2.

Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja se delijo na obveznosti, ki nastanejo zaradi rednega prenehanja članstva v vzajemnem pokojninskem skladu, zaradi izrednega prenehanja in zaradi prenosa sredstev člana v drug pokojninski načrt. V letu 2014 se je z uvedbo dodatne informacijske podpore lahko dogradilo usmeritev pri evidentiranju odkupov, tako da je v vrednost odkupa po posamezni polici strukturno vključen tudi del tekočega dobička, ki pripada polici, in to od 1.1. do datuma obračuna odkupa.

Postavka obveznosti do članov vzajemnega 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,
- nerazporejene čiste dobičke ali čiste izgube obračunskega obdobja.

Finančni prihodki

Prihodki od finančnih sredstev so obrestni prihodki, dividende, spremembe poštene vrednosti, dobički od prodaje in drugi finančni prihodki. Obrestni prihodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po kuponski obrestni meri in

metodi učinkovitih obresti. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko podsklad pridobi pravico do dividende. Prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev se nanašajo na rezultate kasnejšega merjenja poštene vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Dobički od prodaje se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih sredstev. Dobiček predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo.

Obračunani stroški upravljavca in odhodki v zvezi z banko skrbnico

Odhodki za provizijo za upravljanje zajemajo upravljavsko provizijo, obračunano upravljavcu za obdobje od začetka obračunskega obdobja do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida. Upravljavška provizija se obračunava mesečno v podskladu skladno s Pravili KPS LEON 2.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico bremenijo posamezni podsklad, pri čemer je glavna postavka skrbniška provizija, ki se obračuna mesečno od čiste vrednosti sredstev podsklada v skladu s Pravili KPS LEON 2.

Odhodki od finančnih sredstev

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

Obrestni odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi učinkovitih obresti ali kuponskih obresti.

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

Izgube pri prodaji se nanašajo na odpravo pripoznanja finančnih sredstev. Izguba predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo.

Drugi odhodki

Drugi odhodki predstavljajo tekoče letno prevrednotenje po policah, ki so bile odkupljene v tekočem letu.

2.7 Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada

V skladu s pokojninskim načrtom in pravili KPS LEON 2 je upravljavec upravičen do vstopnih stroškov od vplačane premije in izstopnih stroškov od odkupne vrednosti. Upravljavec je upravičen tudi do upravljavske provizije, ki gre v breme sredstev posameznih podskladov KPS LEON 2.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Upravljavska provizija	776.793	686.560
Vstopni stroški	20.044	20.014
Izstopni stroški	5.730	8.074
Skupaj	802.567	714.649

V breme sredstev KPS LEON 2 so se poleg upravljavske provizije obračunali tudi: skrbniška provizija in drugi stroški skrbništva ter nanj vezanega depoja (zakonska zahteva za skrbniško banko), stroški nakupa in prodaje vrednostnih papirjev ter stroški plačilnega prometa. Drugih stroškov v breme sredstev KPS LEON 2 ni bilo.

Upravljavec je na podlagi Pravil KPS LEON 2 in obeh pokojninskih načrtov upravičen do vstopnih in izstopnih stroškov ter upravljavske provizije, ki se vplačuje iz sredstev posameznega podsklada. Vstopni stroški se obračunajo v odstotku od vplačane premije na dan obračuna vplačila in znašajo do 1,5 % od vplačila. Izstopni stroški se obračunajo v višini do 1 % odkupne vrednosti na dan konverzije in se odvedejo na denarni račun upravljavca v mesecu, ki sledi datumu konverzije. V primeru rednega prenehanja in odločitve člana za izplačevanje rente s strani upravljavca se izstopni stroški ne obračunajo. Pri prenosu sredstev si upravljavec lahko obračuna administrativne stroške prenosa v višini 15 EUR, ki jih poravna član ob podaji zahtevka ali izvajalec, h kateremu se sredstva prenašajo. Strošek je enak za vse podsklade, ni pa nobenega stroška pri prenosih med podskladi znotraj KPS LEON 2. Letna provizija za upravljanje podsklada v skladu s Pravili KPS LEON 2 znaša med 0,60 in 1,00 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada. V letu 2025 je znašala 0,95 % za LEON Zajamčeni in 0,98 % za LEON Preudarni in LEON Dinamični.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Stroški nakupa in prodaje VP	34.644	15.324
Stroški depoja in nanj vezanih poslov	54.774	56.279
Stroški plačilnega prometa	-	-
Skrbniška provizija	36.254	32.098
Skupaj	125.672	103.701

Provizija za opravljanje skrbniških storitev je določena s pogodbo upravljavca in skrbnika in se izračuna v % od povprečne letne čiste vrednosti premoženja podsklada po lestvici, v kateri se upošteva ČVS celotnega KPS LEON 2. Iz sredstev posameznega podsklada se izvrši tudi plačilo nekaterih stroškov, ki so povezani z opravljanjem skrbniških storitev (vnos in izvršitev nalogov, stroški KDD in depozitarjev, stroški korporacijskih akcij in podobno). Upravljavec si lahko v skladu s Pravili KPS LEON 2 na podlagi opravljanja storitev upravljanja zaračuna še stroške, povezane s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja posameznega podsklada, stroške plačilnega prometa, stroške revidiranja, obveščanja in drugo.

Celotni stroški poslovanja, ki so se obračunali v breme sredstev KPS LEON 2 v letu 2025 znašajo: 902.465 EUR (stroški poslovanja in skrbniška ter upravljavska provizija).

2.8 Izpostavljenost KPS LEON 2 do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt in z njimi povezanih oseb

Upravljavec KPS LEON2 ima z delodajalci sklenjene pogodbe o financiranju pokojninskega načrta, pri čemer so ti delodajalci lahko tudi v lastništvu družb iz tujine, ki imajo v Sloveniji odvisne družbe oziroma podružnice, sočasno pa imajo te družbe iz tujine lahko izdane lastniške vrednostne papirje oziroma jih imajo druge z njimi povezane tuje družbe v skupini. Upravljavec naložb pokojninskega sklada lahko investira v te lastniške vrednostne papirje, pri čemer v nobenem primeru tukaj ne gre za kakršnokoli neposredno povezanost upravljavca KPS LEON 2 z družbo, ki je izdala te lastniške vrednostne papirje. Nakup/prodaja teh vrednostnih papirjev v nobenem primeru ne izhaja oziroma je kakor koli povezan s sklenitvijo pogodbe z delodajalcem, ki financira pokojninski načrt v Sloveniji. Posli so sklenjeni na delujočih borznih trgih, po tržnih pogojih in so tudi omejeni v skladu s Pravili, ki veljajo za posamezni podsklad in dodatnimi omejitvami, ki izhajajo iz zakonskih omejitev in dodatnih omejitev opredeljenih s strani upravljavca. Za naložbe podsklada v primeru delodajalca, ki financira pokojninski načrt velja zakonska 5 % omejitev od ČVS po posameznem podskladu (10 % omejitev v primeru skupine). V navedenih primerih ne gre v nobenem primeru za kakršnokoli povezanost naložbe podsklada in pogodbe o financiranju pokojninskega načrta, gre le za primere ko upravljavec naložb neodvisno oceni primernost naložbe za podsklad izključno po merilih, ki veljajo za naložbe. Upravljavec transparentno razkriva v letnem poročilu vse naložbe posameznega podsklada in tudi delež posamezne naložbe v ČVS. Upravljavec KPS LEON 2 ima za vse naložbe postavljene



omejitve, ki že v osnovi tudi izpolnjujejo zakonsko omejitve v povezavi z izpostavljenostjo do posameznega delodajalca, ki financira pokojninski načrt.

V letu 2025 so kot naložbe posameznih podskladov bile oziroma so naložbe, kjer je sklenjena pogodba o financiranju pokojninskega načrta z družbo v Sloveniji, ki spada v skupino, kjer je družba iz skupine izdajatelj lastniških vrednostnih papirjev, ki jih je kupil posamezni podsklad. Po stanju 31. 12. 2025 oziroma v 2025 so bili delodajalci s katerimi ima upravljavec KPS LEON 2 sklenjene pogodbe o financiranju in so bile tudi sočasno naložbe v lastniške vrednostne papirje povezanih oseb s temi delodajalci v podskladu naslednje (navajamo samo nekatere delodajalce): ABB d. o. o., Microsoft d. o. o., Bayer d. o. o., Mars Overseas Holdings d. o. o., DU Pont de Nemours International S.A., podružnica v Sloveniji, Goodyear Slovenija d.o.o., Porsche, Schenker d.d., itd.

2.9 Izpostavljenost KPS LEON 2 do upravljavca in z njim povezanih oseb

Po stanju 31. 12. 2025 je bila izpostavljenost do povezane osebe Generali Investments d. o. o. (tudi upravljavec naložb KPS LEON 2) iz naslova naložb podskladov KPS LEON 2 v investicijske sklade, ki jih upravlja navedena družba, naslednja:

- KPS LEON 2 - Preudarni (590.584 EUR).

Podrobnejši seznam teh naložb je viden v izkazu premoženja posameznega podsklada. Skupna izpostavljenost do navedenih naložb znaša 0,68 % od čiste vrednosti vseh podskladov KPS LEON 2.

Generali zavarovalnica ima sklenjeno za svoje zaposlene pokojninski načrt in vplačuje premijo zanj v KPS LEON 2. V letu 2025 je iz tega naslova Generali zavarovalnica za svoje zaposlene vplačala 1.424.647,88 EUR premije za PDPZ.

2.10 Izpostavljenost KPS LEON 2 do skrbnika in z njim povezanih oseb

KPS LEON 2 nima naložb v skrbniku in z njim povezanih oseb.

2.11 Medsebojne terjatve/obveznosti med krovnim skladom in podskladi

V računovodskih izkazih KPS LEON 2 so vključene tudi obveznosti KPS LEON 2 v višini 1.202.544,06 EUR, ki so istočasno tudi terjatve, izkazane na posameznih podskladih kot terjatve podskladov do KPS LEON 2. Znesek predstavlja vplačano premijo za dodatno pokojninsko zavarovanje vplačano na denarni račun krovnega sklada konec leta 2025, ki še ni bila prenakazana na denarne račune posameznih podskladov. Vplačana premija je izkazana na osebnih računih članov, ni pa bila še prenakazana na denarne račune podskladov, ker je bilo vplačilo premije s strani delodajalcev/članov izvedeno na denarni račun Krovnega sklada praviloma na zadnji dan leta 2025.

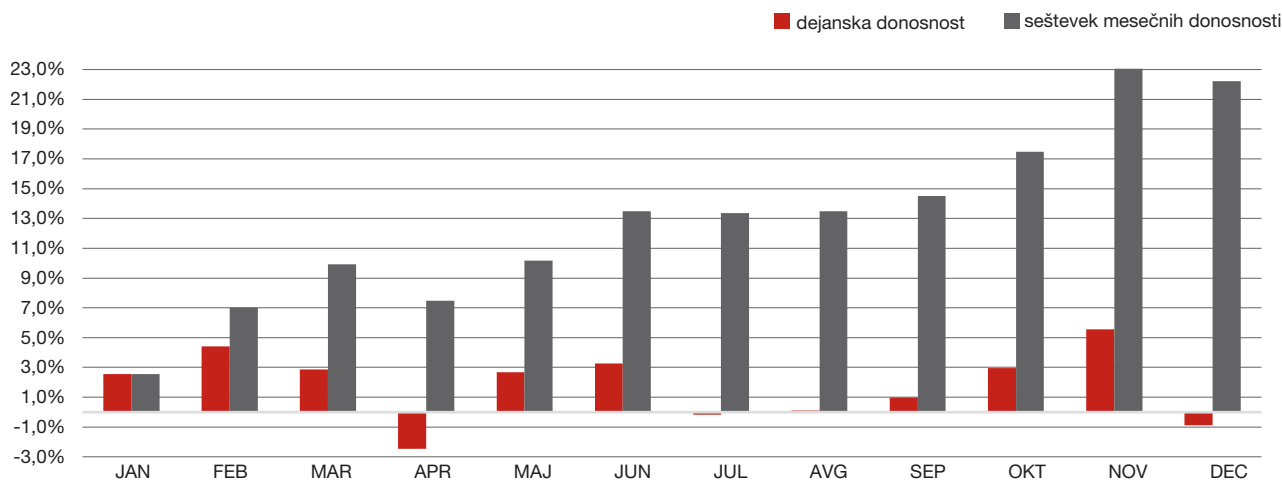
3 POSEBNI DEL

3.1 Podsklad LEON DINAMIČNI

3.1.1 Poslovanje v poslovnem letu 2025

V letu 2025 je sklad zabeležil donosnost v višini 4,43 %. Čista vrednost sredstev je konec decembra 2025 znašala 27.605.272 EUR, kar je 19,58 % več glede na stanje 31. 12. 2024.

Slika 1: Mesečna in kumulativna donosnost



Pri seštevku mesečnih donosnosti se upoštevajo seštevki od začetka leta do meseca v katerem se prikazujejo.

3.1.2 Naložbena politika in naložbeni cilj

Na dan 31. 12. 2025 znašajo naložbe v obveznice držav 296.850 EUR, obveznice podjetij 326.904 EUR, delnice investicijskih skladov oz. vzajemnih skladov 4.358.962 EUR, delnice 21.513.026 EUR, terjatve 640.099 EUR in denarna sredstva 496.935 EUR.

LOKACIJA NALOŽB

Po stanju 31. 12. 2025 je del naložb od dolžniških vrednostnih papirjev (obveznic) dan oziroma izdan s strani pravnih oseb, ki so rezidenti Republike Slovenije (84,36 %),

preostanek pa je naložen v vrednostnih papirjih, izdanih s strani izdajateljev, ki so rezidenti držav Evropske unije (15,64 %). Pri delnicah in investicijskih skladih je delež izdan s strani pravnih oseb, ki so rezidenti Evropske unije (23,86 %) rezidentov Severne Amerike (64,05 %) ter ostalih držav (12,09 %).

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna rast vrednosti premoženja podsklada, dosežena s povečanjem vrednosti pretežno višje tveganih naložb, prejetimi dividendami in obrestmi. Podsklad je namenjen članom, ki nimajo pravice do uveljavitve pokojnine prej kot v 15 letih in so zato pripravljene prevzemati dokaj visoko naložbeno tveganje. Član podsklada prevzema vsa naložbena tveganja.



Med naložbami prevladujejo naložbe v delnice in obveznice evropskih podjetij in finančnih ustanov (direktno ali preko investicijskih skladov), manjši delež pa so še naložbe v delnice in obveznice iz trgov v razvoju ter drugih razvitih trgov ter naložbe v državne vrednostne papirje. Naložbe so porazdeljene med različne gospodarske sektorje.

3.1.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.1.3.1 Število in struktura članov

Število članov, ki so kolektivno ali individualno pristopili v sklad in imajo na dan 31. 12. 2025 stanje na osebнем računu, je 8.586. Novih polic (članov) s stanjem na dan 31. 12. 2025 in z začetkom zavarovanja v 2025 je 875.

Struktura po starosti in spolu					
2025	< 30 let	30 – 39 let	40 – 50 let	> 50 let	SKUPAJ
Moški	936	1.680	1.808	17	4.441
Ženske	574	1.566	1.989	16	4.145

Član se je upošteval v podskladu glede na presek starosti, ne glede na to, kje je imel sredstva na dan 31. 12. 2025 (zakonski prenos sredstev v roku 3 let).

Pokojninski načrt	Podatek	Vrednost 31.12.2025
PN LEON 2I	Stanje sredstev	909.881
	Število enot	52.592
PN LEON 2K	Police s stanjem	171
	Stanje sredstev	26.695.391
	Število enot	1.543.009
	Police s stanjem	8.636

3.1.3.2 Gibanje števila enot premoženja po posameznih letih

LETO	2025	2024	2023	2022	2021
Začetno število enot premoženja v obtoku	1.393.443,2739	1.128.544,8113	883.593,7204	667.245,6834	469.899,8771
Število vplačanih enot premoženja vključno z notranjimi prenosi v podsklad	251.303,4017	277.595,7795	264.600,3562	237.524,1401	206.298,4323
Število izplačanih enot premoženja vključno z notranjimi prenosi iz podsklada	(49.146,3834)	(12.697,3170)	(19.649,2652)	(21.176,1031)	(8.952,6260)
Končno število enot premoženja v obtoku	1.595.600,2921	1.393.443,2739	1.128.544,8113	883.593,7204	667.245,6834

3.1.3.3 Izplačila odkupnih vrednosti - izstopi

V letu 2025 ni bilo rednih odkupov - rente, prenosov ali izplačila, bilo pa je 46 izrednih odkupov; delnih odkupov (police so ostale v veljavi) ni bilo. Vključeni niso interni prenosi med skladi.

Postavka	2025	2024
Redni izstop	-	-
Izredni izstop (celotni)	46	46
Delni odkup* ali popravek	-	-
Število vseh odkupljenih enot premoženja	11.848	10.404
Odkupna vrednost (v EUR)	197.363	151.110
- Redno prenehanje **	-	-
- Izredno prenehanje in delni odkup **	197.363	151.110
Izstopni stroški (v EUR)	585	413

*Po novi zakonodaji je mogoč delni odkup, ker vplačanih sredstev s strani delodajalca po 1. 1. 2013 ni več mogoče odkupiti v enkratnem znesku, razen v primeru upokojitve in zneska pod 6.290,17 EUR (velja za leto 2025).

** Redno prenehanje je odkup sredstev za nakup dodatne pokojninske rente in v primeru upokojitve ter enkratnega izplačila oziroma prenosa, vsako drugo prenehanje je izredno.

Interni prenosi med podskladi so prikazani v skupnem delu – točka 1.8.11 za vse podsklade, in sicer ločeno za interne prenose v podsklad (znesek, enote, število polic) in za interne prenose iz podsklada.

3.1.3.4 Zadržanje pravic članov

Konec leta 2025 je bilo 3.155 primerov zadržanja pravic (med njimi sta 102 članov, ki jim to velja od 1. 1. 2025) in nobenega primera člana, ki bi prejel odpoved po izvajalcu,

ter bi zato zadržal pravice. Člani, ki so zadržali pravice, imajo po stanju na dan 31. 12. 2025 403.780,9516 enot.

3.1.3.5 Plačila premije glede na vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

Vse premije so vplačane za pridobitev pravice do dodatne starostne pokojnine.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Vplačana premija	4.051.830	4.025.565
Nerazporejena premija	-	-
Vstopni stroški	8.381	8.163
Čista (neto) premija – konvertirana	4.043.449	4.017.402

3.1.3.6 Število in obseg mirovanj plačil premije

V letu 2025 je zavarovanje mirovalo 22 članom, ki so imeli 4.030,9191 enot. Do spremembe Pokojninskega načrta v 2010 in skladno s pojasnilom Ministrstva za delo se je prenehanje delovnega razmerja člana pri delodajalcu, preko katerega se je vključil v pokojninski načrt, evidentiralo kot mirovanje.

3.1.3.7 Stroški upravljavca in drugi odhodki v breme sklada

V skladu s pokojninskim načrtom in pravili KPS LEON 2 je upravljavec upravičen do vstopnih stroškov od vplačane premije in izstopnih stroškov od odkupne vrednosti. Upravljavec je upravičen tudi do upravljavske provizije, ki gre v breme sredstev podsklada.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Upravljavska provizija	238.472	184.713
Vstopni stroški	8.381	8.163
Izstopni stroški	585	413
Skupaj	247.439	193.289

V breme sredstev podsklada so se poleg upravljavske provizije obračunali tudi: skrbniška provizija in drugi stroški skrbništva ter nanj vezanega depoja (zakonska zahteva za skrbniško banko), stroški nakupa in prodaje vrednostnih papirjev ter stroški plačilnega prometa. Drugih stroškov v breme sredstev podsklada ni bilo.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Stroški nakupa in prodaje VP	31.015	13.450
Stroški depoja in nanj vezanih poslov	30.418	26.738
Stroški plačilnega prometa	-	-
Skrbniška provizija	10.950	8.482
Skupaj	72.383	48.670

3.1.3.8 Čista vrednost sredstev

V tabeli je prikazana sprememba sredstev po letih:

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Sredstva	27.632.777	23.112.017	15.160.391	10.464.495	9.139.856
Čista vrednost sredstev	27.605.272	23.085.690	15.141.595	10.441.800	9.101.442
- Kolektivno zavarovanje	26.695.391	22.324.298	14.637.585	10.083.882	8.828.048
- Individualno zavarovanje	909.881	761.392	504.009	357.918	273.394

Čista vrednost sredstev podsklada je vrednost na zadnji delovni dan (datum konverzije 31. 12. 2025) in predstavlja seštevek po vseh policah. Čista vrednost sredstev podsklada na zadnji dan leta 2025 znaša 27.605.272 EUR.



3.1.3.9 Donosnost

Čisti donos sklada na letni ravni po posameznih letih:

Leto	2025	2024	2023	2022	2021
Donosnost	4,43%	23,48%	13,54%	-13,36%	13,35%

3.1.3.10 Trgovanje z naložbami v poslovnem letu

V letu 2025 je upravljevec premoženja (naložb) oblikoval portfelj v skladu z naložbeno politiko, pri čemer je zasledoval razpršenost portfelja z neposrednimi nakupi delnic in obveznic, ter v manjši meri investiral v investicijske sklade. Upravljevec premoženja je preoblikoval obstoječi portfelj skladno s postavljenimi strategijo upravljanja in postavljenimi merili uspešnosti.

3.1.3.11 Politika likvidnosti

Upravljevec in upravljevec premoženja (naložb) tekoče spremljata likvidnost podsklada. Likvidnost je bila pod močnim vplivom notranjih prenosov med podskladi in odkupov čez celo leto 2025. Vplačana premija se je ohranjala na podobni višini skozi celo leto. Na likvidnost so vplivale tudi aktivnosti upravljavca naložb.

3.1.3.12 Sredstva

Skupna čista vrednost sredstev LEON DINAMIČNI na dan 31. 12. 2025 je znašala 27.605.270 EUR in je enaka čisti vrednosti sredstev LEON DINAMIČNI na dan 31. 12. 2025. Vrednost sredstev LEON DINAMIČNI je enaka 27.632.777 EUR in so vanjo vključene vse naložbe, terjatve in denar.

3.1.4 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava upravljavca je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja podsklada LEON DINAMIČNI in izidov njegovega poslovanja za leto, končano na dan 31.12. 2025.

Uprava upravljavca v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podsklada LEON DINAMIČNI ter v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada. Pri izdelavi računovodskih izkazov potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 in izidov njegovega poslovanja za leto 2025.

