

## IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU

Obrazac IFP

Naziv mirovinskog fonda: **AZ obvezni mirovinski fond kategorije B**OIB fonda: **59318506371**Naziv mirovinskog društva: **Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima**Izveštajno razdoblje: **01.01.2025.-30.06.2025.**

(u eurima)

| Konta skupine                   | Pozicija                                                                                          | AOP | 31.12.2024.    | 30.06.2025.    |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
|                                 | <b>Imovina fonda</b>                                                                              |     |                |                |
| 10+18*                          | Novčana sredstva                                                                                  | 1   | 2.189.197      | 1.688.338      |
| 37+52+18*                       | Depoziti kod kreditnih institucija                                                                | 2   | 337.788.123    | 790.922.643    |
|                                 | Prenosivi dužnički i vlasnički vrijednosni papiri:<br>( $\Sigma$ AOP4+AOP7)                       | 3   | 6.559.340.466  | 6.330.635.947  |
| 30+32+40+41+18*                 | – koji se vrednuju po fer vrijednosti<br>(AOP5 + AOP6)                                            | 4   | 5.532.982.074  | 5.305.641.896  |
|                                 | a) kojima se trguje na uređenom tržištu                                                           | 5   | 5.532.982.074  | 5.305.641.896  |
|                                 | b) neuvršteni na uređenom tržištu                                                                 | 6   | 0              | 0              |
| 50+18*                          | – koji se vrednuju po amortiziranom trošku                                                        | 7   | 1.026.358.392  | 1.024.994.051  |
| 31+51                           | Instrumenti tržišta novca                                                                         | 8   | 0              | 248.918.400    |
| 33x                             | Udjeli UCITS fondova                                                                              | 9   | 560.630.113    | 504.572.268    |
| 33y                             | Udjeli fondova sličnih UCITS fondovima                                                            | 10  | 0              | 0              |
| 34                              | Udjeli alternativnih investicijskih fondova                                                       | 11  | 139.666.029    | 147.150.475    |
| 35                              | Izvedeni financijski instrumenti                                                                  | 12  | 0              | 4.193.329      |
| 55                              | Ostala financijska imovina                                                                        | 13  | 0              | 0              |
| raz 1 (osim kt 10)<br>+ 39 + 49 | Ostala imovina                                                                                    | 14  | 38.380.860     | 82.495.157     |
|                                 | <b>Ukupna imovina</b><br>( $\Sigma$ AOP1+AOP2+AOP3+ +AOP8+AOP9+AOP10+AOP11+<br>AOP12+AOP13+AOP14) | 15  | 7.637.994.788  | 8.110.576.557  |
| 990-994                         | <b>Izvanbilančna evidencija aktiva</b>                                                            | 16  | 452.284.223    | 155.189.001    |
|                                 | <b>Obveze fonda</b>                                                                               |     |                |                |
| 20                              | Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente                                                | 17  | 57.565         | 0              |
| 21+28*                          | Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti                                            | 18  | 14.582.545     | 3.967.903      |
| 22+28*                          | Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku                                       | 19  | 0              | 0              |
| 23                              | Obveze prema mirovinskom društvu                                                                  | 20  | 1.613.470      | 1.587.988      |
| 24                              | Obveze prema depozitaru                                                                           | 21  | 118.475        | 113.551        |
| 26                              | Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica                                                    | 22  | 3.033.480      | 702.780        |
| 25+28*                          | Ostale obveze mirovinskog fonda                                                                   | 23  | 0              | 0              |
|                                 | <b>Ukupno obveze mirovinskog fonda</b> ( $\Sigma$ AOP17 do AOP23)                                 | 24  | 19.405.535     | 6.372.222      |