Uprava upravljavca je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Uprava upravljavca Krovnega pokojninskega sklada LEON 2



Vanja Hrovat,
Predsednica uprave



Mitja Feri,
Član uprave



Katarina Guzej,
Članica uprave

Ljubljana, 20. 05. 2026



3.1.5 Računovodski izkazi podsklad LEON DINAMIČNI

3.1.5.1 Izkaz poslovnega izida

Postavka (v EUR)	2025	2024
I. Finančni prihodki	5.089.650	5.052.306
Prihodki od obresti	17.219	22.952
Prihodki od dividend in deležev	266.677	199.400
Neto tečajne razlike	204.148	860.958
Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	1.409.400	1.089.086
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	3.192.043	2.879.829
Drugi finančni prihodki	164	81
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	-	-
III. Drugi prihodki	28.368	-
IV. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM VPS	310.855	233.383
Odhodki za upravljavsko provizijo	238.472	184.713
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.950	8.482
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-	-
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov VPS	-	-
Odhodki iz posredovanj pri nakupu in prodaji VP	31.015	13.450
Drugi odhodki	30.418	26.738
V. Odhodki od naložbenih nepremičnin	-	-
VI. Finančni odhodki	3.625.221	947.795
Odhodki za obresti	-	-
Neto tečajne razlike	2.209.657	99.384
Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	1.064.066	343.191
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	351.499	505.220
VII. Drugi odhodki	-	15.705
VIII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.181.942	3.855.423

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.1.5.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Postavka (v EUR)	2025	2024
I. Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta	1.181.942	3.855.423
II. Drugi vseobsegajoči donos (skupaj)	-	-
III. Celotni vseobsegajoči donos	1.181.942	3.855.423

3.1.5.3 Izkaz finančnega položaja

Postavka (v EUR)	Pojasnilo	2025	2024
I. SREDSTVA			
1. Denar in denarni ustrezniki	3.1.7.4	496.935	1.059.119
2. Finančne naložbe		26.495.743	21.554.896
2.1. Depoziti in posojila	3.1.7.2	-	-
2.1.1. Depoziti		-	-
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	3.1.7.1	26.495.743	21.554.896
2.2.1. Instrumenti denarnega trga		-	-
2.2.2. Dolžniški vrednostni papirji		623.754	817.190
2.2.3. Delnice in drugi kapitalski instrumenti		21.513.026	18.007.391
2.2.4. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		4.358.962	2.730.315
2.2.5. Drugo		-	-
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo		-	-
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti		-	-
3. Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni varovanju pred tveganji		-	-
4. Terjatve	3.1.7.3	640.099	498.003
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti		-	-
4.2. Druge terjatve		640.099	498.003
5. Naložbene nepremičnine		-	-
6. Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo		-	-
7. Druga sredstva		-	-
8. Skupaj sredstva		27.632.777	23.112.018
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	3.1.7.5	27.507	26.333
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih fin. instrumentov		-	-
1.2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin		-	-
1.3. Obveznosti do upravljavca VPS		23.655	20.556
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja VPS		1.012	848
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov VPS		2.840	4.621
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		-	308
1.7. Druge poslovne obveznosti		-	-
2. Finančne obveznosti		-	-
2.1. Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov		-	-
2.2. Druge finančne obveznosti		-	-
3. Obveznosti do članov VPS	3.1.7.6	27.605.270	23.085.685
3.1. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		15.956.003	13.934.433
3.2. Vplačani presežek enot premoženja		5.318.351	3.832.069
3.3. Presežek iz prevrednotenja		-	-
3.4. Preneseni čisti poslovni izid		5.148.974	1.463.760
3.5. Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.181.942	3.855.423
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		27.632.777	23.112.018

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.1.5.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

Postavka (v EUR)	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
1. ZAČETNO STANJE VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	23.085.690	15.141.698
2. Vplačane enote premoženja	4.149.970	4.259.046
3. Izplačane enote premoženje	(783.958)	(186.188)
- delež dobička v odkupih	28.368	(15.699)
4. Neto vplačila/izplačila	3.366.012	4.072.858
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	1.153.571	3.871.133
- delež dobička v odkupih	28.368	(15.699)
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	27.605.272	23.085.690

LETO	2025	2024
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	1.393.443,2739	1.128.544,8113
2. Število vplačanih enot premoženja vključno s prenosi	251.303,4017	277.595,7795
3. Število izplačanih enot premoženja vključno s prenosi	(49.146,3834)	(12.697,3170)
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.595.600,2921	1.393.443,2739

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.1.5.5 Izkaz denarnih tokov

Postavka (v EUR)	2025	2024
1. Denarni tokovi pri poslovanju		
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	18.884.672	8.340.053
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	(22.625.718)	(11.973.386)
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	269.416	203.342
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	20.000	353.588
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	4.018.483	4.207.169
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	(306.837)	(244.334)
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju	260.015	886.432
2. Denarni tokovi pri financiranju		
2.1. Prejemki od vplačil v VPS	-	-
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja	(769.510)	(163.898)
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju	(769.510)	(163.898)
3. Čisto povečanje denarnih sredstev	(509.494)	722.534
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	1.059.119	199.392
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	(52.689)	137.193
6. Denarna sredstva na koncu obdobja	496.936	1.059.119

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.1.6 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

3.1.6.1 Finančni prihodki in odhodki

Postavka (v EUR)	2025	2024
Prihodki od dividend	266.677	199.400
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	266.677	199.400
Prihodki od obresti	17.219	22.952
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	17.219	22.952
- Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-
Neto dobički/izgube pri odtujitvah naložb	345.334	745.895
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (neto)	345.334	745.895
Dobički pri odtujitvah naložb	1.409.400	1.089.086
Izgube pri odtujitvah naložb	(1.064.066)	(343.191)
Neto tečajne razlike	(2.005.509)	761.574
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (neto)	(2.005.509)	761.574
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	204.148	860.958
Odhodki za negativne tečajne razlike	(2.209.657)	(99.384)
- Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	-	-
Odhodki za negativne tečajne razlike	-	-
Neto učinek spremembe poštene vrednosti	2.840.544	2.374.609
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (neto)	2.840.544	2.374.609
Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	3.192.043	2.879.829
Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	(351.499)	(505.220)
Drugi finančni prihodki	164	81
Odhodki za obresti	-	-
Oslabitve finančnih sredstev	-	-
Skupaj	1.464.429	4.104.511
Skupaj finančni prihodki	5.089.651	5.052.306
Skupaj finančni odhodki	3.625.222	947.795

Glavnino finančnih prihodkov letu v 2025 predstavljajo prihodki iz prevrednotenja na pošteno vrednost, odhodkov pa tečajne razlike.



3.1.6.2 Prihodki od obresti

Postavke prihodki od obresti (v EUR)	2025	2024
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	17.219	22.952
Obveznice – doma	-	2.093
Obveznice – tujina	17.219	20.859
Zakladne menice in komercialni zapisi	-	-
- Finančne naložbe v posojila in depozite	164	81
Depozit in potrdila o vlogi - doma	-	-
Druge obresti	164	81
Skupaj	17.383	23.033

3.1.6.3 Neto dobički/izgube pri odtujitvah naložb

Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (v EUR)	2025	2024
Obveznice	220	12.631
- Državne obveznice	-	547
Domače državne obveznice	-	(458)
Državne obveznice – izgube	-	(458)
Državne obveznice – dobički	-	-
Tuje državne obveznice	-	1.005
Državne obveznice – izgube	-	(36)
Državne obveznice – dobički	-	1.041
- Podjetniške obveznice	220	12.084
Domače podjetniške obveznice	-	11.325
Podjetniške obveznice – izgube	-	-
Podjetniške obveznice – dobički	-	11.325
Tuje podjetniške obveznice	220	759
Podjetniške obveznice – izgube	(12)	(8)
Podjetniške obveznice – dobički	232	767
Delnice	234.131	629.311
- Domače delnice	-	-
Delnice kotirajo doma - izgube	-	-
Delnice kotirajo doma - dobički	-	-
- Tuje delnice	234.131	629.311
Delnice kotirajo tujina - izgube	(1.046.167)	(337.029)
Delnice kotirajo tujina - dobički	1.280.298	966.340
Investicijski skladi in investicijske družbe	110.983	103.953
- Domači investicijski skladi in investicijske družbe	-	-
IS in ID doma - izgube	-	-
IS in ID doma - dobički	-	-
- Tuji investicijski skladi in investicijske družbe	110.983	103.953
IS in ID tujina - izgube	(17.887)	(5.660)
IS in ID tujina - dobički	128.870	109.613
Skupaj	345.334	745.895

3.1.6.4 Neto učinki spremembe poštene vrednosti

Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (v EUR)	2025	2024
Obveznice	9.125	29.061
- Državne obveznice	2.492	5.523
Domače državne obveznice	2.492	5.523
Državne obveznice - izgube	-	-
Državne obveznice - dobički	2.492	5.523
Tuje državne obveznice	-	-
Državne obveznice - izgube	-	-
Državne obveznice - dobički	-	-
- Podjetniške obveznice	6.633	23.538
Domače podjetniške obveznice	4.479	17.741
Podjetniške obveznice - izgube	-	-
Podjetniške obveznice - dobički	4.479	17.741
Tuje podjetniške obveznice	2.154	5.797
Podjetniške obveznice - izgube	-	-
Podjetniške obveznice - dobički	2.154	5.797
Delnice	2.535.450	2.139.166
- Domače delnice	-	-
Delnice kotirajo doma - izgube	-	-
Delnice kotirajo doma - dobički	-	-
- Tuje delnice	2.535.450	2.139.166
Delnice kotirajo tujina - izgube	(349.125)	(490.421)
Delnice kotirajo tujina - dobički	2.884.575	2.629.587
INVESTICIJSKI SKLADI IN INVESTICIJSKE DRUŽBE	295.969	206.382
- Domači investicijski skladi in investicijske družbe	-	-
investicijski skladi in investicijske družbe - izgube	-	-
investicijski skladi in investicijske družbe - dobički	-	-
- Tuji investicijski skladi in investicijske družbe	295.969	206.382
IS in ID tujina - dobički	(2.374)	(14.799)
IS in ID tujina - izgube	298.343	221.181
Skupaj	2.840.544	2.374.609

Glavnina učinka spremembe poštene vrednosti je izkazana iz naložb v tuje delnic



3.1.6.5 Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka (v EUR)	2025	2024
Upravljavska provizija	238.472	184.713
Vstopni stroški	8.381	8.163
Izstopni stroški	585	413
Skupaj	247.439	193.289

V breme sredstev podsklada so se poleg upravljavske provizije obračunali tudi: skrbniška provizija in drugi stroški skrbništva ter nanj vezanega depoja (zakonska zahteva za skrbniško banko), stroški nakupa in prodaje vrednostnih papirjev ter stroški plačilnega prometa. Drugih stroškov v breme sredstev podsklada ni bilo.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Stroški nakupa in prodaje VP	31.015	13.450
Stroški depoja in nanj vezanih poslov	30.418	26.738
Stroški plačilnega prometa	-	-
Skrbniška provizija	10.950	8.482
Skupaj	72.383	48.670

Celotni stroški poslovanja, ki so se obračunali v breme sredstev podsklada v letu 2025 znašajo: 310.856 EUR (stroški poslovanja in skrbniška ter upravljavska provizija).

3.1.7 Pojasnila k bilanci stanja – izkaz finančnega položaja

3.1.7.1 Finančna sredstva po pošteni vrednosti

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Obveznice	623.754	817.190
Obveznice domačih izdajateljev	526.226	519.257
Državne obveznice	296.850	291.701
- ki kotirajo	296.850	291.701
- ki ne kotirajo	-	-
Obveznice bank	229.376	227.556
- ki kotirajo	229.376	227.556
- ki ne kotirajo	-	-
Podjetniške obveznice	-	-
- ki kotirajo	-	-
- ki ne kotirajo	-	-
Obveznice tujih izdajateljev	97.528	297.933
Državne obveznice	-	-
- ki kotirajo	-	-
- ki ne kotirajo	-	-
Obveznice bank	-	202.559
- ki kotirajo	-	202.559
- ki ne kotirajo	-	-
Podjetniške obveznice	97.528	95.374
- ki kotirajo	97.528	95.374
- ki ne kotirajo	-	-
Delnice	21.513.027	18.007.391
Delnice domačih izdajateljev	-	-
- ki kotirajo	-	-
- ki ne kotirajo	-	-
Delnice tujih izdajateljev	21.513.027	18.007.391
- ki kotirajo	21.513.027	18.007.391
- ki ne kotirajo	-	-
Investicijski skladi in investicijske družbe	4.358.962	2.730.315
Domači investicijski skladi in investicijske družbe	-	-
- ki kotirajo	-	-
- ki ne kotirajo	-	-
Tuji investicijski skladi in investicijske družbe	4.358.962	2.730.315
- ki kotirajo	4.358.962	2.730.315
- ki ne kotirajo	-	-
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	26.495.743	21.554.896

Vse naložbe v vrednostne papirje se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.



3.1.7.2 Depoziti

Podsklad LEON Dinamični ni imel sredstev naloženih v depozite.

3.1.7.3 Terjatve

Postavka (v EUR)	2025	2024
Terjatve za obresti in dividende	7.585	10.716
Druge terjatve	632.514	487.287
SKUPAJ TERJATVE	640.099	498.003

Druge terjatve predstavljajo vplačano premijo na denarni račun KPS LEON 2, ki še ni bila prenesena na denarni račun podsklada in sredstva iz notranjih prenosov. Terjatve še niso zapadle.

3.1.7.4 Denarna sredstva

Postavka (v EUR)	2025	2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	496.935	1.059.119
Depozit na odpoklic	-	-
Depoziti z zapadlostjo krajšo od 3 mesecev	-	-
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	496.935	1.059.119

3.1.7.5 Poslovne obveznosti

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	-	-
2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic	-	-
3. Obveznosti do upravljavca VPS	23.655	20.556
3.1. Obveznosti za provizijo za upravljanje	22.031	18.461
3.2. Obveznosti za vstopne stroške	1.624	2.085
3.3. Obveznosti za izstopne stroške	-	10
4. Druge obveznosti iz upravljanja VPS	1.012	848
5. Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov VPS	2.840	4.621
6. Obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje članov VPS	-	-
7. Obveznosti za plačilo davkov	-	308
8. Druge poslovne obveznosti	-	-
9. SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	27.507	26.333

Konec vsakega leta so v stanju obveznosti do upravljavca iz naslova upravljalvske provizije, vstopnih in izstopnih stroškov ter obveznosti do članov (odkupi ter z njimi povezanimi davki); vse obveznosti so od meseca decembra.

3.1.7.6 Obveznosti do članov

Postavka (v EUR)	2025	2024
I. ZAČETNO STANJE VEP IN ŠTEVILA EP V OBTOKU	23.085.690	15.141.698
+ Vplačane enote premoženja	2.513.034	2.775.958
+ Presežek vplačanih enot premoženja	1.636.936	1.483.088
- Izplačane enote premoženja	(491.464)	(126.973)
+/- Izplačan presežek vplačanih enot premoženja	(150.653)	(28.194)
+/- Presežek iz prevrednotenja	-	-
+/- Zadržani čisti dobički / čiste izgube	(170.209)	(15.322)
+/- Nerazporejeni čisti dobički / čiste izgube	1.181.939	3.855.434
II. KONČNO STANJE VEP IN ŠTEVILA EP V OBTOKU	27.605.272	23.085.690
Število enot v obtoku 1. januar	1.393.443,2739	1.128.544,8113
Vplačane enote v obdobju	251.303,4017	277.595,7795
Izplačane enote v obdobju	(49.146,3834)	(12.697,3170)
Število enot v obtoku 31. december	1.595.600,2921	1.393.443,2739

Dobiček/izguba v okviru tekočega leta izplačana pri odkupih je vključena v nerazporejeni čisti dobiček/izguba

Postavka (v EUR)	2025	2024
Vplačane enote premoženja	2.513.034	2.775.958
Vplačani presežek enot premoženja	1.636.936	1.483.088
SKUPNA VREDNOST KONVERTIRANIH ENOT	4.149.970	4.259.046
Odkupljene enote premoženja	(491.464)	(126.973)
Odkupljen presežek enot premoženja	(150.653)	(28.194)
SPREMEMBA V LETU	3.507.853	4.103.879

Leto	31.12.2025	31.12.2024
Čista vrednost sredstev (v EUR)	27.605.272	23.085.690
VEP (v EUR)	17,3009	16,5674

Celotna obveznost do članov je enaka čisti vrednosti sredstev in tudi zmnožku števila enot ter vrednosti enote premoženja po stanju na dan 31.12.2025.

Upoštevan ni izplačani dobiček pri odkupih.



3.1.8 Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih

Sredstva podsklada so v okviru poslovanja izpostavljena likvidnostnemu, obrestnemu, valutnemu, kreditnemu in tržnemu tveganju. Pomembna za podsklad sta predvsem kreditno in tržno tveganje, od tega pa izpostavljenost spremembam cen lastniških vrednostnih papirjev.

3.1.8.1.1 PRIČAKOVANA ZAPADLOST

Naziv	Skupaj 31.12.2025	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	496.935	-	496.935	-	-	-	-
Finančne naložbe	26.495.743	25.871.989	-	98.779	-	295.599	229.376
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	26.495.743	25.871.989	-	98.779	-	295.599	229.376
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	640.099	-	640.099	-	-	-	-
Skupaj sredstva	27.632.777	25.871.989	1.137.034	98.779	-	295.599	229.376
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	27.507	-	27.507	-	-	-	-
Obveznosti do članov	27.605.270	421.519	-	-	1.480.368	6.916.465	18.786.918
Skupaj obveznosti	27.632.777	421.519	27.507	-	1.480.368	6.916.465	18.786.918
Razlika	-	25.450.470	1.109.527	98.779	(1.480.368)	(6.620.866)	(18.557.542)

Obveznosti do članov se izkazujejo po obračunskem dnevu, ki je 31. 12. 2025, sredstva pa se izkazujejo po stanju na isti dan 31. 12. 2025 (v letu 2025 ni razlike med obračunskim in bilančnim dnevom).

Pričakovana zapadlost obveznosti do članov podsklada je v veliki meri odvisna od starosti člana, ker se morajo njegova sredstva vsaj v treh letih po preteku starosti 50 let prenesti v podsklad LEON PREUDARNI. Sredstva lahko kadarkoli do preteka starosti 50 let v bolj varni podsklad prenese član

3.1.8.1 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je vezano na posamezni trg ali naložbo oziroma posredno na celotni podsklad. Pomeni tveganje, da bo vrednostni papir težko ali nemogoče v kratkem času prodati brez večjega vpliva na ceno oziroma, da obveznosti podsklada ne bodo poravnane ob zapadlosti.

tudi sam. V okviru obveznosti do članov se je pričakovana zapadlost naredila glede na starost, pri čemer se je upoštevalo, da se z izpolnitvijo starosti 50 let sredstva avtomatsko prenesejo v podsklada LEON PREUDARNI; pri razdelitvi sredstev članov po zapadlosti se je upoštevalo, koliko časa manjka do izpolnitve pogoja na dan 31. 12. 2025, upoštevale pa so se samo cela leta. Obveznosti do članov so se upoštevale v vrednosti, ki je na osebnih računih na dan 31. 12. 2025 (datum konverzije). V letu 2021 se je starostna struktura podsklada dvignila za 5 let s spremembo Pravil.

POKOJNINSKI KRITNI SKLADI
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Naziv	Skupaj 31.12.2024	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	1.059.119	-	1.059.119	-	-	-	-
Finančne naložbe	21.554.896	20.737.706	202.559	-	-	387.075	227.556
Finančna sredstva po poštenih vrednostih skozi izkaz poslovnega izida	21.554.896	20.737.706	202.559	-	-	387.075	227.556
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	498.003	-	498.003	-	-	-	-
Skupaj sredstva	23.112.018	20.737.706	1.759.681	-	-	387.075	227.556
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	26.333	-	26.333	-	-	-	-
Obveznosti do članov	23.085.685	332.191	-	-	602.619	5.803.374	16.347.501
Skupaj obveznosti	23.112.018	332.191	26.333	-	602.619	5.803.374	16.347.501
Razlika	-	20.405.515	1.733.348	-	(602.619)	(5.416.299)	(16.119.945)

3.1.8.1.2 POGODBENI NEDISKONTIRANI DENARNI TOKOVI

Naziv	Skupaj 31.12.2025	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	496.935	-	496.935	-	-	-	-
Finančne naložbe	26.603.614	25.871.989	-	100.125	-	376.500	255.000
Finančna sredstva po poštenih vrednostih skozi izkaz poslovnega izida	26.603.614	25.871.989	-	100.125	-	376.500	255.000
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	640.099	-	640.099	-	-	-	-
Skupaj sredstva	27.740.648	25.871.989	1.137.034	100.125	-	376.500	255.000
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	27.507	-	27.507	-	-	-	-
Obveznosti do članov	27.605.270	421.519	-	-	1.480.368	6.916.465	18.786.918
Skupaj obveznosti	27.632.777	421.519	27.507	-	1.480.368	6.916.465	18.786.918



Naziv	Skupaj 31.12.2024	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	1.059.119	-	1.059.119	-	-	-	-
Finančne naložbe	21.689.331	20.737.706	203.000	-	-	479.875	268.750
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.689.331	20.737.706	203.000	-	-	479.875	268.750
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	498.003	-	498.003	-	-	-	-
Skupaj sredstva	23.246.453	20.737.706	1.760.122	-	-	479.875	268.750
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	26.333	-	26.333	-	-	-	-
Obveznosti do članov	23.085.685	332.191	-	-	602.619	5.803.374	16.347.501
Skupaj obveznosti	23.112.018	332.191	26.333	-	602.619	5.803.374	16.347.501

3.1.8.2 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje se pojavlja zaradi sprememb naložb vrednostnih papirjev, ki se odzivajo na spreminjanja tržnih obrestnih mer ali splošne ravni obrestnih mer. Spreminjanje obrestne mere neposredno vpliva na tržno vrednost naložbe, vpliva pa tudi na višino obveznosti.

Sprememba tržne obrestne mere - učinek (v EUR)	2025	2024
	vpliv na ČVS	vpliv na ČVS
+ / - 10 bt	+ / - 1.210	+ / - 1.750

V primeru spremembe tržne obrestne mere za 10 bazičnih točk bi se vrednost naložb spremenila za 1.210 EUR.

3.1.8.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe tečaja posamezne valute, v kateri imamo izpostavljenost. Valutnemu tveganju so izpostavljene vse naložbe, katerih vrednosti so določene v drugi valuti, kot je valuta, v kateri se obračunava čista vrednost sredstev podsklada.

31.12.2025	Skupaj	EUR	USD	CHF	GBP	Drugo
SREDSTVA	27.632.777	7.376.663	17.462.119	761.661	996.930	1.035.404
Denar in denarni ustrezniki	496.935	496.935	-	-	-	-
Finančne naložbe	26.495.743	6.239.629	17.462.119	761.661	996.930	1.035.404
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	26.495.743	6.239.629	17.462.119	761.661	996.930	1.035.404
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	-	-	-	-	-	-
Finančne sredstva, razpoložljiva za prodajo	-	-	-	-	-	-
Terjatve	640.099	640.099	-	-	-	-
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	-	-	-	-	-	-
Druga sredstva	-	-	-	-	-	-
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	27.632.777	27.632.777	-	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	27.507	27.507	-	-	-	-
Obveznosti do članov	27.605.270	27.605.270	-	-	-	-

POKOJNINSKI KRITNI SKLADI
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

31.12.2024	Skupaj	EUR	USD	CHF	GBP	Drugo
SREDSTVA	23.112.018	5.442.248	15.913.612	308.948	344.224	1.102.986
Denar in denarni ustrezniki	1.059.119	930.277	70.973	-	19.013	38.856
Finančne naložbe	21.554.896	4.013.968	15.842.639	308.948	325.211	1.064.130
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.554.896	4.013.968	15.842.639	308.948	325.211	1.064.130
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	-	-	-	-	-	-
Finančne sredstva, razpoložljiva za prodajo	-	-	-	-	-	-
Terjatve	498.003	498.003	-	-	-	-
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	-	-	-	-	-	-
Druga sredstva	-	-	-	-	-	-
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	23.112.018	23.112.018	-	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	26.333	26.333	-	-	-	-
Obveznosti do članov	23.085.685	23.085.685	-	-	-	-

Spodaj je prikaz vpliva +/- 10 % spremembe deviznega tečaja posamezne valute na ČVS.

Sprememba deviznega tečaja	na dan 31.12.2025	
	Vpliv na ČVS v EUR	Vpliv na ČVS v %
USD		
spremembe USD za +10%	1.587.465	5,75%
spremembe USD za -10%	(1.940.235)	-7,03%
GBP		
spremembe GBP za +10%	90.630	0,33%
spremembe GBP za -10%	(110.770)	-0,40%
CHF		
spremembe CHF za +10%	69.242	0,25%
spremembe CHF za -10%	(84.629)	-0,31%
DRUGO		
spremembe DRUGO za +10%	94.128	0,34%
spremembe DRUGO za -10%	(115.045)	-0,42%



3.1.8.4 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje izgube premoženja izdajatelja vrednostnega papirja, v katerem so izpostavljena sredstva, na primer, da izdajatelj na dan zapadlosti ne bo sposoben poravnati svojih celotnih obveznosti. Najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti. V analizo niso vključeni lastniški vrednostni papirji. Upravlavec vsa ta tveganja spremlja in jih z ustreznimi razpršitvijo in izborom naložb omejuje. Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke je predvsem tveganje zamude plačila ali celo neplačila nasprotne stranke pri poslu. Pri določitvi ratinga se uporablja princip »second best« - drugi najboljši rating izmed ratingov največjih kreditnih agencij (Moody's, S&P in Fitch). Če družba nima ratinga s strani vsaj ene od največjih kreditnih agencij se uporablja interni rating, ki ga izračuna kreditni oddelek družbe Generali CEE v Pragi. Kreditna kvaliteta finančnih sredstev:

Rating	31.12.2025		31.12.2024	
	v EUR	%	v EUR	%
A	97.528	15,64%	387.075	47,37%
A+	296.850	47,59%	202.559	24,79%
A-	-	0,00%	-	-
BBB+	-	0,00%	-	0,00%
BBB	-	0,00%	-	0,00%
BBB-	-	0,00%	-	0,00%
BB+	229.376	36,77%	-	0,00%
BB	-	0,00%	227.556	27,85%
BB-	-	0,00%	-	0,00%
Brez ratinga	-	0,00%	-	0,00%
Skupaj	623.754	100%	817.190	100%

V tabeli Kreditna kvaliteta finančnih naložb niso vključena naslednja sredstva podsklada: denarna sredstva, delnice, investicijski skladi in terjatve.

Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev:

Sprememba indeksa v %	letu 2025		letu 2024	
	vpliv na ČVS		vpliv na ČVS	
	v EUR	v % ČVS	v EUR	v % ČVS
+/-10	+/-2.587.199	+/- 9,37%	+/-2.073.771	+/- 8,98%

V primeru spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev za 10% bi se čista vrednost sklada spremenila za 2.587.199 EUR.

Sektorska razdelitev:

Sektor (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Trajne potrošne dobrine	97.528	95.374
Finančne storitve	229.376	430.115
Državne obveznice	296.850	291.701
Industrija	-	-
Telekomunikacije	-	-
Skupaj finančne naložbe	623.754	817.190

Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor):

Področje (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Slovenija	526.226	519.257
Druge države EU	97.528	95.374
Trgi v razvoju	-	-
Severna Amerika	-	202.559
Skupaj finančne naložbe	623.754	817.190

Starostna struktura terjatev (neto vrednost):

Starost terjatev (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Ne-zapadle terjatve	640.099	498.003
Zapadle terjatve do 90 dni	-	-
Zapadle terjatve nad 90 dni	-	-
Skupaj	640.099	498.003

3.1.8.5 Tržno tveganje

Tveganje sprememb tržnih cen vrednostnih papirjev

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.

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

Sprememba tržne obrestne mere	leto 2025		leto 2024	
	vpliv na ČVS		vpliv na ČVS	
	v EUR	v % ČVS	v EUR	v % ČVS
+/-100 bt	+/-12.100	+/- 0,04%	+/-17.500	+/- 0,08%

V primeru spremembe tržne obrestne mere dolžniških vrednostnih papirjev za 100 bazičnih točk (1 %) bi se čista vrednost sklada spremenila za 12.100 EUR.

3.1.9 Poštena vrednost

Prikaz finančnih instrumentov podsklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo:

Postavka (v EUR)	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
SREDSTVA				
Denar in denarni ustrezniki	496.935	496.935	1.059.119	1.059.119
Finančne naložbe	26.495.743	26.495.743	21.554.896	21.554.896
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	26.495.743	26.495.743	21.554.896	21.554.896
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-
Terjatve	640.099	640.099	498.003	498.003
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	-	-	-	-
Druga sredstva	-	-	-	-
OBVEZNOSTI				
Finančne obveznosti	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	27.507	27.507	26.333	26.333
Druge obveznosti	27.605.270	27.605.270	23.085.685	23.085.685

Hierarhija poštene vrednosti:

Raven 1: sredstva ali obveznosti po tržni ceni zelo likvidnega trga;

Raven 2: sredstva ali obveznosti, ki se ne uvrščajo v raven 1, njihova vrednost pa je določena neposredno ali posredno na podlagi primerljivih tržnih podatkov (npr. tržnih obrestnih mer);

Raven 3: sredstva ali obveznosti, katerih vrednost ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov. Ta raven vključuje naložbe v lastniške vrednostne papirje s pomembnimi komponentami, ki niso objavljene.



Poštena vrednost finančnih sredstev glede na hierarhijo poštene vrednosti:

31.12.2025	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
SREDSTVA				
<i>Sredstva, merjena po poštenu vrednosti</i>	26.495.743	-	-	26.495.743
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	26.495.743	-	-	26.495.743
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-
<i>Sredstva, za katera se poštena vrednost razkriva</i>	-	-	-	-
Terjatve	-	640.099	-	640.099
Denarna sredstva	-	496.935	-	496.935
Druga sredstva	-	-	-	-
OBVEZNOSTI				
<i>Obveznosti, za katera se poštena vrednost razkriva</i>	-	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	-	27.507	-	27.507
Druge obveznosti	-	-	-	-

31.12.2024	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
SREDSTVA				
<i>Sredstva, merjena po poštenu vrednosti</i>	21.554.896	-	-	21.554.896
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	21.554.896	-	-	21.554.896
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-
<i>Sredstva, za katera se poštena vrednost razkriva</i>	-	-	-	-
Terjatve	-	498.003	-	498.003
Denarna sredstva	-	1.059.119	-	1.059.119
Druga sredstva	-	-	-	-
OBVEZNOSTI				
<i>Obveznosti, za katera se poštena vrednost razkriva</i>	-	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	-	26.333	-	26.333
Druge obveznosti	-	-	-	-

Poštena vrednost finančnih sredstev glede na hierarhijo poštene vrednosti.

3.1.10 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja

Upravljavec premoženja (naložb) je usmerjen k optimalnemu aktivnemu upravljanju sredstev s prilagajanjem razmeram na kapitalskih trgih ob upoštevanju narave posameznega podsklada in njegovega naložbenega cilja.

Taktična porazdelitev sredstev podsklada sledi strateški srednje in dolgoročni porazdelitvi. Pri odločitvah o taktični porazdelitvi upravljavec premoženja (naložb) poleg dolgoročnejših pričakovanj o globalnih kapitalskih trgih upošteva še trenutne tržne razmere in oceno ustreznosti razmerja med vrstami finančnih instrumentov ter njihove regionalne, panožne in valutne porazdelitve. S taktično porazdelitvijo upravljavec premoženja (naložb) izkorišča trenutno stanje na trgih za doseganje čim višje donosnosti, prilagojene tveganju, prednosti in slabosti posameznih vrst finančnih instrumentov (dolžniških, lastniških), znotraj tega pa še posameznih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Pri vlaganju v dolžniške finančne instrumente upravljavec premoženja (naložb) poleg zgoraj naštetih elementov in ročnosti obveznosti podsklada ocenjuje relativno podcenjenost/precenjenost dolžniških finančnih instrumentov z vidika njihove ročnosti, kreditne ocene izdajatelja (državni ali podjetniški) ter z vidika valute, v kateri so izdani, čeprav se praviloma vlaga v dolžniške naložbe, nominirane v evrih. Podlaga za izbiro posamezne naložbe je podrobna analiza kreditne ocene izdajatelja, odločitev o ročnosti naložbe pa poleg upoštevanja ročnosti obveznosti kritnega sklada temelji še na pričakovanih spremembah krivulje donosnosti. To velja tako za neposredno nalaganje v dolžniške finančne instrumente kot za izpostavljenost podsklada dolžniškimi instrumentom prek naložb v investicijske sklade.

Podlaga za izbiro delniških naložb so podrobna analiza izdajatelja in njegove panoge, analiza pravic iz lastniškega finančnega instrumenta, ocena notranje vrednosti naložbe (precenjenosti/podcenjenosti v primerjavi z njeno trenutno in predvideno tržno ceno) ter vpliv naložbe na tveganost portfelja podsklada. Na odločitve o naložbah v delniške ciljne sklade igra pomembno vlogo tudi ocena potreb po razpršitvi z vidika regionalne, panožne in valutne zastopnosti.

Nakupe in prodaje finančnih instrumentov za račun podsklada upravljavec premoženja (naložb) sklepa po načelu najboljše izvedbe. Poleg kriterija cene instrumenta upošteva še kakovost borzno-posredniške storitve, mesto trgovanja (praviloma organiziran trg z veliko likvidnostjo instrumentov in transparentnostjo trgovanja), varnost hrambe finančnih instrumentov in zanesljivost poravnave z njimi. Zunaj organiziranega trga upravljavec opravi še podrobno kreditno (bonitetno) oceno strank, s katerimi namerava skleniti posel.

Posle z naložbami vsakega kritnega sklada upravljavec premoženja (naložb) sklepa tako, da prepreči ali pa čim bolj zmanjša nasprotje interesov, ki bi se lahko pojavilo, kadar posle z istimi finančnimi instrumenti sklepa tudi za račun drugega premoženja, ki ga upravlja (drugi kritni skladi, lastno premoženje). Kadar upravičeno domneva, da zaradi slabe likvidnosti naložbe posel ne bi mogel biti izveden po enako ugodnih pogojih, ima vedno prednost posel, sklenjen za račun podsklada.

3.1.11 Naložbe nad 5 % vrednosti sredstev in naložbe v povezane osebe

Za naložbe, vezane na delodajalca, ki vplačuje premije za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, je prikazano v poglavju Izpostavljenost KPS LEON 2 do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt in z njimi povezanih oseb. Za naložbe v povezano osebo z upravljavcem je prikazano v poglavju Izpostavljenost KPS LEON 2 do upravljavca in z njim povezanih oseb ter za naložbe povezane s skrbnikom je prikazano v poglavju Izpostavljenost KPS LEON 2 do skrbnika in z njim povezanih oseb (poglavja 2.8, 2.9 in 2.10).

Skupna izpostavljenost naložb do izdajatelja Republika Slovenija znaša 1,08 % sredstev.



3.1.12 Naložbe v enote/delnice odprtih investicijskih skladov

Podsklad nima v enote/delnice odprtih investicijskih skladov naloženih več kot 20 % sredstev in tudi nima v posamezne sklade naloženih več kot 5 % sredstev, tako da ne razkriva informacije o višini upravljalvske provizije za odprte investicijske sklade.

3.1.13 Izkaz premoženja vzajemnega pokojninskega sklada

Prenosljivi vrednostni papirji - obveznice:

v EUR		Izdajatelj		31.12.2025
Vrsta vrednostnega papirja	Naziv	Sedež	Vrednost	delež v ČVS
SLOREP 1 1/4 03/22/27	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	50.083	0,18%
SLOREP 1 03/06/28	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	147.988	0,54%
SEDABI 0 1/8 06/24/26	SID BANKA D.D.	Slovenija	98.779	0,36%
DAIGR 1 11/15/27	DAIMLER AG - REGISTERED SHARES	Nemčija	97.528	0,35%
NOVALJ 6 7/8 01/24/34	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	Slovenija	229.376	0,83%
Skupaj			623.754	2,26%

Odprti investicijski skladi:

v EUR		Izdajatelj		31.12.2025
Vrsta vrednostnega papirja	Naziv	Sedež	Vrednost	delež v ČVS
IWDA NA	BLACK ROCK INC	Irska	368.607	1,34%
MEU FP	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Francija	245.012	0,89%
FXC IM	ISHARES CHINA LARGE CAP	Irska	450.343	1,63%
IAUS LN	ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS E	Irska	83.072	0,30%
CCAU LN	ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	Irska	225.628	0,82%
XDN0 GR	XTRACKERS MSCI NORDIC UCITS ET	Irska	63.918	0,23%
NDIA LN	ISHAES MSCI INDIA UCITS ETF	Irska	345.038	1,25%
D5BM GR	X S&P500 SWAP	Luksemburg	769.807	2,79%
XMBR GR	X MSCI BRAZIL 1C	Luksemburg	78.890	0,29%
R2US LN	SPDR RUSSEL 2000 US S/C	Irska	53.013	0,19%
LCUJ GR	AMUNDI MSCI JAPAN-ACC	Francija	1.305.386	4,73%
Skupaj			4.358.962	15,79%

Delnice

v EUR		Izdajatelj		31.12.2025
Vrsta vrednostnega papirja	Naziv	Sedež	Vrednost	delež v ČVS
ALV GR	ALLIANZ AG	Nemčija	194.079	0,70%
JNJ US	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	129.454	0,47%
NESN SW	NESTLE SA	Švica	154.623	0,56%
MSFT US	MICROSOFT CORP	ZDA	999.756	3,62%
SIE GR	SIEMENS AG	Nemčija	110.009	0,40%
TTE FP	TOTAL SA	Francija	62.150	0,23%
SAP GY	SAP SE	Nemčija	116.259	0,42%
ROG SW	ROCHE HOLDING AG	Švica	231.509	0,84%
EOAN GR	E.ON SE	Nemčija	89.945	0,33%
IFX GR	INFINEON TECHNOLOGIES AG	Nemčija	104.738	0,38%
AIR FP	AIRBUS SE	Francija	103.763	0,38%
ENEL IM	ENEL - SPA	Italija	86.693	0,31%
AAPL US	APPLE INC	ZDA	933.579	3,38%
META US	FACEBOOK INC-CLASS A	ZDA	800.535	2,90%
JPM US	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	366.645	1,33%
ASML NA	ASML HOLDING NV	Nizozemska	40.542	0,15%
KO US	COCA-COLA CO/THE	ZDA	127.325	0,46%
SYK US	STRYKER CORP	ZDA	119.649	0,43%
NVDA US	NVIDIA CORP.	ZDA	1.116.778	4,05%
700 HK	TENCENT HOLDINGS LTD	Kitajska	150.628	0,55%
NOVOB DC	NOVO NORDISK AS	Danska	103.468	0,37%
NOVN SW	NOVARTIS AG-REG	Švica	198.984	0,72%
SAN SM	BANCO SANTANDER SA	Španija	201.742	0,73%
AI FP	AIR LIQUIDE SA	Francija	99.361	0,36%
MC FP	AIR LIQUIDE SA	Francija	194.145	0,70%
IBM US	IBM	ZDA	88.737	0,32%
ABT US	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	111.108	0,40%
AMGN US	AMGEN INC	ZDA	106.968	0,39%
QCOM US	QUALCOMM INC	ZDA	43.090	0,16%
BAC US	BANK OF AMERICA CORP CENTER	ZDA	262.315	0,95%
PEP US	PEPSICO INC	ZDA	69.989	0,25%
MRK US	MERCK & CO INC	ZDA	138.585	0,50%
PG US	PROCTER & GAMBLE CO/THE	ZDA	143.798	0,52%
INTC US	INTEL CORP	ZDA	103.289	0,37%
MMM US	3M CO	ZDA	66.765	0,24%



01 SKUPNI DEL
– POSLOVNO
POROČILO02 SKUPNI DEL –
RAČUNOVODSKO
POROČILO

03 POSEBNI DEL

04 POVZETEK LETNEGA
POROČILA

v EUR		Izdajatelj		31.12.2025
Vrsta vrednostnega papirja	Naziv	Sedež	Vrednost	delež v ČVS
LLY US	ELI LILLY & CO	ZDA	290.850	1,05%
V US	VISA INC	ZDA	141.478	0,51%
ISRG US	INTUITIVE SURGICAL INC	ZDA	186.055	0,67%
WFC US	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	137.777	0,50%
MCD US	MCDONALD'S CORP	ZDA	199.245	0,72%
PFE US	PFIZER INC	ZDA	84.257	0,31%
SHELL NA	SHELL PLC	Velika Britanija	71.354	0,26%
RIO LN	RIO TINTO PLC	Velika Britanija	285.069	1,03%
DGE LN	DIAGEO PLC	Velika Britanija	104.468	0,38%
AZN LN	ASTRAZENECA PLC	Velika Britanija	287.621	1,04%
BP/ LN	BP PLC	Velika Britanija	63.645	0,23%
ABBV US	ABBVIE INC	ZDA	168.985	0,61%
AON US	AON PLC-CLASS A	ZDA	59.764	0,22%
TMO US	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	96.657	0,35%
CME US	CME GROUP INC	ZDA	76.927	0,28%
C US	CITIGROUP INC	ZDA	265.855	0,96%
MA US	MASTERCARD INC	ZDA	104.945	0,38%
GS US	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	279.784	1,01%
UBSG SW	UBS GROUP AG-REG	Švica	176.546	0,64%
SU FP	SCHNEIDER ELECTRIC SA	Francija	122.383	0,44%
DIS US	WALT DISNEY CO/THE	ZDA	80.268	0,29%
ADP US	AUTOMATIC DATA PROCESSING	ZDA	73.557	0,27%
ACN US	ACCENTURE PLC-CL A	Irska	74.896	0,27%
AVGO US	BROADCOM INC	ZDA	359.355	1,30%
PM US	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	ZDA	53.103	0,19%
ICE US	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	ZDA	62.579	0,23%
DHR US	DANAHER CORP	ZDA	144.950	0,53%
AMAT US	APPLIED MATERIALS INC	ZDA	133.197	0,48%
9988 HK	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Kitajska	89.024	0,32%
2020 HK	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	Kitajska	81.022	0,29%
TSM US	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Tajvan	102.159	0,37%
ITW US	ILLINOIS TOOL WORKS	ZDA	63.724	0,23%
SRE US	SEMPRA ENERGY	ZDA	41.102	0,15%
HD US	HOME DEPOT INC	ZDA	119.483	0,43%
CVX US	CHEVRON CORP	ZDA	210.780	0,76%
CRM US	SALESFORCE INC	ZDA	45.091	0,16%

POKOJNINSKI KRITNI SKLADI
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

v EUR		Izdajatelj		31.12.2025
Vrsta vrednostnega papirja	Naziv	Sedež	Vrednost	delež v ČVS
CCI US	CROWN CASTLE INC	ZDA	87.887	0,32%
XOM US	EXXON MOBIL CORP	ZDA	264.748	0,96%
WMT US	WALMART INC	ZDA	103.730	0,38%
D US	DOMINION ENERGY INC	ZDA	144.057	0,52%
NKE US	NIKE INC-CL B	ZDA	37.792	0,14%
NEE US	NEXTERA ENERGY INC	ZDA	45.162	0,16%
INTU US	INTUIT INC	ZDA	48.484	0,18%
NFLX US	NETFLIX INC	ZDA	314.714	1,14%
ADBE US	ADOBE INC	ZDA	39.020	0,14%
SMSN LI	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Južna Koreja	149.455	0,54%
AMZN US	AMAZON.COM INC	ZDA	1.041.931	3,77%
RY CN	ROYAL BANK OF CANADA	Kanada	109.956	0,40%
TD CN	TORONTO-DOMINION BANK	ZDA	104.530	0,38%
CSCO US	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	106.924	0,39%
ETN US	EATON CORP PLC	ZDA	44.456	0,16%
EMR US	EMERSON ELECTRIC CO	ZDA	74.549	0,27%
BSX US	BOSTON SCIENTIFIC CORP	ZDA	121.561	0,44%
CBA AU	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	Avstralija	69.047	0,25%
GOOGL US	ALPHABET INC-CL A	ZDA	944.860	3,42%
PLTR US	PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	ZDA	295.292	1,07%
AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	ZDA	177.707	0,64%
4063 JP	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	Japonska	52.941	0,19%
CEG US	CONSTELLATION ENERGY	ZDA	42.092	0,15%
PSA US	PUBLIC STORAGE	ZDA	83.482	0,30%
TSLA US	TSLA US	ZDA	1.043.350	3,78%
VEEV US	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	ZDA	111.900	0,41%
VNA GR	VONOVIA SE	Nemčija	47.141	0,17%
NOW US	SERVICENOW INC.	ZDA	35.201	0,13%
SNOW US	AMAZON.COM INC	ZDA	22.029	0,08%
MMYT US	MAKEMYTRIP LTD	Indija	37.111	0,13%
LIN US	LINDE PLC	ZDA	116.486	0,42%
8306 JP	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	Japonska	190.946	0,69%
CAT US	CATERPILLAR INC	ZDA	101.410	0,37%
ORCL US	ORACLE CORP	ZDA	54.409	0,20%
RHM GR	RHEINMETALL AG	Nemčija	79.611	0,29%
SPGI US	S&P GLOBAL INC	ZDA	71.606	0,26%



v EUR		Izdajatelj		31.12.2025
Vrsta vrednostnega papirja	Naziv	Sedež	Vrednost	delež v ČVS
WMB US	WILLIAMS COS INC	ZDA	45.786	0,17%
PANW US	PALO ALTO NETWORKS INC	ZDA	226.370	0,82%
ECL US	ECOLAB INC	ZDA	26.811	0,10%
6501 JP	HITACHI LTD	Japonska	69.234	0,25%
UCG IM	UNICREDIT SPA	Italija	142.053	0,51%
CRWD US	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	ZDA	224.606	0,81%
AIG US	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	ZDA	80.672	0,29%
PRY IM	PRYSMIAN SPA	Italija	97.696	0,35%
MELI US	MERCADOLIBRE INC	Uruguay	34.285	0,12%
GLEN LN	GLENCORE PLC	Velika Britanija	159.522	0,58%
MO US	ALTRIA GROUP INC	ZDA	44.263	0,16%
BIIB US	BIOGEN INC	ZDA	94.211	0,34%
EQT US	EQT CORP	ZDA	92.283	0,33%
LRCX US	LAM RESEARCH CORP	ZDA	116.402	0,42%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	ZDA	163.843	0,59%
1810 HK	XIAOMI CORP-CLASS B	Kitajska	14.609	0,05%
RSG US	REPUBLIC SERVICES INC	ZDA	32.646	0,12%
CL US	COLGATE-PALMOLIVE CO	ZDA	147.280	0,53%
Skupaj			21.513.028	77,93%

Depoziti:

Podsklad LEON Dinamični ni imel sredstev naloženih v depozite.

Denarna sredstva:

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	496.935	1.059.119
Depozit na odpoklic	-	-
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	496.935	1.059.119

Terjatve:

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve za prodane vrednostne papirje	-	-
Terjatve za prodane nepremičnine	-	-
Terjatve za prodane inv. kupone VS in delnice ID	-	-
Terjatve za obresti in dividende	7.585	10.716
Terjatve do upravljavca	-	-
Druge terjatve	632.514	487.287
Zapadle neplačane terjatve	-	-
SKUPAJ TERJATVE	640.099	498.003

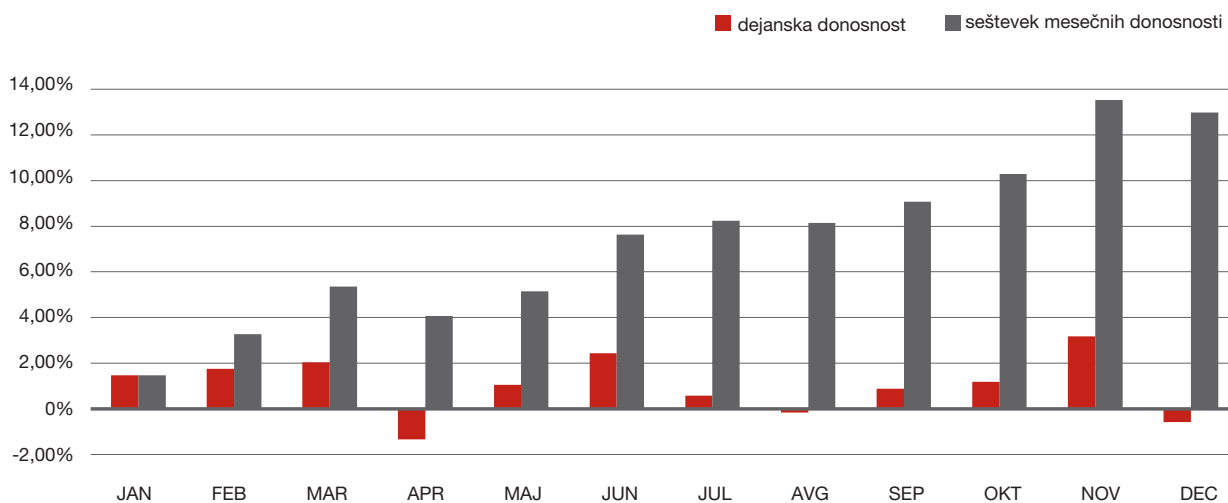
Druge terjatve so iz naslova decembrskih internih prenosov in terjatve za premijo, ki še ni bila prenakazana na denarni račun podsklada ter terjatve za obresti in dividende.

3.2 Podsklad LEON PREUDARNII

3.2.1 Poslovanje v poslovnem letu 2025

V letu 2025 je sklad beležil donosnost v višini 4,32 %. Dejanska čista vrednost sredstev je konec decembra 2025 znašala 15.461.386 EUR, kar je 23,08 % več glede na stanje 31. 12. 2024

Slika 1: Mesečna in kumulativna donosnost



Pri seštevku mesečnih donosnosti se upoštevajo seštevki od začetka leta do meseca v katerem se prikazujejo

3.2.2 Naložbena politika in naložbeni cilj

Na dan 31. 12. 2025 znašajo naložbe v obveznice držav 3.617.177 EUR, obveznice podjetij 1.982.164 EUR, delnice investicijskih skladov oz. vzajemnih skladov 9.078.283 EUR, terjatve 287.894 EUR in denarna sredstva 548.373 EUR.

LOKACIJA NALOŽB

Po stanju 31. 12. 2025 je večji del naložb od dolžniških vrednostnih papirjev obveznic dan oziroma izdan s strani pravnih oseb, ki so rezidenti Republike Slovenije (81,15 %), preostanek pa je naložen v vrednostnih papirjih, izdanih s strani izdajateljev, ki so rezidenti držav Evropske unije (18,85 %). Pri investicijskih skladih je delež izdan s strani pravnih oseb, ki so rezidenti Republike Slovenije (9,07 %), Evropske unije (88,77 %) ter ostalih držav (2,15 %).

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna rast vrednosti premoženja podsklada, dosežena s povečanjem vrednosti nižje in višje tveganih naložb, prejetimi obrestmi in divi-

dendami. Podsklad je namenjen članom, ki nimajo pravice do uveljavitve pokojnine prej kot v petih letih in so zato pripravljene prevzemati zmerno visoko naložbeno tveganje. Član podsklada prevzema vsa naložbena tveganja.

3.2.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.2.3.1 Število in struktura članov

Število članov, ki so kolektivno ali individualno pristopili v sklad in imajo na dan 31. 12. 2025 stanje na osebnem računu je 2.332. Novih polic (članov) s stanjem na dan 31. 12. 2025 in z začetkom zavarovanja v 2025 je 100.

Struktura po starosti in spolu					
2025	< 30 let	30 – 39 let	40 – 50 let	> 50 let	SKUPAJ
Moški	1	11	120	1.032	1.164
Ženske	1	18	176	973	1.168

Član se je upošteval v podskladu glede na presek starosti, ne glede na to, kje je imel sredstva na dan 31. 12. 2025 (zakonski prenos sredstev v roku 3 let).



Pokojninski načrt	Podatek	Vrednost 31.12.2025
PN LEON 2I	Stanje sredstev	1.061.080
	Število enot	70.955
	Police	133
PN LEON 2K	Stanje sredstev	14.400.306
	Število enot	962.957
	Police	2.257

3.2.3.2 Gibanje števila enot premoženja po posameznih letih

LETO	2025	2024	2023	2022	2021
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	876.324,0806	740.371,6827	626.865,9871	486.598,8858	357.344,4899
2. Število vplačanih enot premoženja vključno z notranjimi prenosi v podsklad	182.812,0788	150.195,3731	147.296,5152	172.847,4739	145.495,0618
3. Število izplačanih enot premoženja vključno z notranjimi prenosi iz podsklada	(25.223,6336)	(14.242,9751)	(33.790,8197)	(32.580,3726)	(16.240,6659)
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.033.912,5258	876.324,0806	740.371,6827	626.865,9871	486.598,8858

3.2.3.3 Izplačila odkupnih vrednosti - izstopi

V letu 2025 je bilo 22 rednih odkupov - renta, prenos ali izplačilo in 11 izrednih odkupov; delnih odkupov (police so ostale v veljavi) ni bilo. Vključeni niso interni prenosi med skladi.

Postavka	2025	2024
Redni izstop	22	16
Izredni izstop (celotni)	11	15
Delni odkup* ali popravek	-	-
Število vseh odkupljenih enot premoženja	9.516	13.604
Odkupna vrednost (v EUR)	138.642	186.781
- Redno prenehanje **	77.010	71.551
- Izredno prenehanje in delni odkup **	61.632	115.230
Izstopni stroški (v EUR)	281	424

*Po novi zakonodaji je mogoč delni odkup, ker vplačanih sredstev s strani delodajalca po 1. 1. 2013 ni več mogoče odkupiti v enkratnem znesku, razen v primeru upokojitve in zneska pod 6.290,17 EUR (velja za leto 2025).

** Redno prenehanje je odkup sredstev za nakup dodatne pokojninske rente in v primeru upokojitve ter enkratnega izplačila oziroma prenosa, vsako drugo prenehanje je izredno.+

Interni prenosi med podskladi so prikazani v skupnem delu – točka 1.8.11 za vse podsklade, in sicer ločeno za interne prenose v podsklad (znesek, enote, število polic) in za interne prenose iz podsklada.

3.2.3.4 Zadržanje pravic članov

Konec leta 2025 je bilo 557 primerov zadržanja pravic (med njimi sta bila 2 člana, ki jim ta pravica velja od 1. 1. 2025) in nobenega primera člana, ki bi prejel odpoved po izvajalcu ter bi zato zadržal pravice. Člani, ki so zadržali pravice, imajo po stanju na dan 31.12.2025 203.368,1814 enot.

3.2.3.5 Plačila premije glede na vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

Vse premije so vplačane za pridobitev pravice do dodatne starostne pokojnine.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Vplačana premija	1.839.282	1.838.415
Nerazporejena premija	-	-
Vstopni stroški	4.533	4.004
Čista (neto) premija – konvertirana	1.834.750	1.834.411

3.2.3.6 Število in obseg mirovanj plačil premij

V letu 2025 je zavarovanje mirovalo 22 članom, ki so imeli 11.442,9604 enot. Do predzadnje spremembe pokojninskega načrta v 2010 in pojasnila Ministrstva za delo se je prenehanje delovnega razmerja člana pri delodajalcu, preko katerega se je vključil v pokojninski načrt, evidentiralo kot mirovanje.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Upravljalvska provizija	134.833	106.828
Vstopni stroški	4.533	4.004
Izstopni stroški	281	424
Skupaj	139.646	111.256

3.2.3.7 Stroški upravljavca in drugi odhodki v breme sklada

V skladu s pokojninskim načrtom in pravili KPS LEON 2 je upravljavec upravičen do vstopnih stroškov od vplačane premije in izstopnih stroškov od odkupne vrednosti. Upravljavec je upravičen tudi do upravljalvske provizije, ki gre v breme sredstev podsklada.

V breme sredstev podsklada so se poleg upravljalvske provizije obračunali tudi: skrbniška provizija in drugi stroški skrbništva ter nanj vezanega depoja (zakonska zahteva za skrbniško banko), stroški nakupa in prodaje vrednostnih papirjev ter stroški plačilnega prometa. Drugih stroškov v breme sredstev podsklada ni bilo.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Stroški nakupa in prodaje VP	2.209	1.874
Stroški depoja in nanj vezanih poslov	7.611	11.250
Stroški plačilnega prometa	-	-
Skrbniška provizija	6.191	4.905
Skupaj	16.011	18.029

3.2.3.8 Čista vrednost sredstev

V tabeli je prikazana sprememba sredstev po letih:

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Sredstva	15.513.892	12.642.515	9.346.420	7.201.541	6.450.147
Čista vrednost sredstev	15.461.386	12.561.642	9.335.483	7.192.722	6.412.080
- Kolektivno zavarovanje	14.400.306	11.677.027	8.650.626	6.708.525	5.958.126
- Individualno zavarovanje	1.061.080	884.615	684.857	484.196	453.954

Čista vrednost sredstev podsklada je vrednost na zadnji delovni dan (datum konverzije 31. 12. 2025) in predstavlja seštevek po vseh policah. Čista vrednost sredstev podsklada na zadnji dan leta 2025 znaša 15.461.386 EUR.

3.2.3.9 Donosnost

Čista donosnost sklada na letni ravni po posameznih letih:

Leto	2025	2024	2023	2022	2021
Dejanska donosnost	4,32%	13,68%	9,89%	-12,93%	9,95 %



3.2.3.10 Trgovanje z naložbami v poslovnem letu

V letu 2025 je upravljavec premoženja oblikoval portfelj v skladu z naložbeno politiko, pri čemer je zasledoval razpršenost portfelja z neposrednimi nakupi delnic in obveznic, ter v manjši meri investiral v investicijske sklade. Upravljavec premoženja je preoblikoval obstoječi portfelj skladno s postavljenimi strategijo upravljanja in postavljenimi merili uspešnosti.

3.2.3.11 Politika likvidnosti

Upravljavec tekoče spremlja likvidnost podsklada. Likvidnost je bila pod močnim vplivom notranjih prenosov med podskladi in odkupov čez celo leto 2025. Vplačana premija se je ohranjala na podobni višini skozi celo leto. Na likvidnost so vplivale tudi aktivnosti upravljavca naložb.

3.1.3.12 Sredstva

Skupna čista vrednost sredstev LEON PREUDARNI na dan 31. 12. 2025 je znašala 15.461.386 EUR in je enaka čisti vrednosti sredstev LEON PREUDARNI na dan 31. 12. 2025. Vrednost sredstev PREUDARNI je enaka 15.513.892 EUR in so vanjo vključene vse naložbe, terjatve in denar.

3.2.4 Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava upravljavca je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja podsklada LEON PREUDARNI in izidov njegovega poslovanja za leto, končano na dan 31. 12. 2025.

Uprava upravljavca v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podsklada LEON PREUDARNI ter v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada. Pri izdelavi računovodskih izkazov potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 in izidov njegovega poslovanja za leto 2025.

Uprava upravljavca je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Uprava upravljavca Krovnega pokojninskega sklada LEON 2:



Vanja Hrovat,
Predsednica uprave



Mitja Feri,
Član uprave



Katarina Guzej,
Članica uprave

Ljubljana, 20. 05. 2026



3.2.5 Računovodski izkazi podsklad LEON PREUDARNI

3.2.5.1 Izkaz poslovnega izida

Postavka (v EUR)	2025	2024
I. Finančni prihodki	989.094	1.648.398
Prihodki od obresti	138.112	112.434
Prihodki od dividend in deležev	27.941	23.321
Neto tečajne razlike	58.338	156.659
Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	133.912	180.008
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	630.740	1.175.914
Drugi finančni prihodki	50	62
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	-	-
III. Drugi prihodki	3.567	-
IV. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem VPS	150.845	124.857
Odhodki za upravljavsko provizijo	134.833	106.828
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.191	4.905
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-	-
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov VPS	-	-
Odhodki iz posredovanj pri nakupu in prodaji VP	2.209	1.874
Drugi odhodki	7.611	11.250
V. Odhodki od naložbenih nepremičnin	-	-
VI. Finančni odhodki	203.767	149.668
Odhodki za obresti	5.605	26.145
Neto tečajne razlike	172.020	86.495
Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	10.587	26.206
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	15.554	10.822
VII. Drugi odhodki	-	16.029
VIII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	638.048	1.357.844

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.2.5.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Postavka (v EUR)	2025	2024
I. Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta	638.048	1.357.844
II. Drugi vseobsegajoči donos (skupaj)	-	-
III. Celotni vseobsegajoči donos	638.048	1.357.844

3.2.5.3 Izkaz finančnega položaja

Postavka (v EUR)	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		-	-
1. Denar in denarni ustrezniki	3.2.7.4	548.373	775.710
2. Finančne naložbe		14.677.625	11.631.545
2.1. Depoziti in posojila	3.1.7.2	-	-
2.1.1. Depoziti		-	-
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	3.2.7.1	14.677.625	11.631.545
2.2.1. Instrumenti denarnega trga		-	-
2.2.2. Dolžniški vrednostni papirji		5.599.341	4.573.701
2.2.3. Delnice in drugi kapitalski instrumenti		-	-
2.2.4. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		9.078.283	7.057.844
2.2.5. Drugo		-	-
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo		-	-
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti		-	-
3. Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni varovanju pred tveganji		-	-
4. Terjatve	3.2.7.3	287.894	235.260
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti		-	-
4.2. Druge terjatve		287.894	235.260
5. Naložbene nepremičnine		-	-
6. Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo		-	-
7. Druga sredstva		-	-
8. Skupaj sredstva		15.513.892	12.642.515
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		-	-
1. Poslovne obveznosti	3.2.7.5	52.505	80.873
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih fin. instrumentov		-	-
1.2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin		-	-
1.3. Obveznosti do upravljavca VPS		13.551	11.194
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja VPS		570	465
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov VPS		35.392	59.743
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		2.991	312
1.7. Druge poslovne obveznosti		-	9.159
2. Finančne obveznosti		-	-
2.1. Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov		-	-
2.2. Druge finančne obveznosti		-	-
3. Obveznosti do članov VPS	3.2.7.6	15.461.387	12.561.642
3.1. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		10.339.125	8.763.241
3.2. Vplačani presežek enot premoženja		2.603.999	1.862.658
3.3. Presežek iz prevrednotenja		-	-
3.4. Preneseni čisti poslovni izid		1.880.214	577.899
3.5. Čisti poslovni izid poslovnega leta		638.048	1.357.844
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		15.513.892	12.642.515

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.2.5.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

Postavka (v EUR)	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
1. ZAČETNO STANJE VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	12.561.642	9.335.770
2. Vplačane enote premoženja	2.623.192	2.047.974
3. Izplačane enote premoženje	(359.899)	(195.940)
- delež dobička v odkupih	1.597	(15.993)
4. Neto vplačila/izplačila	2.263.293	1.852.034
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	636.450	1.373.838
- delež dobička v odkupih	1.597	(15.993)
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	15.461.386	12.561.642

LETO	2025	2024
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	876.324,0806	740.371,6827
2. Število vplačanih enot premoženja	182.812,0788	150.195,3731
3. Število izplačanih enot premoženja	(25.223,6336)	(14.242,9751)
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.033.912,5258	876.324,0806

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.2.5.5 Izkaz denarnih tokov

Postavka (v EUR)	2025	2024
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-	-
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	667.756	2.585.781
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	(4.895.302)	(4.830.343)
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	30.199	20.939
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	121.913	1.021.215
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	2.601.241	2.076.419
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	(178.087)	(155.417)
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju	(1.652.280)	718.594
2. Denarni tokovi pri financiranju	-	-
2.1. Prejemki od vplačil v VPS	1.835.206	-
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja	(366.627)	(315.449)
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju	1.468.579	(315.449)
3. Čisto povečanje denarnih sredstev	(183.701)	403.145
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	775.710	391.701
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	(43.636)	(19.136)
6. Denarna sredstva na koncu obdobja	548.373	775.710

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.2.6 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

3.2.6.1 Finančni prihodki in odhodki

Postavka (v EUR)	2025	2024
Prihodki od dividend	27.941	23.321
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	27.941	23.321
Prihodki od obresti	138.112	112.434
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	138.112	112.434
- Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-
Neto dobički/izgube pri odtujitvah naložb	123.325	153.802
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (neto)	123.325	153.802
Dobički pri odtujitvah naložb	133.912	180.008
Izgube pri odtujitvah naložb	(10.587)	(26.206)
Neto tečajne razlike	(113.682)	70.164
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (neto)	(113.682)	70.164
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	58.338	156.659
Odhodki za negativne tečajne razlike	(172.020)	(86.495)
- Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	-	-
Odhodki za negativne tečajne razlike	-	-
Neto učinek spremembe poštene vrednosti	615.186	1.165.092
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (neto)	615.186	1.165.092
Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	630.740	1.175.914
Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	(15.554)	(10.822)
Drugi finančni prihodki	50	62
Odhodki za obresti	(5.605)	(26.145)
Oslabitve finančnih sredstev	-	-
Skupaj	785.327	1.498.730
Skupaj finančni prihodki	989.093	1.648.398
Skupaj finančni odhodki	203.766	149.668

Glavnino finančnih prihodkov v 2025 predstavljajo prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost, glavnino finančnih odhodkov pa odhodki od negativnih tečajnih razlik.



3.2.6.2 Prihodki od obresti

Postavke prihodki od obresti (v EUR)	2025	2024
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	138.112	112.434
Obveznice – doma	-	2.093
Obveznice – tujina	138.112	110.341
Zakladne menice in komercialni zapisi	-	-
- Finančne naložbe v posojila in depozite	50	62
Depozit in potrdila o vlogi - doma	-	-
Druge obresti	50	62
Skupaj	138.162	112.496

3.2.6.3 Neto dobički/izgube pri odtujitvah naložb

Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (v EUR)	2025	2024
Obveznice	5.017	13.748
- Državne obveznice	4.852	1.338
Domače državne obveznice	-	(4.319)
Državne obveznice - izgube	-	(4.319)
Državne obveznice - dobički	-	-
Tuje državne obveznice	4.852	5.657
Državne obveznice - izgube	-	(41)
Državne obveznice - dobički	4.852	5.698
- Podjetniške obveznice	165	12.410
Domače podjetniške obveznice	-	11.325
Podjetniške obveznice –izgube	-	-
Podjetniške obveznice –dobički	-	11.325
Tuje podjetniške obveznice	165	1.085
Podjetniške obveznice –izgube	(9)	-
Podjetniške obveznice –dobički	174	1.085
Delnice	-	-
- Domače delnice	-	-
Delnice kotirajo doma - izgube	-	-
Delnice kotirajo doma - dobički	-	-
- Tuje delnice	-	-
Delnice kotirajo tujina - izgube	-	-
Delnice kotirajo tujina - dobički	-	-
Investicijski skladi in investicijske družbe	118.308	140.054
- Domači investicijski skladi in investicijske družbe	-	-
IS in ID tujina - izgube	-	-
IS in ID doma - dobički	-	-
- Tuji investicijski skladi in investicijske družbe	118.308	140.054
IS in ID tujina - izgube	(10.578)	(21.846)
IS in ID tujina - dobički	128.886	161.900
Skupaj	123.325	153.802

3.2.6.4 Neto učinki spremembe poštene vrednosti

Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (v EUR)	2025	2024
Obveznice	40.749	65.540
- Državne obveznice	20.675	38.482
Domače državne obveznice	14.288	33.078
Državne obveznice - izgube	(4.294)	-
Državne obveznice - dobički	18.582	33.078
Tuje državne obveznice	6.387	5.404
Državne obveznice - izgube	-	(1.211)
Državne obveznice - dobički	6.387	6.615
- Podjetniške obveznice	20.074	27.058
Domače podjetniške obveznice	8.142	22.313
Podjetniške obveznice - izgube	(4.351)	(270)
Podjetniške obveznice - dobički	12.493	22.583
Tuje podjetniške obveznice	11.932	4.745
Podjetniške obveznice - izgube	-	-
Podjetniške obveznice - dobički	11.932	4.745
Delnice	-	-
- Domače delnice	-	-
Delnice kotirajo doma - izgube	-	-
Delnice kotirajo doma - dobički	-	-
- Tuje delnice	-	-
Delnice kotirajo tujina - izgube	-	-
Delnice kotirajo tujina - dobički	-	-
Investicijski skladi in investicijske družbe	574.437	1.099.552
- Domači investicijski skladi in investicijske družbe	38.699	144.871
investicijski skladi in investicijske družbe - izgube	-	-
investicijski skladi in investicijske družbe - dobički	38.699	144.871
- Tuji investicijski skladi in investicijske družbe	535.738	954.681
IS in ID tujina - dobički	(6.909)	(9.341)
IS in ID tujina - izgube	542.647	964.022
Skupaj	615.186	1.165.092

Glavnina učinka spremembe poštene vrednosti je iz naložb v tuje investicijske sklade.



3.2.6.5 Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka (v EUR)	2025	2024
Upravljavska provizija	134.833	106.828
Vstopni stroški	4.533	4.004
Izstopni stroški	281	424
Skupaj	139.646	111.256

V breme sredstev podsklada so se poleg upravljavske provizije obračunali tudi: skrbniška provizija in drugi stroški skrbništva ter nanj vezanega depoja (zakonska zahteva za skrbniško banko), stroški nakupa in prodaje vrednostnih papirjev ter stroški plačilnega prometa. Drugih stroškov v breme sredstev podsklada ni bilo.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Stroški nakupa in prodaje VP	2.209	1.874
Stroški depoja in nanj vezanih poslov	7.611	11.250
Stroški plačilnega prometa	-	-
Skrbniška provizija	6.191	4.905
Skupaj	16.011	18.029

Celotni stroški poslovanja, ki so se obračunali v breme sredstev podsklada v letu 2025 znašajo: 150.845 EUR (stroški poslovanja in skrbniška ter upravljavska provizija).

3.2.7 Pojasnila k bilanci stanja – izkaz finančnega položaja

3.2.7.1 Finančna sredstva po pošteni vrednosti

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Obveznice	5.599.342	4.573.701
Obveznice domačih izdajateljev	4.543.747	3.290.177
Državne obveznice	3.075.586	2.742.141
- ki kotirajo	3.075.586	2.742.141
- ki ne kotirajo	-	-
Obveznice bank	1.165.294	548.036
- ki kotirajo	1.165.294	548.036
- ki ne kotirajo	-	-
Podjetniške obveznice	302.867	303.491
- ki kotirajo	302.867	303.491
- ki ne kotirajo	-	-
Obveznice tujih izdajateljev	1.055.595	1.283.524
Državne obveznice	541.591	732.740
- ki kotirajo	541.591	732.740
- ki ne kotirajo	-	-
Obveznice bank	-	151.919
- ki kotirajo	-	151.919
- ki ne kotirajo	-	-
Podjetniške obveznice	514.004	95.374
- ki kotirajo	514.004	95.374
- ki ne kotirajo	-	-
Delnice	-	-
Delnice domačih izdajateljev	-	-
- ki kotirajo	-	-
- ki ne kotirajo	-	-
Delnice tujih izdajateljev	-	-
- ki kotirajo	-	-
- ki ne kotirajo	-	-
Investicijski skladi in investicijske družbe	9.078.283	7.057.844
Domači investicijski skladi in investicijske družbe	823.699	784.999
- ki kotirajo	823.699	784.999
- ki ne kotirajo	-	-
Tuji investicijski skladi in investicijske družbe	8.254.584	6.272.845
- ki kotirajo	8.254.584	6.272.845
- ki ne kotirajo	-	-
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	14.677.625	11.631.545

Vse naložbe v vrednostne papirje se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.



3.2.7.2 Depoziti

Podsklad LEON Preudarni ni imel sredstev naloženih v depozite

3.2.7.3 Terjatve

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve za obresti in dividende	-	3.186
Druge terjatve	287.894	232.074
SKUPAJ TERJATVE	287.894	235.260

Druge terjatve predstavljajo vplačano premijo na denarni račun KPS LEON 2, ki še ni bila prenesena na denarni račun podsklada in sredstva iz notranjih prenosov. Terjatve še niso zapadle.

3.2.7.4 Denarna sredstva

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	548.373	775.710
Depozit na odpoklic	-	-
Depoziti z zapadlostjo krajšo od 3 mesecev	-	-
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	548.373	775.710

3.2.7.5 Poslovne obveznosti

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	-	-
2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic	-	-
3. Obveznosti do upravljavca VPS	13.551	11.194
3.1. Obveznosti za provizijo za upravljanje	12.424	10.127
3.2. Obveznosti za vstopne stroške	1.076	1.058
3.3. Obveznosti za izstopne stroške	52	10
4. Druge obveznosti iz upravljanja VPS	570	465
5. Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov VPS	35.392	59.743
6. Obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje članov VPS	-	-
7. Obveznosti za plačilo davkov	2.991	312
8. Druge poslovne obveznosti	-	9.159
9. SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	52.505	80.873

Konec vsakega leta so v stanju obveznosti do upravljavca iz naslova upravljalvske provizije, vstopnih in izstopnih stroškov ter obveznosti do članov (odkupi ter z njimi povezanimi davki); vse obveznosti so od meseca decembra.

3.2.7.6 Obveznosti do članov

Postavka (v EUR)	2025	2024
I. ZAČETNO STANJE VEP IN ŠTEVILA EP V OBTOKU	12.561.642	9.335.770
+ Vplačane enote premoženja	1.828.121	1.501.954
+ Presežek vplačanih enot premoženja	795.071	546.020
- Izplačane enote premoženja	(252.236)	(142.430)
+/- Izplačan presežek vplačanih enot premoženja	(53.730)	(33.942)
+/- Presežek iz prevrednotenja	-	-
+/- Zadržani čisti dobički / čiste izgube	(55.529)	(3.575)
+/- Nerazporejeni čisti dobički / čiste izgube	638.047	1.357.845
II. KONČNO STANJE VEP IN ŠTEVILA EP V OBTOKU	15.461.386	12.561.642
Število enot v obtoku 1. januar	876.324,0806	740.371,6827
Vplačane enote v obdobju	182.812,0788	150.195,3731
Izplačane enote v obdobju	(25.223,6336)	(14.242,9751)
Število enot v obtoku 31. december	1.033.912,5258	876.324,0806

Dobiček/izguba v okviru tekočega leta izplačana pri odkupih je vključena v nerazporejeni čisti dobiček/izguba.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Vplačane enote premoženja	1.828.121	1.501.954
Vplačani presežek enot premoženja	795.071	546.020
SKUPNA VREDNOST KONVERTIRANIH ENOT	2.623.192	2.047.974
Odkupljene enote premoženja	(252.236)	(142.430)
Odkupljen presežek enot premoženja	(53.730)	(33.942)
SPREMEMBA V LETU	2.317.226	1.871.602

Leto	31.12.2025	31.12.2024
Čista vrednost sredstev (v EUR)	15.461.386	12.561.642
VEP (v EUR)	14,9543	14,3345

Celotna obveznost do članov je enaka čisti vrednosti sredstev in tudi zmnožku števila enot ter vrednosti enote premoženja po stanju na dan 31. 12. 2025.

3.2.8 Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih

Sredstva podsklada so v okviru poslovanja izpostavljena likvidnostnemu, obrestnemu, valutnemu, kreditnemu in tržnemu tveganju. Pomembna za podsklad sta predvsem kreditno in tržno tveganje, od tega pa izpostavljenost spremembam cen lastniških vrednostnih papirjev.

3.2.8.1 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je vezano na posamezni trg ali naložbo oziroma posredno na celotni podsklad. Pomeni tveganje, da bo vrednostni papir težko ali nemogoče v kratkem času prodati brez večjega vpliva na ceno oziroma, da obveznosti podsklada ne bodo poravnane ob zapadlosti.



3.2.8.1.1 PRIČAKOVANA ZAPADLOST

Naziv	Skupaj 31.12.2025	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	548.373	-	548.373	-	-	-	-
Finančne naložbe	14.677.625	9.078.283	598.821	98.779	-	2.091.731	2.810.011
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	14.677.625	9.078.283	598.821	98.779	-	2.091.731	2.810.011
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	287.894	-	287.894	-	-	-	-
Skupaj sredstva	15.513.892	9.078.283	1.435.088	98.779	-	2.091.731	2.810.011
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	52.505	-	52.505	-	-	-	-
Obveznosti do članov	15.461.387	200.792	-	-	802.165	4.992.971	9.465.458
Skupaj obveznosti	15.513.892	200.792	52.505	-	802.165	4.992.971	9.465.458
Razlika	-	8.877.491	1.382.583	98.779	(802.165)	(2.901.240)	(6.655.447)

Obveznosti do članov se izkazujejo po obračunskem dnevu, ki je 31. 12. 2025, sredstva pa se izkazujejo enako po stanju na dan 31. 12. 2025 (obračunski dan v 2025 je enak bilančnemu).

Pričakovana zapadlost obveznosti do članov podsklada je v veliki meri odvisna od starosti člana, saj se morajo njegova sredstva vsaj v treh letih po preteku starosti 60 let prenesti v podsklad LEON ZAJAMČENI. Sredstva lahko kadarkoli do preteka starosti 60 let v bolj varni podsklad

prenese član tudi sam. V okviru obveznosti do članov se je pričakovana zapadlost naredila glede na starost, pri čemer se je upoštevalo, da se z izpolnitvijo starosti 60 let sredstva avtomatsko prenesejo v podsklada LEON ZAJAMČENI; pri razdelitvi sredstev članov po zapadlosti se je upoštevalo, koliko časa manjka do izpolnitve pogoja na dan 31.12.2025, upoštevala pa so se samo cela leta. Obveznosti do članov so se upoštevale v vrednosti, ki je na osebnih računih na dan 31.12.2025 (datum konverzije). V letu 2021 se je starostna struktura podsklada dvignila za 5 let s spremembo Pravil.

Naziv	Skupaj 31.12.2024	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	775.710	-	775.710	-	-	-	-
Finančne naložbe	11.631.545	7.057.844	151.919	-	829.328	1.638.890	1.953.564
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.631.545	7.057.844	151.919	-	829.328	1.638.890	1.953.564
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	235.260	-	235.260	-	-	-	-
Skupaj sredstva	12.642.515	7.057.844	1.162.889	-	829.328	1.638.890	1.953.564
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	80.873	-	80.873	-	-	-	-
Obveznosti do članov	12.561.642	73.784	-	-	321.579	3.721.758	8.444.521
Skupaj obveznosti	12.642.515	73.784	80.873	-	321.579	3.721.758	8.444.521
Razlika	-	6.984.060	1.082.016	-	507.749	(2.082.868)	(6.490.957)

3.2.8.1.2 POGODBENI NEDISKONTIRANI DENARNI TOKOVI

Naziv	Skupaj 31.12.2025	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	548.373	-	548.373	-	-	-	-
Finančne naložbe	15.597.708	9.078.283	600.000	100.125	-	2.676.575	3.142.725
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	15.597.708	9.078.283	600.000	100.125	-	2.676.575	3.142.725
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	287.894	-	287.894	-	-	-	-
Skupaj sredstva	16.433.975	9.078.283	1.436.267	100.125	-	2.676.575	3.142.725
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	52.505	-	52.505	-	-	-	-
Obveznosti do članov	15.461.387	200.792	-	-	802.165	4.992.971	9.465.458
Skupaj obveznosti	15.513.892	200.792	52.505	-	802.165	4.992.971	9.465.458

Naziv	Skupaj 31.12.2024	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	775.710	-	775.710	-	-	-	-
Finančne naložbe	12.302.857	7.057.844	152.250	-	843.013	2.036.500	2.213.250
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	12.302.857	7.057.844	152.250	-	843.013	2.036.500	2.213.250
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	235.260	-	235.260	-	-	-	-
Skupaj sredstva	13.313.827	7.057.844	1.163.220	-	843.013	2.036.500	2.213.250
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	80.873	-	80.873	-	-	-	-
Obveznosti do članov	12.561.642	73.784	-	-	321.579	3.721.758	8.444.521
Skupaj obveznosti	12.642.515	73.784	80.873	-	321.579	3.721.758	8.444.521



3.2.8.2 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje se pojavlja zaradi sprememb naložb vrednostnih papirjev, ki se odzivajo na spreminjanja tržnih obrestnih mer ali splošne ravni obrestnih mer. Spreminjanje obrestne mere neposredno vpliva na tržno vrednost naložbe, vpliva pa tudi na višino obveznosti.

Sprememba tržne obrestne mere - učinek (v EUR)	leto 2025	leto 2024
	vpliv na ČVS	vpliv na ČVS
+ / - 10 bt	+ / - 28.390	+ / - 20.743

V primeru spremembe tržne obrestne mere za 10 bazičnih točk bi se vrednost naložb spremenila za 28.390 EUR

3.2.8.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe tečaja posamezne valute, v kateri imamo izpostavljenost. Valutnemu tveganju so izpostavljene vse naložbe, katerih vrednosti so določene v drugi valuti, kot je valuta, v kateri se obračunava čista vrednost sredstev podsklada.

31.12.2024	Skupaj	EUR	USD	GBP	Drugo
SREDSTVA	15.513.892	14.217.917	1.032.373	263.602	-
Denar in denarni ustrezniki	548.373	548.373	-	-	-
Finančne naložbe	14.677.625	13.381.650	1.032.373	263.602	-
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	14.677.625	13.381.650	1.032.373	263.602	-
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	-	-	-	-	-
Finančne sredstva, razpoložljiva za prodajo	-	-	-	-	-
Terjatve	287.894	287.894	-	-	-
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	-	-	-	-	-
Druga sredstva	-	-	-	-	-
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	15.461.387	15.461.387	-	-	-
Finančne obveznosti	52.505	52.505	-	-	-
Poslovne obveznosti	-	-	-	-	-
Obveznosti do članov	15.461.387	15.461.387	-	-	-

31.12.2024	Skupaj	EUR	USD	GBP	Drugo
SREDSTVA	12.642.515	11.457.372	785.028	337.679	-
Denar in denarni ustrezniki	775.710	494.742	218.532	62.436	-
Finančne naložbe	11.631.545	10.727.370	566.496	337.679	-
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.631.545	10.727.370	566.496	337.679	-
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	-	-	-	-	-
Finančne sredstva, razpoložljiva za prodajo	-	-	-	-	-
Terjatve	235.260	235.260	-	-	-
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	-	-	-	-	-
Druga sredstva	-	-	-	-	-
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	12.642.515	12.642.515	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	80.873	80.873	-	-	-
Obveznosti do članov	12.561.642	12.561.642	-	-	-

Sprememba deviznega tečaja	na dan 31.12.2025	
	Vpliv na ČVS v EUR	Vpliv na ČVS v %
USD		
spremembe USD za +10%	93.852	0,61%
spremembe USD za -10%	(114.709)	-0,74%
GBP		
spremembe GBP za +10%	23.964	0,15%
spremembe GBP za -10%	(29.289)	-0,19%

3.2.8.4 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje izgube premoženja izdajatelja vrednostnega papirja, v katerem so izpostavljena sredstva, na primer, da izdajatelj na dan zapadlosti ne bo sposoben poravnati svojih celotnih obveznosti. Najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti. V analizo niso vključeni lastniški vrednostni papirji. Upravljavec vsa ta tveganja spremlja in jih z ustrežno razpršitvijo in izborom

naložb omejuje. Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke je predvsem tveganje zamude plačila ali celo neplačila nasprotne stranke pri poslu. Pri določitvi ratinga se uporablja princip »second best« - drugi najboljši rating izmed ratingov največjih kreditnih agencij (Moody's, S&P in Fitch). Če družba nima ratinga s strani vsaj ene od največjih kreditnih agencij se uporablja interni rating, ki ga izračuna kreditni oddelek družbe Generali CEE v Pragi.



Kreditna kvaliteta finančnih sredstev:

Rating	31.12.2025		31.12.2024	
	v EUR	%	v EUR	%
A	97.528	1,74%	2.837.515	62,04%
A+	3.317.755	59,25%	-	-
A-	302.867	5,41%	151.919	3,32%
AA	-	0,00%	-	-
AA-	-	0,00%	235.791	5,16%
AA+	-	0,00%	496.949	10,87%
AAA	299.421	5,35%	-	-
BBB+	732.527	13,08%	303.491	6,64%
BBB	-	0,00%	320.480	7,01%
BBB-	201.465	3,60%	-	-
BB+	444.387	7,94%	-	-
BB	-	0,00%	227.556	4,98%
BB-	203.391	3,63%	-	0,00%
Brez ratinga	-	0,00%	-	0,00%
Skupaj	5.599.341	100,00%	4.573.701	100,00%

V tabeli Kreditna kvaliteta finančnih naložb niso vključena naslednja sredstva podsklada: denarna sredstva, delnice, investicijski skladi in terjatve.

Sektorska razdelitev:

Sektor (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Trajne potrošne dobrine	312.539	95.374
Finančne storitve	1.468.161	1.003.446
Državne obveznice	3.617.176	3.474.881
Industrija	-	-
Telekomunikacije	-	-
Energetika	201.465	-
Skupaj finančne naložbe	5.599.341	4.573.701

Skupaj finančne naložbe predstavljajo finančne naložbe v posojila in depozite ter naložbe v obveznice

Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor):

Področje (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Slovenija	4.543.746	3.593.668
Druge države EU	1.055.595	828.114
Trgi v razvoju	-	-
Severna Amerika	-	151.919
Skupaj finančne naložbe	5.599.341	4.573.701

Starostna struktura terjatev (neto vrednost):

Starost terjatev (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Ne-zapadle terjatve	287.894	235.260
Zapadle terjatve do 90 dni	-	-
Zapadle terjatve nad 90 dni	-	-
Skupaj	287.894	235.260

3.2.8.5 Tržno tveganje

Tveganje sprememb tržnih cen vrednostnih papirjev

Genovno 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.

Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev:

Sprememba indeksa v %	letu 2025		letu 2024	
	v EUR	v % ČVS	v EUR	v % ČVS
+/-10	+/- 907.828	+/- 5,87%	+/- 705.784	+/- 5,62%

V primeru spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev za 10% bi se čista vrednost sklada spremenila za 907.828 EUR.

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

Sprememba tržne obrestne mere	letu 2025		letu 2024	
	v EUR	v % ČVS	v EUR	v % ČVS
+/-100 bt	+/- 283.900	+/- 1,84%	+/- 207.433	+/- 1,65%

V primeru spremembe tržne obrestne mere dolžniških vrednostnih papirjev za 100 bazičnih točk (1 %), bi se čista vrednost sklada spremenila za 283.900 EUR

3.2.9 Poštena vrednost

Prikaz finančnih instrumentov podsklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo:

Postavka (v EUR)	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
SREDSTVA				
Denar in denarni ustrezniki	548.373	548.373	775.710	775.710
Finančne naložbe	14.677.625	14.677.625	11.631.545	11.631.545
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	14.677.625	14.677.625	11.631.545	11.631.545
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-
Terjatve	287.894	287.894	235.260	235.260
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	-	-	-	-
Druga sredstva	-	-	-	-
OBVEZNOSTI				
Finančne obveznosti	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	52.505	52.505	80.873	80.873
Druge obveznosti	-	-	-	-

Hierarhija poštene vrednosti:

Raven 1: sredstva ali obveznosti po tržni ceni zelo likvidnega trga;

Raven 2: sredstva ali obveznosti, ki se ne uvrščajo v raven 1, njihova vrednost pa je določena neposredno ali posredno na podlagi primerljivih tržnih podatkov (npr. tržnih obrestnih mer);

31.12.2025	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
SREDSTVA				
Sredstva, merjena po poštenu vrednosti	14.677.625	-	-	14.677.625
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	14.677.625	-	-	14.677.625
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-
Sredstva, za katera se poštena vrednost razkriva	-	-	-	-
Terjatve	-	287.894	-	287.894
Denarna sredstva	-	548.373	-	548.373
Druga sredstva	-	-	-	0
OBVEZNOSTI				
Obveznosti, za katera se poštena vrednost razkriva	-	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	-	52.505	-	52.505
Druge obveznosti	-	-	-	-



31.12.2024	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
SREDSTVA				
Sredstva, merjena po pošteni vrednosti	11.631.545	-	-	11.631.545
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	11.631.545	-	-	11.631.545
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-
Sredstva, za katera se poštena vrednost razkriva	-	-	-	-
Terjatve	-	235.260	-	235.260
Denarna sredstva	-	775.710	-	775.710
Druga sredstva	-	-	-	-
OBVEZNOSTI				
Obveznosti, za katera se poštena vrednost razkriva	-	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	-	80.873	-	80.873
Druge obveznosti	-	-	-	-

3.2.10 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja

Upravlavec premoženja je usmerjen k optimalnemu aktivnemu upravljanju sredstev s prilagajanjem glede na razmere na kapitalskih trgih ne glede na omejitve z višino sredstev v podskladu in omejitvami s postavljenimi limiti; pomemben je bil tudi stroškovni vidik naložbenja.

Upravlavec zasleduje cilj presejanja povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov in postavljenih benchmarkov, tako da investira v posamezne naložbe, ki jih ocenjuje za podcenjene glede na naložbene kriterije.

3.2.11 Naložbe nad 5 % vrednosti sredstev in naložbe v povezane osebe

Za naložbe, vezane na delodajalca, ki vplačuje premije za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, je prikazano v poglavju Izpostavljenost KPS LEON 2 do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt in z njimi povezanih oseb. Za naložbe v povezano osebo z upravljavcem je prikazano v poglavju Izpostavljenost KPS LEON 2 do upravljavca in z njim povezanih oseb ter za naložbe povezane s skrbnikom je prikazano v poglavju Izpostavljenost KPS LEON 2 do skrbnika in z njim povezanih oseb (poglavja 2.8, 2.9 in 2.10).

Naložbe, ki po izdajatelju presegajo 5 % vrednosti sredstev sklada, so v spodnji tabeli

Vrsta vrednostnega papirja (v EUR)	Naziv	Izdajatelj		31.12.2025			31.12.2024		
		Sedež	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih	Delež upravljaljske provizije	Vrednost v EUR	Delež v sredstvih	Delež upravljaljske provizije	
SLOREP 3 03/10/34	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	1.461.916	9,46%	0,00%	1.470.222	11,70%	0,00%	
D5BM GR	X S&P500 SWAP	Luksemburg	1.362.556	8,81%	0,05%	1.172.927	9,34%	0,05%	
SP5C FP	LYXOR S&P 500	Francija	1.381.262	8,93%	0,12%	1.169.335	9,31%	0,12%	
SPY5 FP	SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST	Irska	1.355.201	8,77%	0,03%	1.176.536	9,37%	0,03%	

Skupna izpostavljenost naložb do izdajatelja Republika Slovenija znaša 17,95% sredstev.

3.2.12 Naložbe v enote/delnice odprtih investicijskih skladov

Podsklad ima v enote/delnice odprtih investicijskih skladov naloženih več kot 20 % sredstev, ima pa tudi v letu 2025 v posamezne investicijske sklade naloženih več kot 5 % sredstev (seznam investicijskih skladov je v točki 3.2.11).

3.2.13 Izkaz premoženja vzajemnega pokojninskega sklada

Prenosljivi vrednostni papirji - obveznice:

v EUR		Izdajatelj		31.12.2025
Vrsta vrednostnega papirja	Naziv	Sedež	Vrednost	delež v ČVS
SLOREP1 1/2 03/35	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	352.755	2,28%
SLOREP 1 1/4 03/22/27	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	150.248	0,97%
SLOREP 1 03/06/28	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	147.988	0,96%
SEDABI 0 1/8 06/24/26	SID BANKA D.D.	Slovenija	98.779	0,64%
SLOREP 0 02/12/31	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	263.607	1,70%
DAIGR 1 11/15/27	DAIMLER AG - REGISTERED SHARES	Nemčija	97.528	0,63%
FRTR 0.1 03/01/29	FRENCH REPUBLIC	Francija	242.170	1,57%
SLOREP 0 02/13/26	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	299.400	1,94%
NOVALJ 7 1/8 06/27/27	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	Slovenija	105.947	0,69%
SLOREP 3 03/10/34	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	1.461.916	9,46%
NOVALJ 6 7/8 01/24/34	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	Slovenija	229.376	1,48%
NOVAKR 4 3/4 04/03/28	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	Slovenija	212.113	1,37%
POSRSV 5.2 10/04/29	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Slovenija	302.868	1,96%
NOVALJ 3 1/2 01/21/29	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	Slovenija	208.571	1,35%
MEOGR 4 03/05/30	METRO AG	Nemčija	215.011	1,39%
NOVAKR 3 1/2 05/20/28	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	Slovenija	205.895	1,33%
SLOREP 3 1/8 07/02/35	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	300.892	1,95%
ROMGAZ 4 5/8 11/04/31	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	Romunija	201.465	1,30%
NOVALJ 6 1/2 PERP	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	Slovenija	203.391	1,32%
EUB 0 02/06/26	EUROPEAN UNION	Belgija	299.421	1,94%
Skupaj			5.599.341	36,21%

Odprti investicijski skladi:

v EUR		Izdajatelj	31.12.2025	
Vrsta vrednostnega papirja	Naziv	Sedež	Vrednost	delež v ČVS
DAXEX GR	INDEXCHANGEANGE INVESTMENT AG/GERMANY	Nemčija	78.986	0,51%
EUN5 GY	BLACK ROCK INC	Irska	111.463	0,72%
IWDA NA	BLACK ROCK INC	Irska	527.871	3,41%
IS06 GY	BLACK ROCK INC	Irska	58.994	0,38%
GENERALI GLOBALNI	GENERALI INVESTMENTS, DRU@BA ZA UPRAVLJANJE, D.O.O.	Slovenija	234.891	1,52%
GENERALI AMERIKA	GENERALI INVESTMENTS, DRU@BA ZA UPRAVLJANJE, D.O.O.	Slovenija	355.693	2,30%
MEU FP	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Francija	184.701	1,19%
FTAL LN	SPDR FTSE UK ALL SHARE ACC	Irska	106.336	0,69%
FXC IM	ISHARES CHINA LARGE CAP	Irska	92.698	0,60%
IAUS LN	ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS E	Irska	109.817	0,71%
CCAU LN	ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	Irska	167.255	1,08%
XDN0 GR	XTRACKERS MSCI NORDIC UCITS ET	Irska	23.668	0,15%
NDIA LN	ISHAES MSCI INDIA UCITS ETF	Irska	98.631	0,64%
XAXJ GR	XTRACKERS MSCI AC ASIA EX JA	Luksemburg	55.790	0,36%
TDT NA	VANECK AEX UCITS ETF	Nizozemska	67.946	0,44%
D5BM GR	X S&P500 SWAP	Luksemburg	1.362.556	8,81%
XCAC GR	X CAC 40	Luksemburg	92.839	0,60%
SP5C FP	LYXOR S&P 500	Francija	1.381.262	8,93%
OMXS LN	ISHARES OMX STOCKHOLM CAPPED	Irska	19.964	0,13%
CNAF FP	LYXOR MSCI CHINA A DR UCITS	Francija	19.895	0,13%
CSW FP	AMUNDI ETF MSCI SWITZERLAND	Francija	100.152	0,65%
XMTW LN	X MSCI TAIWAN	Luksemburg	137.303	0,89%
XMBR GR	X MSCI BRAZIL 1C	Luksemburg	38.457	0,25%
LCUJ GR	AMUNDI MSCI JAPAN-ACC	Francija	367.950	2,38%
SPY5 FP	SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST	Irska	1.355.201	8,77%
XLKS IM	INVESCO US TECHNOLOGY S&P	Velika Britanija	195.629	1,27%
UST FP	AMUNDI	Francija	59.745	0,39%
CSKR LN	ISHARES MSCI KOREA USD ACC	Irska	14.296	0,09%
PSP PIKA	PRIMORSKI SKLADI D.O.O. KOPER	Slovenija	233.114	1,51%
CSPX LN	ISHARES CORE S&P 500	Irska	247.015	1,60%
EUNK GR	ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	Irska	225.036	1,46%
IS3N GR	ISHARES CORE EM IMI ACC	Irska	173.678	1,12%
IPOL LN	ISHARES MSCI POLAND	Irska	52.616	0,34%
XMIB IM	X FTSE MIB 1D	Luksemburg	30.158	0,20%
XCHA IM	X CSI300 SWAP 1C	Luksemburg	57.000	0,37%
A4H8 GR	AMUNDI EUR CORPORATE BOND ES	Francija	296.934	1,92%
Skupaj			9.078.284	58,72%

POKOJNINSKI KRITNI SKLADI
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Depoziti:

Podsklad LEON Preudarni ni imel sredstev naloženih v depozite.

Denarna sredstva:

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	548.373	775.710
Depozit na odpoklic	-	-
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	548.373	775.710

Terjatve:

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve za prodane vrednostne papirje	-	-
Terjatve za prodane nepremičnine	-	-
Terjatve za prodane inv. kupone VS in delnice ID	-	-
Terjatve za obresti in dividende	-	3.186
Terjatve do upravljavca	-	-
Druge terjatve	287.894	232.074
Zapadle neplačane terjatve	-	-
SKUPAJ TERJATVE	287.894	235.260

Druge terjatve so pa iz naslova decembrskih internih prenosov in terjatve za premijo, ki še ni bila prenakazana na denarni račun podsklada ter terjatev za obresti in dividende.

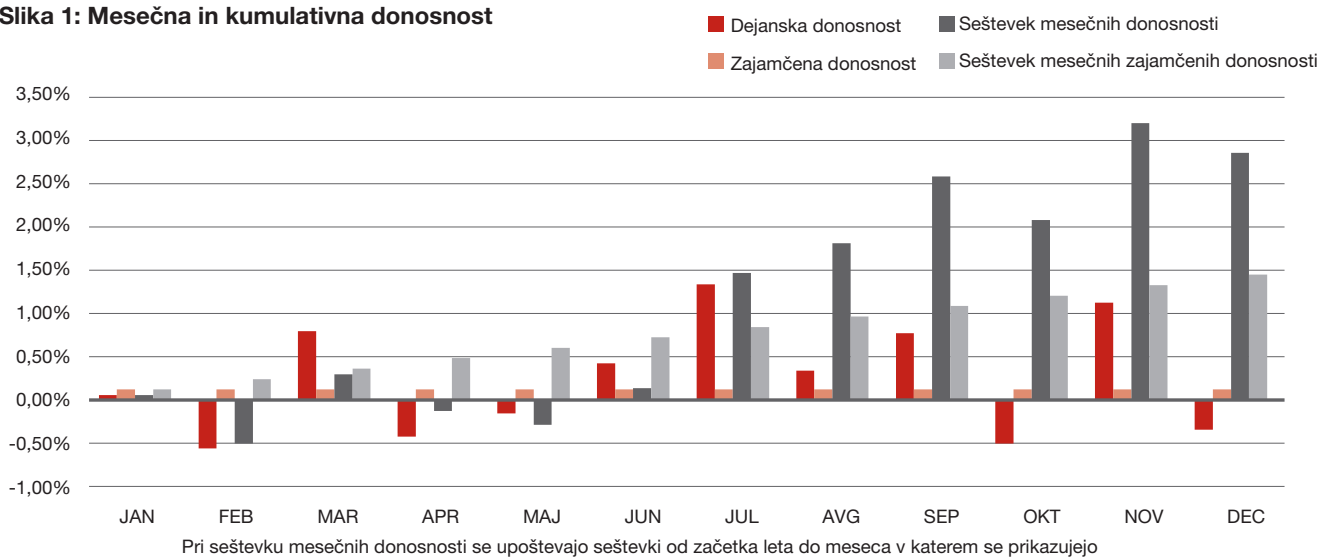


3.3 Podsklad LEON ZAJAMČENI

3.3.1 Poslovanje v poslovnem letu 2025

V letu 2025 je sklad beležil donosnost v višini 1,87 %. Čista vrednost sredstev je konec decembra 2025 znašala 43.082.558 EUR, kar je 1,68% več glede na stanje 31.12.2024.

Slika 1: Mesečna in kumulativna donosnost



3.3.2 Naložbena politika in naložbeni cilj

Na dan 31.12.2025 znašajo naložbe v obveznice 41.426.573 EUR, delnice investicijskih skladov oz. vzajemnih skladov 1.355.268 EUR, terjatve 353.464 EUR in denarna sredstva 151.024 EUR.

LOKACIJA NALOŽB

Po stanju 31.12.2025 je večji del naložb od dolžniških vrednostnih papirjev dan oziroma izdan s strani pravnih oseb, ki so rezidenti Republike Slovenije (83,55 %), preostanek pa je naložen v vrednostnih papirjih, izdanih s strani izdajateljev, ki so rezidenti držav Evropske unije (16,45 %). Pri delnicah in investicijskih skladih je delež izdan s strani pravnih oseb, ki so rezidenti Evropske unije (100 %).

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna rast vrednosti premoženja podsklada najmanj v višini zajamčene donosnosti. Dosežena bo s povečanjem vrednosti pretežno manj tveganih naložb, prejetimi obrestmi in dividendami. Podsklad je namenjen članom, ki bodo dobili pravico do uveljavitve pokojnine najkasneje v petih letih in zato niso pripravljene sprejemati naložbenega tveganja. Če bo ob uveljavitvi

pokojnine zmnožek vrednosti enote premoženja in števila enot podsklada, vpisanih na osebem računu člana, nižji od zajamčene vrednosti sredstev, bo upravljavec članu izplačal zajamčeno vrednost, razliko pa pokril iz svojih sredstev. Zajamčena donosnost na čisto vplačilo, za katero jamči upravljavec, znaša 60 % povprečne donosnosti do dospelosti državnih finančnih instrumentov, ki se izračuna v skladu z metodologijo, ki jo je predpisalo Ministrstvo za finance.

3.3.3 Pomembnejši podatki o skladu

3.3.3.1 Število in struktura članov

Število članov, ki so kolektivno ali individualno pristopili v sklad in imajo na dan 31.12.2025 stanje na osebem računu, je 3.736. Novih polic (članov) s stanjem na dan 31.12.2025 in z začetkom zavarovanja v 2025 je 8.

Struktura po starosti in spolu					
2025	< 30 let	30 – 39 let	40 – 50 let	> 50 let	SKUPAJ
Moški	1	86	666	1.411	2.164
Ženske	-	66	576	930	1.572

Član se je upošteval v podskladu glede na presek starosti, ne glede na to, kje je imel sredstva na dan 31.12.2025 (zakonski prenos sredstev v roku 3 let).

Pokojninski načrt	Podatek	Vrednost 31.12.2025
PN LEON 2I	Stanje sredstev	3.474.132
	Zajamčena vrednost sredstev	3.408.784
	Število enot	377.242
PN LEON 2K	Police	293
	Stanje sredstev	39.608.426
	Zajamčena vrednost sredstev	39.467.234
	Število enot	4.300.914
	Police	3.552

3.3.3.2 Gibanje števila enot premoženja po posameznih letih

LETO	2025	2024	2023	2022	2021
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	4.686.920,7975	4.802.488,3606	4.764.604,0794	4.617.737,7719	4.527.832,6913
2. Število vplačanih enot premoženja vključno z notranjimi prenosi v podsklad	262.028,6653	271.308,8438	333.832,6424	383.129,6007	329.881,6128
3. Število izplačanih enot premoženja vključno z notranjimi prenosi iz podsklada	(270.793,4041)	(386.876,4068)	(295.948,3612)	(236.263,2932)	(239.976,5322)
4. Končno število enot premoženja v obtoku	4.678.156,0588	4.686.920,7975	4.802.488,3606	4.764.604,0794	4.617.737,7719

Podatki do leta 2016 so primerljivi podatki za OVPS LEON 2, ki se je s 1.1.2016 preoblikoval v podsklad LEON ZAJAMČENI.

3.3.3.3 Izplačila odkupnih vrednosti - izstopi

V letu 2025 je bilo 183 rednih odkupov – renta, prenos ali izplačil, 77 izrednih odkupov v celoti in 10 delnih odkupov (ZPIZ-1 odkup in police so ostale v veljavi). Vključeni niso interni prenosi med skladi.

Postavka	2025	2024
Redni izstop	183	222
Izredni izstop (celotni)	77	93
Delni odkup* ali popravek	10	8
Število vseh odkupljenih enot premoženja	237.056	341.509
Odkupna vrednost brez razlike do zajamčene (v EUR)	2.164.411	3.014.978
- Redno prenehanje **	1.534.811	1.843.540
- Izredno prenehanje in delni odkup **	629.600	1.171.438
Razlika do zajamčene vrednosti (v EUR)	30.094	87.771
Zajamčena vrednost (v EUR)	2.129.672	3.023.189
Izstopni stroški (v EUR)	4.864	7.237

*Po novi zakonodaji je mogoč delni odkup, ker vplačanih sredstev s strani delodajalca po 1.1.2013 ni več mogoče odkupiti v enkratnem znesku, razen v primeru upokojitve in zneska pod 6.290,17 EUR (velja za leto 2025).

** Redno prenehanje je odkup sredstev za nakup dodatne pokojninske rente in v primeru upokojitve ter enkratnega izplačila oziroma prenosa, vsako drugo prenehanje je izredno.

Interni prenosi med podskladi so prikazani v skupnem delu – točka 1.8.11 za vse podsklade in sicer ločeno za interne prenose v podsklad (znesek, enote, število polic) in za interne prenose iz podsklada.

3.3.3.4 Zadržanje pravic članov

Konec leta 2025 je bilo 1.526 primerov zadržanja pravic (med njimi ni nobenega člana, ki bi mu zadržanje pravic veljalo od 1.1.2025) in nobenega primera člana, ki bi prejel odpoved po izvajalcu, ter bi zato zadržal pravice. Člani, ki so zadržali pravice, imajo po stanju na dan 31.12.2025 za 1.525.675,8650 enot.

3.3.3.5 Plačila premije glede na vrste pravic dodatnega pokojninskega zavarovanja

Vse premije so vplačane za pridobitev pravice do dodatne starostne pokojnine.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Vplačana premija	2.180.969	2.420.371
Nerazporejena premija	-	-
Vstopni stroški	7.130	7.847
Čista (neto) premija – konvertirana	2.173.839	2.412.524

V letu 2025 je bila premija na podobnem nivoju kot v 2024.

3.3.3.6 Število in obseg mirovanj plačil premije

V letu 2025 je zavarovanje mirovalo 318 članom, ki so imeli 151.392,4457 enot. Do predzadnje spremembe pokojninskega načrta v letu 2010 in pojasnila Ministrstva za delo se je prenehanje delovnega razmerja člana pri delodajalcu, preko katerega se je vključil v pokojninski načrt, evidentiralo kot mirovanje.

3.3.3.7 Stroški upravljavca in drugi odhodki v breme sklada

V skladu s pokojninskim načrtom in pravili KPS LEON 2 je upravljavec upravičen do vstopnih stroškov od vplačane premije in izstopnih stroškov od odkupne vrednosti. Upravljavec je upravičen tudi do upravljavske provizije, ki gre v breme sredstev podsklada.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Upravljavska provizija	403.487	395.019
Vstopni stroški	7.130	7.847
Izstopni stroški	4.864	7.237
Skupaj	415.481	410.103

V breme sredstev podsklada so se poleg upravljavske provizije obračunali tudi: skrbniška provizija in drugi stroški skrbništva ter nanj vezanega depoja (zakonska zahteva za skrbniško banko), stroški nakupa in prodaje vrednostnih papirjev ter stroški plačilnega prometa. Drugih stroškov v breme sredstev podsklada ni bilo.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Stroški nakupa in prodaje VP	1.420	-
Stroški depoja in nanj vezanih poslov	16.745	18.291
Stroški plačilnega prometa	-	-
Skrbniška provizija	19.113	18.711
Skupaj	37.278	37.002

3.3.3.8 Čista vrednost sredstev

V tabeli je prikazana sprememba sredstev po letih:

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Sredstva	43.286.330	42.636.628	42.215.069	40.049.734	43.662.247
Čista vrednost sredstev	43.082.558	42.371.835	42.106.177	39.888.493	43.468.597
- Kolektivno zavarovanje	39.608.426	38.974.986	38.735.588	36.652.463	39.891.474
- Individualno zavarovanje	3.474.132	3.396.849	3.370.589	3.236.030	3.577.123
Zajamčena vrednost sredstev	42.876.018	42.123.289	42.485.323	41.970.264	40.633.508

Čista vrednost sredstev podsklada za 2025 je vrednost na zadnji delovni dan (datum konverzije 31.12.2025) in predstavlja seštevek po vseh policah. Čista vrednost sredstev podsklada na zadnji dan leta 2025 znaša 43.082.558 EUR.

3.3.3.9 Donosnost

Čisti donos sklada na letni ravni po posameznih letih:

Leto	2025	2024	2023	2022	2021
Dejanska donosnost	1,87%	3,11%	4,73%	-11,06%	0,78%
Zajamčena donosnost	1,89%	1,58%	0,60%	0,05%	0,16%
Zakon. min. donosnost v %	1,26%	1,05%	0,40%	0,03%	0,11%

3.3.3.10 Razlika med dejansko in zajamčeno vrednostjo in rezervacije

Razlika med čisto vrednostjo sredstev in zajamčeno vrednostjo sredstev je bila:

Leto	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev (v EUR)	43.082.558	42.371.835	42.106.177	39.888.493	43.468.597
Zajamčena vrednost sredstev (v EUR)	42.876.018	42.123.289	42.485.323	41.970.264	40.633.508
Presežek (v EUR)	206.540	248.546	(379.146)	(2.081.771)	2.835.089

VPLAČILA UPRAVLJAVCA ZA ZAGOTAVLJANJE ZAJAMČENEGA DONOSA

Upravljavec sklada mora v skladu z obema Pokojninskima načrtoma in Pravili, v primeru nedoseganja zajamčenega donosa po posamezni polici za vse te police oblikovati rezervacije v višini te razlike v breme kapitala. Po stanju na dan 31.12.2025 so rezervacije iz tega naslova znašale 413.042 EUR. V primeru odkupa po posamezni polici, ki ima zajamčeno vrednost višjo od dejanske vrednosti, pa se razliko vplača v podsklad oziroma jo izplača upravljavec. V letu 2025 je bilo iz tega naslova za 30.094 EUR vplačil v podsklad s strani upravljavca.

3.3.3.11 Trgovanje z naložbami v poslovnem letu

V letu 2024 je upravljavec premoženja oblikoval portfelj v skladu z naložbeno politiko, pri čemer je zasledoval razpršenost portfelja z neposrednimi nakupi obveznic. Upravljavec premoženja je preoblikoval obstoječi portfelj skladno s postavljenimi strategijo upravljanja in postavljenimi merili uspešnosti.

3.3.3.12 Politika likvidnosti

Upravljavec tekoče spremlja likvidnost podsklada. Likvidnost je bila pod močnim vplivom notranjih prenosov med podskladi in odkupov čez celo leto 2025. Vplačana premija se je ohranjala na podobni višini skozi celo leto. Na likvidnost so vplivale tudi aktivnosti upravljavca naložb.

3.3.3.13 Sredstva

Skupna čista vrednost sredstev LEON ZAJAMČENI na dan 31.12.2025 je znašala 43.082.558 EUR in je enaka čisti vrednosti sredstev LEON ZAJAMČENI na dan 31.12.2025. Vrednost sredstev LEON ZAJAMČENI je enaka 43.286.330 EUR in so vanjo vključene vse naložbe, terjatve in denar.



3.3.4 Izjava o odgovornosti poslovodstva

Uprava upravljavca je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja podsklada LEON ZAJAMČENI in izidov njegovega poslovanja za leto, končano na dan 31.12.2025.

Uprava upravljavca v skladu s svojo odgovornostjo potrjuje, da so bili računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podsklada LEON ZAJAMČENI ter v skladu z z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3), Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada. Pri izdelavi računovodskih izkazov potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 in izidov njegovega poslovanja za leto 2025.

Uprava upravljavca je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Uprava upravljavca Krovnega pokojninskega sklada LEON 2:



Vanja Hrovat,
Predsednica uprave



Mitja Feri,
Član uprave



Katarina Guzej,
Članica uprave

Ljubljana, 20. 05. 2026

3.3.5 Računovodski izkazi podsklad LEON ZAJAMČENI

3.3.5.1 Izkaz poslovnega izida

Postavka (v EUR)	2025	2024
I. Finančni prihodki	1.383.250	1.813.818
Prihodki od obresti	779.519	750.033
Prihodki od dividend in deležev	14.421	8.227
Neto tečajne razlike	-	-
Realizirani čisti dobički iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	58.437	150.723
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	530.768	904.694
Drugi finančni prihodki	104	141
II. Prihodki od naložbenih nepremičnin	-	-
III. Prih. iz vplačil upravlja. zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	30.094	87.771
IV. Drugi prihodki	2.000	54
V. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem VPS	440.765	432.021
Odhodki za upravljavsko provizijo	403.487	395.019
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	19.113	18.711
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-	-
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov VPS	-	-
Odhodki iz posredovanj pri nakupu in prodaji VP	1.420	-
Drugi odhodki	16.745	18.291
VI. Odhodki od naložbenih nepremičnin	-	-
VII. Finančni odhodki	159.793	117.712
Odhodki za obresti	81.756	42.005
Neto tečajne razlike	-	-
Realizirane čiste izgube iz finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	3.278	31.061
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi IPI	74.759	44.646
VIII. Drugi odhodki	53.680	109.467
IX. Čisti poslovni izid poslovnega leta	761.106	1.242.443

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.5.2 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Postavka (v EUR)	2025	2024
I. Čisti dobiček ali izguba poslovnega leta	761.106	1.242.443
II. Drugi vseobsegajoči donos (skupaj)	-	-
III. Celotni vseobsegajoči donos	761.106	1.242.443

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



3.3.5.3 Izkaz finančnega položaja

Postavka (v EUR)	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		-	-
1. Denar in denarni ustrezniki	3.3.7.4	151.024	235.829
2. Finančne naložbe		42.781.842	42.024.125
2.1. Depoziti in posojila	3.3.7.2	-	-
2.1.1. Depoziti		-	-
2.2. Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	3.3.7.1	42.781.842	42.024.125
2.2.1. Instrumenti denarnega trga		-	-
2.2.2. Dolžniški vrednostni papirji		41.426.573	41.854.640
2.2.3. Delnice in drugi kapitalski instrumenti		-	-
2.2.4. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov		1.355.268	169.485
2.2.5. Drugo		-	-
2.3. Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo		-	-
2.4. Finančne naložbe, v posesti do zapadlosti		-	-
3. Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni varovanju pred tveganji		-	-
4. Terjatve	3.3.7.3	353.464	378.874
4.1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti		-	-
4.2. Druge terjatve		353.464	378.874
5. Naložbene nepremičnine		-	-
6. Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo		-	-
7. Druga sredstva		-	-
8. Skupaj sredstva		43.286.330	42.638.828
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	3.3.7.5	203.773	266.994
1.1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih fin. instrumentov		-	-
1.2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin		-	-
1.3. Obveznosti do upravljavca VPS		36.262	37.036
1.4. Druge obveznosti iz upravljanja VPS		1.608	1.583
1.5. Obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti premoženja in druge obveznosti do članov VPS		87.522	192.577
1.6. Obveznosti za plačilo davkov		9.120	23.605
1.7. Druge poslovne obveznosti		69.261	12.193
2. Finančne obveznosti		-	-
2.1. Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov		-	-
2.2. Druge finančne obveznosti		-	-
3. Obveznosti do članov VPS	3.3.7.6	43.082.558	42.371.834
3.1. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		19.521.600	19.558.174
3.2. Vplačani presežek enot premoženja		19.155.818	18.907.251
3.3. Presežek iz prevrednotenja		-	-
3.4. Preneseni čisti poslovni izid		3.644.034	2.663.966
3.5. Čisti poslovni izid poslovnega leta		761.106	1.242.443
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev		43.286.330	42.638.828

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.5.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz gibanja števila enot premoženja

Postavka (v EUR)	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
1. ZAČETNO STANJE VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA	42.371.835	42.108.989
2. Vplačane enote premoženja	2.398.009	2.412.524
3. Izplačane enote premoženje	(2.471.977)	(3.413.817)
- delež dobička v odkupih	(23.586)	(21.696)
4. Neto vplačila/izplačila	(73.968)	(1.001.293)
5. Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	784.690	1.264.139
- delež dobička v odkupih	(23.586)	(21.696)
6. Končno stanje vrednosti enot premoženja	43.082.558	42.371.835

LETO	2025	2024
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	4.686.920,7975	4.802.488,3606
2. Število vplačanih enot premoženja	262.028,6653	271.308,8438
3. Število izplačanih enot premoženja	(270.793,4041)	(386.876,4068)
4. Končno število enot premoženja v obtoku	4.678.156,0588	4.686.920,7975

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.5.5 Izkaz denarnih tokov

Postavka (v EUR)	2025	2024
1. Denarni tokovi pri poslovanju	-	
1.1. Prejemki pri prodaji naložb	8.555.000	5.628.685
1.2. Izdatki pri nakupu naložb	(12.465.903)	(16.912.872)
1.3. Prejemki iz naslova prejetih dividend	14.421	8.227
1.4. Prejemki iz naslova prejetih obresti	747.260	12.685.536
1.5. Drugi prejemki pri poslovanju	3.997.206	2.536.142
1.6. Drugi izdatki pri poslovanju	(803.377)	(838.286)
1.7. Neto denarni tokovi pri poslovanju	44.606	3.107.432
2. Denarni tokovi pri financiranju	-	
2.1. Prejemki od vplačil v VPS	2.206.902	-
2.2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti premoženja	(2.336.313)	(3.046.868)
2.3. Neto denarni tokovi pri financiranju	(129.410)	(3.046.868)
3. Čisto povečanje denarnih sredstev	(84.804)	60.564
4. Denarna sredstva na začetku obdobja	235.829	175.265
5. Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva	-	
6. Denarna sredstva na koncu obdobja	151.024	235.829

Pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov. V denarnih sredstvih niso upoštevani depoziti z zapadlostjo pod 3 meseci.



3.3.6 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

3.3.6.1 Finančni prihodki in odhodki

Postavka (v EUR)	2025	2024
Prihodki od dividend	14.421	8.227
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	14.421	8.227
Prihodki od obresti	779.519	750.033
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	779.519	750.033
- Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-
Neto dobički/izgube pri odtujitvah naložb	55.159	119.662
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (neto)	55.159	119.662
Dobički pri odtujitvah naložb	58.437	150.723
Izgube pri odtujitvah naložb	(3.278)	(31.061)
Neto tečajne razlike	-	-
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (neto)	-	-
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	-	-
Odhodki za negativne tečajne razlike	-	-
- Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	-	-
Odhodki za negativne tečajne razlike	-	-
Neto učinek spremembe poštene vrednosti	456.009	860.048
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (neto)	456.009	860.048
Prihodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	530.768	904.694
Odhodki od prevrednotenja na pošteno vrednost	(74.759)	(44.646)
Drugi finančni prihodki	104	141
Odhodki za obresti	(81.756)	(42.005)
Oslabitve finančnih sredstev	-	-
Skupaj	1.223.456	1.696.106
Skupaj finančni prihodki	1.383.249	1.813.818
Skupaj finančni odhodki	159.793	117.712

Glavnino finančnih prihodkov in odhodkov v letu 2025 izhaja iz naslova obresti.

3.3.6.2 Prihodki od obresti

Postavke prihodki od obresti (v EUR)	2025	2024
- Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	779.519	750.033
Obveznice – doma	-	10.464
Obveznice – tujina	779.519	739.569
Zakladne menice in komercialni zapisi	-	-
- Finančne naložbe v posojila in depozite	104	141
Depozit in potrdila o vlogi - doma	-	-
Druge obresti	104	141
Skupaj	779.623	750.174

3.3.6.3 Neto dobički/izgube pri odtujitvah naložb

Finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (v EUR)	2025	2024
Obveznice	55.261	120.133
- Državne obveznice	47.101	54.883
Domače državne obveznice	(1.991)	(26.364)
Državne obveznice - izgube	(1.991)	(26.364)
Državne obveznice - dobički	-	-
Tuje državne obveznice	49.092	81.246
Državne obveznice - izgube	(1.122)	(351)
Državne obveznice - dobički	50.214	81.597
- Podjetniške obveznice	8.160	65.250
Domače podjetniške obveznice	-	56.624
Podjetniške obveznice - izgube	-	-
Podjetniške obveznice - dobički	-	56.624
Tuje podjetniške obveznice	8.160	8.626
Podjetniške obveznice - izgube	(63)	(3.876)
Podjetniške obveznice - dobički	8.223	12.502
Delnice	-	-
- Domače delnice	-	-
Delnice kotirajo doma - izgube	-	-
Delnice kotirajo doma - dobički	-	-
- Tuje delnice	-	-
Delnice kotirajo tujina - izgube	-	-
Delnice kotirajo tujina - dobički	-	-
Investicijski skladi in investicijske družbe	(102)	(471)
- Domači investicijski skladi in investicijske družbe	-	-
IS in ID doma - izgube	-	-
IS in ID doma - dobički	-	-
- Tuji investicijski skladi in investicijske družbe	(102)	(471)
IS in ID tujina - izgube	(102)	(471)
IS in ID tujina - dobički	-	-
Skupaj	55.159	119.662



3.3.6.4 Neto učinki spremembe poštene vrednosti

Finančne naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (v EUR)	2025	2024
Obveznice	449.668	859.454
- Državne obveznice	323.977	635.037
Domače državne obveznice	293.368	601.977
Državne obveznice - izgube	(56.737)	(19.769)
Državne obveznice - dobički	350.105	621.746
Tuje državne obveznice	30.609	33.060
Državne obveznice - izgube	(8.065)	(24.877)
Državne obveznice - dobički	38.674	57.937
- Podjetniške obveznice	125.691	224.417
Domače podjetniške obveznice	63.204	166.024
Podjetniške obveznice - izgube	(3.727)	-
Podjetniške obveznice - dobički	66.931	166.024
Tuje podjetniške obveznice	62.487	58.393
Podjetniške obveznice - izgube	(3.716)	-
Podjetniške obveznice - dobički	66.203	58.393
Delnice	-	-
- Domače delnice	-	-
Delnice kotirajo doma - izgube	-	-
Delnice kotirajo doma - dobički	-	-
- Tuje delnice	-	-
Delnice kotirajo tujina - izgube	-	-
Delnice kotirajo tujina - dobički	-	-
Investicijski skladi in investicijske družbe	6.341	594
- Domači investicijski skladi in investicijske družbe	-	-
IS in ID doma - izgube	-	-
IS in ID doma - dobički	-	-
- Tuji investicijski skladi in investicijske družbe	6.341	594
IS in ID tujina - izgube	(2.514)	-
IS in ID tujina - dobički	8.855	594
Skupaj	456.009	860.048

Glavnina učinka spremembe poštene vrednosti je iz naložb v obveznice.

3.3.6.5 Odhodki vzajemnega pokojninskega sklada

Postavka (v EUR)	2025	2024
Upravljalvska provizija	403.487	395.019
Vstopni stroški	7.130	7.847
Izstopni stroški	4.864	7.237
Skupaj	415.481	410.103

V breme sredstev podsklada so se poleg upravljalvske provizije obračunali tudi: skrbniška provizija in drugi stroški skrbništva ter nanj vezanega depoja (zakonska zahteva za skrbniško banko), stroški nakupa in prodaje vrednostnih papirjev ter stroški plačilnega prometa. Drugih stroškov v breme sredstev podsklada ni bilo.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Stroški nakupa in prodaje VP	1.420	-
Stroški depoja in nanj vezanih poslov	16.745	18.291
Stroški plačilnega prometa	-	-
Skrbniška provizija	19.113	18.711
Skupaj	37.278	37.002

Celotni stroški poslovanja, ki so se obračunali v breme sredstev podsklada v letu 2025, znašajo: 440.765 EUR (stroški poslovanja in skrbniška ter upravljalvska provizija).



3.3.7 Pojasnila k bilanci stanja – izkaz finančnega položaja

3.3.7.1 Finančna sredstva po pošteni vrednosti

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Obveznice	41.426.573	41.854.639
Obveznice domačih izdajateljev	34.613.175	32.789.991
Državne obveznice	32.211.762	31.013.025
- ki kotirajo	32.211.762	31.013.025
- ki ne kotirajo	-	-
Obveznice bank	2.401.413	1.776.966
- ki kotirajo	2.401.413	1.776.966
- ki ne kotirajo	-	-
Podjetniške obveznice	-	-
- ki kotirajo	-	-
- ki ne kotirajo	-	-
Obveznice tujih izdajateljev	6.813.398	9.064.648
Državne obveznice	3.298.422	7.282.419
- ki kotirajo	3.298.422	7.282.419
- ki ne kotirajo	-	-
Obveznice bank	1.398.272	1.019.237
- ki kotirajo	1.398.272	1.019.237
- ki ne kotirajo	-	-
Podjetniške obveznice	2.116.704	762.992
- ki kotirajo	2.116.704	762.992
- ki ne kotirajo	-	-
Delnice	-	-
Delnice domačih izdajateljev	-	-
- ki kotirajo	-	-
- ki ne kotirajo	-	-
Delnice tujih izdajateljev	-	-
- ki kotirajo	-	-
- ki ne kotirajo	-	-
Investicijski skladi in investicijske družbe	1.355.269	169.485
Domači investicijski skladi in investicijske družbe	-	-
- ki kotirajo	-	-
- ki ne kotirajo	-	-
Tuji investicijski skladi in investicijske družbe	1.355.269	169.485
- ki kotirajo	1.355.269	169.485
- ki ne kotirajo	-	-
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	42.781.842	42.024.125

Vse naložbe v vrednostne papirje se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

3.3.7.2 Depoziti

Podsklad LEON Zajamčeni ni imel sredstev naloženih v depozite

3.3.7.3 Terjatve

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve za prodane vrednostne papirje	-	-
Terjatve za prodane nepremičnine	-	-
Terjatve za prodane inv. kupone VS in delnice ID	-	-
Terjatve za obresti in dividende	-	-
Terjatve do uprav. zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	2.068	2.200
Druge terjatve	351.396	376.674
Zapadle neplačane terjatve	-	-
SKUPAJ TERJATVE	353.464	378.874

Druge terjatve predstavljajo vplačano premijo na denarni račun KPS LEON 2, ki še ni bila prenesena na denarni račun podsklada, in sredstva iz notranjih prenosov. Terjatve še niso zapadle.

3.3.7.4 Denarna sredstva

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	151.024	235.829
Depozit na odpoklic	-	-
Depoziti z zapadlostjo krajšo od 3 mesecev	-	-
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	151.024	235.829



3.3.7.5 Poslovne obveznosti

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
1. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	-	-
2. Obveznosti iz nakupa naložbenih nepremičnin in drugih stvarnih pravic	-	-
3. Obveznosti do upravljavca VPS	3.913	37.036
3.1. Obveznosti za provizijo za upravljanje	1.608	33.425
3.2. Obveznosti za vstopne stroške	2.036	2.651
3.3. Obveznosti za izstopne stroške	269	960
4. Druge obveznosti iz upravljanja VPS	33.957	1.583
5. Obveznosti za izplačila odkupne vrednosti enot premoženja in druge obveznosti do članov VPS	87.522	192.577
5.1. Obveznosti zaradi rednega prenehanja članstva	39.524	136.898
5.2. Obveznosti zaradi izrednega prenehanja članstva	26.226	55.679
5.3. Obveznosti zaradi prenosa sredstev v drug pok. načrt	21.772	-
6. Obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic za dodatno družinsko in invalidsko zavarovanje članov VPS	-	-
7. Obveznosti za plačilo davkov	9.120	23.605
8. Druge poslovne obveznosti	69.261	12.193
9. SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	203.773	266.994

Konec vsakega leta so v stanju obveznosti do upravljavca iz naslova upravljavske provizije, vstopnih in izstopnih stroškov ter obveznosti do članov (odkupi ter z njimi povezanimi davki); vse obveznosti so od meseca decembra.

3.3.7.6 Obveznosti do članov

Postavka (v EUR)	2025	2024
I. ZAČETNO STANJE VEP IN ŠTEVILA EP V OBTOKU	42.371.835	42.108.989
+ Vplačane enote premoženja	1.093.426	1.132.152
+ Presežek vplačanih enot premoženja	1.304.583	1.280.372
- Izplačane enote premoženja	(1.130.001)	(1.614.407)
+/- Izplačan presežek vplačanih enot premoženja	(1.056.016)	(1.520.274)
+/- Presežek iz prevrednotenja tekočega leta	-	-
+/- Zadržani čisti dobički / čiste izgube	(262.374)	(257.441)
+/- Nerazporejeni čisti dobički / čiste izgube	761.105	1.242.443
II. KONČNO STANJE VEP IN ŠTEVILA EP V OBTOKU	43.082.558	42.371.835
Število enot v obtoku 1. januar	4.686.920,7975	4.802.488,3606
Vplačane enote v obdobju	262.028,6653	271.308,8438
Izplačane enote v obdobju	(270.793,4041)	(386.876,4068)
Število enot v obtoku 31. december	4.678.156,0588	4.686.920,7975

Dobiček/izguba v okviru tekočega leta izplačana pri odkupih je vključena v nerazporejeni čisti dobiček/izguba.

Postavka (v EUR)	2025	2024
Vplačane enote premoženja	1.093.426	1.132.152
Vplačani presežek enot premoženja	1.304.583	1.280.372
SKUPNA VREDNOST KONVERTIRANIH ENOT	2.398.009	2.412.524
Odkupljene enote premoženja	(1.130.001)	(1.614.407)
Odkupljen presežek enot premoženja	(1.056.016)	(1.520.274)
SPREMEMBA V LETU	211.992	(722.156)

Leto	31.12.2025	31.12.2024
Čista vrednost sredstev (v EUR)	43.082.558	42.371.835
VEP (v EUR)	9,2093	9,0404

Celotna obveznost do članov je enaka čisti vrednosti sredstev in tudi zmnožku števila enot ter vrednosti enote premoženja po stanju na dan 31. 12. 2025.

3.3.8.1.1 PRIČAKOVANA ZAPADLOST

Naziv	Skupaj 31.12.2025	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	151.024	-	151.024	-	-	-	-
Finančne naložbe	42.781.842	1.355.269	5.277.668	2.283.847	-	13.457.085	20.407.973
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	42.781.842	1.355.269	5.277.668	2.283.847	-	13.457.085	20.407.973
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	353.464	-	353.464	-	-	-	-
Skupaj sredstva	43.286.330	1.355.269	5.782.156	2.283.847	-	13.457.085	20.407.973
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	203.773	-	203.773	-	-	-	-
Obveznosti do članov	43.082.557	1.689.342	-	-	901.660	6.451.464	34.040.091
Skupaj obveznosti	43.286.330	1.689.342	203.773	-	901.660	6.451.464	34.040.091
Razlika	-	(334.073)	5.578.383	2.283.847	(901.660)	7.005.621	(13.632.118)

Obveznosti do članov se izkazujejo po obračunskem dnevu, ki je 31.12.2025, sredstva pa se izkazujejo po stanju na dan 31.12.2025 (obračunski dan v letu 2025 je enak bilančnemu).

Pričakovana zapadlost obveznosti do članov podsklada je v veliki meri odvisna od starosti člana, saj se njegova sredstva morajo vsaj v treh letih po preteku starosti 60 let prenesti v podsklad LEON ZAJAMČENI. Sredstva lahko

3.3.8 Upravljanje s tveganji pri finančnih instrumentih

Sredstva podsklada so v okviru poslovanja izpostavljena likvidnostnemu, obrestnemu, valutnemu, kreditnemu in tržnemu tveganju. Pomembna za podsklad sta predvsem kreditno in tržno tveganje, od tega pa izpostavljenost spremembam cen lastniških vrednostnih papirjev.

3.3.8.1 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je vezano na posamezni trg ali naložbo oziroma posredno na celotni podsklad. Pomeni tveganje, da bo vrednostni papir težko ali nemogoče v kratkem času prodati brez večjega vpliva na ceno oziroma da obveznosti podsklada ne bodo poravnane ob zapadlosti.



Delnice in drugi lastniški vrednostni papirji so izkazani kot brez zapadlosti.

Naziv	Skupaj 31.12.2024	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	235.829	-	235.829	-	-	-	-
Finančne naložbe	42.024.125	169.485	4.131.110	694.435	2.336.081	17.949.009	16.744.005
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	42.024.125	169.485	4.131.110	694.435	2.336.081	17.949.009	16.744.005
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	378.874	-	378.874	-	-	-	-
Skupaj sredstva	42.638.828	169.485	4.745.813	694.435	2.336.081	17.949.009	16.744.005
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	266.994	-	266.994	-	-	-	-
Obveznosti do članov	42.371.834	1.340.107	-	-	796.849	5.823.213	34.411.665
Skupaj obveznosti	42.638.828	1.340.107	266.994	-	796.849	5.823.213	34.411.665
Razlika	-	(1.170.622)	4.478.819	694.435	1.539.232	12.125.796	(17.667.660)

3.3.8.1.2 POGODBENI NEDISKONTIRANI DENARNI TOKOVI

Naziv	Skupaj 31.12.2025	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	151.024	-	151.024	-	-	-	-
Finančne naložbe	47.957.560	1.355.269	5.289.686	2.314.125	-	16.377.855	22.620.625
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	47.957.560	1.355.269	5.289.686	2.314.125	-	16.377.855	22.620.625
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	353.464	-	353.464	-	-	-	-
Skupaj sredstva	48.462.048	1.355.269	5.794.174	2.314.125	-	16.377.855	22.620.625
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	203.773	-	203.773	-	-	-	-
Obveznosti do članov	43.082.557	1.689.342	-	-	901.660	6.451.464	34.040.091
Skupaj obveznosti	43.286.330	1.689.342	203.773	-	901.660	6.451.464	34.040.091

POKOJNINSKI KRITNI SKLADI
GENERALI ZAVAROVALNICA D. D.

Naziv	Skupaj 31.12.2024	Brez zapadlosti	Do 3 mesecev	Do 6 mesecev	Do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let
Denarna sredstva	235.829	-	235.829	-	-	-	-
Finančne naložbe	46.962.546	169.485	4.140.700	700.000	2.376.063	17.932.798	21.643.500
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	46.962.546	169.485	4.140.700	700.000	2.376.063	17.932.798	21.643.500
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-	-	-
Terjatve	378.874	-	378.874	-	-	-	-
Skupaj sredstva	47.577.249	169.485	4.755.403	700.000	2.376.063	17.932.798	21.643.500
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	266.994	-	266.994	-	-	-	-
Obveznosti do članov	42.371.834	1.340.107	-	-	796.849	5.823.213	34.411.665
Skupaj obveznosti	42.638.828	1.340.107	266.994	-	796.849	5.823.213	34.411.665

3.3.8.2 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje se pojavlja zaradi sprememb naložb vrednostnih papirjev, ki se odzivajo na spreminjanja tržnih obrestnih mer ali splošne ravni obrestnih mer. Spreminjanje obrestne mere neposredno vpliva na tržno vrednost naložbe, vpliva pa tudi na višino obveznosti.

Sprememba tržne obrestne mere - učinek (v EUR)	leto 2025	leto 2024
	vpliv na ČVS	vpliv na ČVS
+ / - 10 bt	+ / - 167.785	+/- 162.440

V primeru spremembe tržne obrestne mere za 10 bazičnih točk bi se čista vrednost sredstev spremenila za 167.785 EUR.



3.3.8.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje spremembe tečaja posamezne valute, v kateri imamo izpostavljenost. Valutnemu tveganju so izpostavljene vse naložbe, katerih vrednosti so določene v drugi valuti, kot je valuta, v kateri se obračunava čista vrednost sredstev podsklada.

31.12.2025	Skupaj	EUR	USD	CHF	Drugo
SREDSTVA	43.286.330	43.286.330	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	151.024	151.024	-	-	-
Finančne naložbe	42.781.842	42.781.842	-	-	-
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	42.781.842	42.781.842	-	-	-
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	-	-	-	-	-
Finančne sredstva, razpoložljiva za prodajo	-	-	-	-	-
Terjatve	353.464	353.464	-	-	-
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	-	-	-	-	-
Druga sredstva	-	-	-	-	-
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	43.286.330	43.286.330	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	203.773	203.773	-	-	-
Obveznosti do članov	43.082.558	43.082.558	-	-	-

31.12.2024	Skupaj	EUR	USD	CHF	Drugo
SREDSTVA	42.638.828	42.638.828	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	235.829	235.829	-	-	-
Finančne naložbe	42.024.125	42.024.125	-	-	-
Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	42.024.125	42.024.125	-	-	-
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-	-
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	-	-	-	-	-
Finančne sredstva, razpoložljiva za prodajo	-	-	-	-	-
Terjatve	378.874	378.874	-	-	-
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	-	-	-	-	-
Druga sredstva	-	-	-	-	-
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	42.638.828	42.638.828	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	266.994	266.994	-	-	-
Obveznosti do članov	42.371.834	42.371.834	-	-	-

3.3.8.4 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje izgube premoženja izdajatelja vrednostnega papirja, v katerem so izpostavljena sredstva, na primer, do izdajatelj na dan zapadlosti ne bo sposoben poravnati svojih celotnih obveznosti. Najvišja izpostavljenost je enaka knjigovodski vrednosti. V analizo niso vključeni lastniški vrednostni papirji. Upravlavec vsa ta tveganja spremlja in jih z ustreznimi razpršitvijo in izborom naložb omejuje. Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke je predvsem tveganje zamude plačila ali celo neplačila nasprotne stranke pri poslu. Pri določitvi ratinga se uporablja princip »second best« - drugi najboljši rating izmed ratingov največjih kreditnih agencij (Moody's, S&P in Fitch). Če družba nima ratinga s strani vsaj ene od največjih kreditnih agencij, se uporablja interni rating, ki ga izračuna kreditni oddelek družbe Generali CEE v Pragi.

Kreditna kvaliteta finančnih sredstev:

Rating	31.12.2025		31.12.2024	
	v EUR	%	v EUR	%
AAA	1.847.526	4,46%	2.197.162	5,25%
AA+	240.046	0,58%	1.738.739	4,15%
AA-	-	0,00%	2.768.099	6,61%
AA	-	0,00%	-	0,00%
A	2.178.496	5,26%	31.776.018	75,92%
A+	33.422.613	80,68%	-	0,00%
A-	-	0,00%	1.039.240	2,48%
BBB+	1.051.143	2,54%	558.416	1,33%
BBB	-	0,00%	639.184	1,53%
BBB-	830.655	2,01%	-	0,00%
BB+	1.146.879	2,77%	-	0,00%
BB-	203.391	0,49%	-	0,00%
BB	505.824	1,22%	1.137.782	2,72%
Brez ratinga	-	0,00%	-	0,00%
Skupaj	41.426.573	100,00%	41.854.640	100,00%

V tabeli Kreditna kvaliteta finančnih naložb niso vključena naslednja sredstva podsklada: denarna sredstva, delnice, investicijski skladi in terjatve.

Sektorska razdelitev:

Sektor (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Trajne potrošne dobrine	780.224	762.992
Energetika	414.733	-
Finančne storitve	3.799.685	2.796.203
Državne obveznice	35.510.185	38.295.445
Industrija	-	-
Telekomunikacije	505.824	-
Javna oskrba	415.923	-
Skupaj finančne naložbe	41.426.574	41.854.640

Skupaj finančne naložbe predstavljajo finančne naložbe v posojila in depozite ter naložbe v obveznice.

Geografska sestava portfelja (glede na geografski izvor):

Področje (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Slovenija	34.613.175	32.789.992
Druge države EU	6.813.398	8.603.827
Trgi v razvoju	-	-
Severna Amerika	-	460.821
Velika Britanija	-	-
Skupaj finančne naložbe	41.426.573	41.854.640

Starostna struktura terjatev (neto vrednost):

Starost terjatev (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Ne-zapadle terjatve	353.464	378.874
Zapadle terjatve do 90 dni	-	-
Zapadle terjatve nad 90 dni	-	-
Skupaj	353.464	378.874

3.3.8.5 Tržno tveganje

Tveganje sprememb tržnih cen vrednostnih papirjev

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.

Vpliv spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev:

Sprememba indeksa v %	leto 2025		leto 2024	
	vpliv na ČVS		vpliv na ČVS	
	v EUR	v % ČVS	v EUR	v % ČVS
+/-10	+/- 135.527	+/- 0,31%	+/-16.949	+/- 0,04%

V primeru spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev za 10 % bi se čista vrednost sklada spremenila za 135.527 EUR.

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

Sprememba tržneobrestne mere	leto 2025		leto 2024	
	vpliv na ČVS		vpliv na ČVS	
	v EUR	v % ČVS	v EUR	v % ČVS
+/-100bt	+/- 1.677.849	+/- 3,88%	+/- 1.624.400	+/- 3,83%

V primeru spremembe tržne obrestne mere dolžniških vrednostnih papirjev za 100 bazičnih točk (1 %) bi se čista vrednost sklada spremenila za 1.677.849 EUR.

3.3.9 Poštena vrednost

Prikaz finančnih instrumentov podsklada med knjigovodsko in pošteno vrednostjo:

Postavka (v EUR)	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
SREDSTVA	-	-	-	-
Denar in denarni ustrezniki	151.024	151.024	235.829	235.829
Finančne naložbe	42.781.842	42.781.842	42.024.125	42.024.125
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	42.781.842	42.781.842	42.024.125	42.024.125
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-
Terjatve	353.464	353.464	378.874	378.874
Naložbene nepremičnine in druge stvarne pravice na nepremičninah	-	-	-	-
Druga sredstva	-	-	-	-
OBVEZNOSTI	-	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	203.773	203.773	266.994	266.994
Druge obveznosti	-	-	-	-

Hierarhija poštene vrednosti:

Raven 1: sredstva ali obveznosti po tržni ceni zelo likvidnega trga;

Raven 2: sredstva ali obveznosti, ki se ne uvrščajo v raven 1, njihova vrednost pa je določena neposredno ali posredno

na podlagi primerljivih tržnih podatkov (npr. tržnih obrestnih mer);

Raven 3: sredstva ali obveznosti, katerih vrednost ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov. Ta raven vključuje naložbe v lastniške vrednostne papirje s pomembnimi komponentami, ki niso objavljene.

Poštena vrednost finančnih sredstev glede na hierarhijo poštene vrednosti:

31.12.2025	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
SREDSTVA				
<i>Sredstva, merjena po poštenu vrednosti</i>	-	-	-	-
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	42.506.334	-	275.508	42.781.842
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-
<i>Sredstva, za katera se poštena vrednost razkriva</i>	-	-	-	-
Terjatve	-	353.464	-	353.464
Denarna sredstva	-	151.024	-	151.024
Druga sredstva	-	-	-	-
OBVEZNOSTI				
<i>Obveznosti, za katera se poštena vrednost razkriva</i>	-	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	-	203.773	-	203.773
Druge obveznosti	-	-	-	-

31.12.2024	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
SREDSTVA				
<i>Sredstva, merjena po poštenu vrednosti</i>	-	-	-	-
Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	41.854.640	-	169.485	42.024.125
Finančne naložbe v posojila in depozite	-	-	-	-
<i>Sredstva, za katera se poštena vrednost razkriva</i>	-	-	-	-
Terjatve	-	378.874	-	378.874
Denarna sredstva	-	235.829	-	235.829
Druga sredstva	-	-	-	-
OBVEZNOSTI				
<i>Obveznosti, za katera se poštena vrednost razkriva</i>	-	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	-	-
Poslovne obveznosti	-	266.994	-	266.994
Druge obveznosti	-	-	-	-



3.3.10 Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja

Upravljavec premoženja je usmerjen k optimalnemu aktivnemu upravljanju sredstev s prilagajanjem glede na razmere na kapitalskih trgih ne glede na omejitve z višino sredstev v podskladu in omejitvami s postavljenimi limiti; pomemben je bil tudi stroškovni vidik naložbenja.

Upravljavec zasleduje cilj vsaj zajamčene donosnosti in preseganja povprečne donosnosti konkurenčnih pokojninskih skladov, tako da investira v posamezne naložbe, ki jih ocenjuje za podcenjene glede na naložbene kriterije.

3.3.11 Naložbe nad 5 % vrednosti sredstev in naložbe v povezane osebe

Za naložbe, vezane na delodajalca, ki vplačuje premije za kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje, je prikazano v poglavju Izpostavljenost KPS LEON 2 do posameznih delodajalcev, ki financirajo pokojninski načrt in z njimi povezanih oseb. Za naložbe v povezano osebo z upravljavcem je prikazano v poglavju Izpostavljenost KPS LEON 2 do upravljavca in z njim povezanih oseb ter za naložbe povezane s skrbnikom je prikazano v poglavju Izpostavljenost KPS LEON 2 do skrbnika in z njim povezanih oseb (poglavja 2.8, 2.9 in 2.10).

Naložbe, ki po izdajatelju presegajo 5 % vrednosti sredstev podsklada so v spodnji tabeli:

Vrsta vrednostnega papirja	Izdajatelj		31.12.2025		31.12.2024	
	Naziv	Sedež	Vrednost (v EUR)	delež v sredstvih	Vrednost (v EUR)	delež v sredstvih
SLOREP 1 1/4 03/22/27	Republika Slovenija	Slovenija	3.004.968	6,97%	4.263.864	10,06%
SLOREP 1 03/06/28	Republika Slovenija	Slovenija	2.663.791	6,18%	2.627.989	6,20%
SLOREP 0 02/12/31	Republika Slovenija	Slovenija	3.866.236	8,97%	3.751.528	8,85%
SLOREP 0 02/13/26	Republika Slovenija	Slovenija	2.395.200	5,56%	2.343.144	5,53%
SLOREP 3 03/10/34	Republika Slovenija	Slovenija	6.593.956	15,31%	6.117.354	14,44%
SLOREP 2 1/4 03/03/32	Republika Slovenija	Slovenija	2.477.295	5,75%	-	0,00%

Skupna izpostavljenost naložb do izdajatelja Republika Slovenija znaša 74,77 % sredstev.

3.3.12 Naložbe v enote/delnice odprtih investicijskih skladov

Podsklad nima v enote /delnice odprtih investicijskih skladov naloženih več kot 20 % sredstev in tudi nima v posamezni sklad naloženih več kot 5 % sredstev, tako da ne razkriva informacije o višini upravljaljske provizije za odprte investicijske sklade.

3.3.13 Izkaz premoženja vzajemnega pokojninskega sklada

Prenosljivi vrednostni papirji - obveznice:

v EUR		Izdajatelj		31.12.2025
Vrsta vrednostnega papirja	Naziv	Sedež	Vrednost	delež v ČVS
SLOREP5 1/8 03/26	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	1.034.942	2,40%
RAGB 6 1/4 07/27	REPUBLIC OF AUSTRIA	Avstrija	240.046	0,56%
SLOREP1 1/2 03/35	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	1.322.832	3,07%
SLOREP 1 1/4 03/22/27	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	3.004.968	6,97%
SLOREP 1 03/06/28	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	2.663.791	6,18%
SLOREP 2 1/4 03/03/32	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	2.477.295	5,75%
SEDABI 0 1/8 06/24/26	SID BANKA D.D.	Slovenija	1.778.023	4,13%
SLOREP 0 7/8 07/15/30	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	2.073.745	4,81%
SLOREP 0 02/12/31	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	3.866.236	8,97%
DAIGR 1 11/15/27	DAIMLER AG - REGISTERED SHARES	Nemčija	780.224	1,81%
CESSPO 0 1/2 09/13/28	CESKA SPORITELNA A.S.	Češka	962.793	2,23%
SLOREP 0 1/8 07/01/31	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	1.752.013	4,07%
FRTR 0.1 03/01/29	FRENCH REPUBLIC	Francija	1.210.850	2,81%
SLOREP 0 02/13/26	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	2.395.200	5,56%
SLOREP 3 5/8 03/11/33	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	2.045.194	4,75%
NOVALJ 7 1/8 06/27/27	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	Slovenija	105.947	0,25%
SLOREP 3 03/10/34	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	6.593.956	15,31%
NOVALJ 6 7/8 01/24/34	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	Slovenija	1.146.879	2,66%
NOVALJ 4 1/2 05/29/30	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	Slovenija	533.405	1,24%
ILDFFP 2 3/8 06/17/26	ILIAD SA	Francija	505.824	1,17%
NOVAKR 3 1/2 05/20/28	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	Slovenija	411.790	0,96%
ROMGAZ 4 3/4 10/07/29	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	Romunija	414.733	0,96%
SLOREP 3 1/8 07/02/35	MINISTRSTVO ZA FINANCE RS	Slovenija	1.203.567	2,79%
ELRO 4 3/8 07/14/30	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTR	Romunija	415.923	0,97%
ESMTB 0 02/19/26	EUROPEAN STABILITY MECHANISM	Belgija	598.398	1,39%
CESSPO 4.824 01/15/30	CESKA SPORITELNA A.S.	Češka	435.479	1,01%
EUB 0 01/09/26	EUROPEAN UNION	Belgija	999.610	2,32%
NOVALJ 6 1/2 PERP	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	Slovenija	203.391	0,47%
EUB 0 02/06/26	EUROPEAN UNION	Belgija	249.518	0,58%
Skupaj			41.426.572	96,16%



Odprti investicijski skladi:

v EUR	Izdajatelj			31.12.2025
Vrsta vrednostnega papirja	Naziv	Sedež	Vrednost	delež v ČVS
GDPDF ID	GENERALI DIRECT PRIVATE DEBT FUND 2022 / L-	Luksemburg	275.508	0,64%
A4H8 GR	AMUNDI EUR CORPORATE BOND ES	Francija	1.079.760	2,51%
Skupaj			1.355.268	3,15%

Depoziti:

Podsklad LEON Zajamčeni ni imel sredstev naloženih v depozite.

Denarna sredstva:

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva na TRR (lokalna valuta)	151.024	235.829
Depozit na odpoklic	-	-
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	151.024	235.829

Terjatve:

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve za prodane vrednostne papirje	-	-
Terjatve za prodane nepremičnine	-	-
Terjatve za prodane inv. kupone VS in delnice ID	-	-
Terjatve za obresti in dividende	-	-
Terjatve do uprav. zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	2.068	2.200
Druge terjatve	351.396	376.674
Zapadle neplačane terjatve	-	-
SKUPAJ TERJATVE	353.464	378.874

4 REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljavcu krovnega pokojninskega sklada LEON 2

Poročilo o reviziji zbirnih računovodskih izkazov krovnega pokojninskega Sklada

Mnenje

Revidirali smo priložene zbirne računovodske izkaze krovnega pokojninskega sklada LEON 2 katerega sestavljajo trije podskladi (»Sklad«):

- LEON Dinamični;
- LEON Preudarni; in
- LEON Zajamčeni;

ki vključujejo:

- zbirni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025;

in za leto od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025:

- zbirni izkaz poslovnega izida;

ter

- pojasnila, ki obsegajo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in drugo pojasnjevalno gradivo

(»zbirni računovodski izkazi«).

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi na dan 31. decembra 2025 in za tedaj končano leto v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 48/22, s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju »ZPIZ-2«), Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 79/13, s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju »Sklep«) in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/15, s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju »ZISDU-3«).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (»MSR«). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo zbirnih računovodskih izkazov*.

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (»Kodeks IESBA«) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Sklada. Potrjujemo tudi, 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 Upravljavca Sklada. Druge informacije obsegajo »Skupni del - Poslovno poročilo«, katero vsebuje »Mnenje odbora krovnega pokojninskega sklada«, »Posebni del« in »Povzetek letnega poročila«, ki so sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo zbirnih računovodskih izkazov Sklada in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen »Mnenja odbora krovnega pokojninskega sklada«, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

Naše mnenje o zbirnih računovodskih izkazih Sklada ne vključuje drugih informacij in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila, kot del posla revizije zbirnih računovodskih izkazov.

V povezavi z opravljeno revizijo zbirnih računovodskih izkazov Sklada je naša odgovornost prebrati zgoraj navedene druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z zbirnimi računovodskimi izkazi, ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

Če na podlagi opravljenega dela o drugih informacijah pridobljenih pred datumom revizorjevega poročila zaključimo, da obstaja pomembno napačna navedba drugih informacij, moramo poročati o tem. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Druge odgovornosti poročanja v zvezi z drugimi informacijami – poslovno poročilo

Vezano na poslovno poročilo smo presodili ali vključuje razkritja, kot jih zahtevajo Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in Sklep o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada, ki ga je izdala ATVP, Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) (»zakonska določila«). Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji zbirnih računovodskih izkazov Sklada in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene zbirni računovodski izkazi Sklada, v vseh pomembnih pogledih skladne z informacijami v zbirnih računovodskih izkazih Sklada; ter
- da je bilo poslovno poročilo v vseh pomembnih pogledih pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega, na podlagi poznavanja in razumevanja Sklada in njegovega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo smo dolžni poročati, če bi ugotovili pomembno napačno navedbo v drugih informacijah pridobljenih pred datumom revizorjevega poročila. V zvezi s tem nimamo o čem poročati..

Odgovornosti poslovodstva Upravljavca in pristojnih za upravljanje Upravljavca Sklada za zbirne računovodske izkaze

Poslovodstvo Upravljavca Sklada je odgovorno za pripravo zbirnih računovodskih izkazov Sklada, v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), Sklepom o letnem poročilu vzajemnega pokojninskega sklada in krovnega pokojninskega sklada in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) in ter za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva upravljavca Sklada potrebno, da omogoči pripravo zbirnih računovodskih izkazov Sklada, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo Upravljavca Sklada je pri pripravi zbirnih računovodskih izkazov Sklada odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoči sklad, razkritje zadev, povezanih z delujočim skladom in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje Upravljavca Sklada so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Sklada.



Revizorjeva odgovornost za revizijo zbirnih računovodskih izkazov

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v zbirnih računovodskih izkazih Sklada, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Sklada;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovodstvo Upravljavca;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost Sklada, da nadaljuje kot delujoči sklad, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v zbirnih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Sklada kot delujočega sklada;
- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino zbirnih računovodskih izkazov Sklada vključno z razkritji, in ali zbirni računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Domagoj Vuković, FCCA
pooblaščen revizor
partner

Ljubljana, 21. maj 2026



5 POVZETEK LETNEGA POROČILA

POVZETEK LETNEGA POROČILA POKOJNINSKEGA SKLADA LEON 2 ZA LETO 2025

Povzetek je namenjen obveščanju članov o poslovanju Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 (v nadaljevanju KPS LEON 2) oziroma njegovih podskladov v letu 2025.

Predstavljeni so ključni podatki za leto 2025, sledijo povzeti podatki o donosnostih podskladov, vrstah naložb in stroških.

SKUPNI PODATKI ZA KPS LEON 2

Čista vrednost sredstev na dan 31. 12. 2025:	86.149.214 EUR
Število članov na dan 31. 12. 2025:	14.654
Letna upravljavska provizija v 2025:	0,98 % na podskladih LEON Preudarni in LEON Dinamični, 0,95 % na podskladu LEON Zajamčeni
Revizor letnega poslovnega poročila:	KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d. o. o.
Skrbniška banka:	UniCredit Banka Slovenija, d. d.
Skupni stroški upravljanja in poslovanja KPS LEON 2	
v breme sredstev podskladov:	902.465 EUR

Postavka (v EUR)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Sredstva	86.432.999	78.391.161	66.721.879	57.715.770	59.252.250	52.385.206
Čista vrednost sredstev*	86.149.216	78.019.167	66.583.254	57.523.015	58.982.114	52.230.391
- Kolektivno zavarovanje	80.704.123	72.976.311	62.023.799	53.444.871	54.677.642	48.205.529
- Individualno zavarovanje	5.445.092	5.042.856	4.559.455	4.078.144	4.304.472	4.024.862
Zajamčena vrednost sredstev	42.876.018	42.123.289	42.485.323	41.970.264	40.633.508	39.561.894

* Čista vrednost sredstev v tabeli je na zadnji delovni dan leta 31. 12. 2025 (datum konverzije – obračunski dan VEP-a)

DONOSNOST PO PODSKLADIH:

Leto	2025	2024	2023	2022	2021	2020
LEON Dinamični	4,43%	23,48%	13,54%	-13,36%	13,35%	-0,67%
LEON Preudarni	4,32%	13,68%	9,89%	-12,93%	9,95%	-0,48%
LEON Zajamčeni	1,87%	3,11%	4,73%	-11,06%	0,78%	0,44%
Zajamčena donosnost	1,89%	1,58%	0,60%	0,05%	0,16%	0,43%
Zakon. min. donos v %	1,26%	1,05%	0,40%	0,03%	0,11%	0,28%

VRSTE NALOŽB NA DAN 31.12.2025:

LEON Dinamični:

- obveznice 623.754 EUR
- delnice investicijskih skladov oz. vzajemnih skladov 4.358.962 EUR
- delnice 21.513.026 EUR
- terjatve 640.099 EUR
- denarna sredstva 496.935 EUR

LEON Preudarni:

- obveznice 5.599.341 EUR
- delnice investicijskih skladov oz. vzajemnih skladov 9.078.283 EUR
- terjatve 287.894 EUR
- denarna sredstva 548.373 EUR

LEON Zajamčeni:

- obveznice 41.426.573 EUR
- delnice investicijskih skladov oz. vzajemnih skladov 1.355.268 EUR
- terjatve 353.464 EUR
- denarna sredstva 151.024 EUR

STROŠKI PODSKLADOV V LETU 2025:

Podsklad	Vstopni stroški	Upravljalvska provizija	Izstopni stroški	Skrbniška provizija	Ostali stroški	Skupaj
LEON Dinamični	8.381	238.472	585	10.950	61.433	319.822
LEON Preudarni	4.533	134.833	281	6.191	9.820	155.658
LEON Zajamčeni	7.130	403.487	4.864	19.113	18.165	452.759

Zneski so v EUR. V skladu s pokojninskima načrtoma in Pravili KPS LEON 2 je upravljavec upravičen do vstopnih in izstopnih stroškov od vplačil oziroma izplačil članov ter do upravljalvske provizije.



Za dodatne informacije smo članom na voljo:

- na brezplačni številki 080 7077 (vsak delavnik od 9. do 15. ure)
- kontaktna oseba Aleksandra Planinc
- prek e-naslava: pokojnina.si@generali.com

Vsi člani imajo na voljo dostop do portala Moj generali (www.generali.si). Na portalu so podatki o članovem osebem računu z vsemi podatki.

Podatke o donosnosti in vrednosti enote premoženja podskladov KPS LEON 2 objavlja časnik Finance (www.finance.si), podatki so tudi na internet strani upravljavca in na portalu posameznega člana, ki se je registriral. Letno poročilo KPS LEON 2, Povzetek in Izjava o naložbeni politiki so objavljeni na www.generali.si, kjer so na voljo tudi ostali dokumenti in obvestila. Članu na njegovo zahtevo izročimo brezplačen izvod Letnega poročila na sedežu GENERALI zavarovalnice d. d., Kržičeva 3, 1000 Ljubljana. Izvod Letnega poročila je praviloma na voljo tudi pri članovem delodajalcu. V povzetku težimo k prikazovanju skupnih podatkov za KPS LEON 2, kjer je to vsebinsko smiselno, drugače pa prikazujemo podatke ločeno po podskladih.

Spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2025 nismo izvedli nobene spremembe dokumentacije dodatnega pokojninskega zavarovanja, se pa le-ta načrtuje za leto 2025/2026 in je vezana na pokojninsko reformo.

Ključne prednosti sklada LEON 2 so:

- nizki stroški poslovanja
- visoki čisti donosi za člane
- davčne olajšave do 5,844 %*
- lastniki podsklada so člani, ki jim pripada celotni dobiček podsklada
- GENERALI jamči 60 % donos v podsklad LEON Zajamčeni (zakonski je 40 %)

* od bruto osebnega dohodka v skladu z določili ZPIZ.

POROČILO UPRAVLJAVCA

Uprava GENERALI zavarovalnice d. d. je potrdila računovodske izkaze in letno poročilo KPS LEON 2 za leto 2025. Pokojninski sklad predstavlja del celovite ponudbe GENERALI zavarovalnice d. d., ki ga nudimo svojim zavarovancem.

GENERALI zavarovalnica d. d.



Vanja Hrovat,
Predsednica uprave



Mitja Feri,
Član uprave



Katarina Guzej,
Članica uprave

Dovoljenja in odločbe: Aktualna pokojninska načrta sta bila odobrena s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve z odločbo št. 1033-12/2020-9 in št. 1033-12/2020-10 z dne 5. 2. 2021 in sta se začela uporabljati skupaj s Pravili upravljanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 od 1. 7. 2021 dalje. Pravila upravljanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 so začela veljati 1. 7. 2021. Vpis v register, Davčna uprava Republike Slovenije, Posebni davčni urad številka 63300-5/2003-0295-14 z dne 26. november 2003 in 63000-25/2003-0295-14 z dne 26. novembra 2003.

01 SKUPNI DEL
– POSLOVNO
POROČILO

02 SKUPNI DEL –
RAČUNOVODSKO
POROČILO

03 POSEBNI DEL

04 **POVZETEK LETNEGA
POROČILA**

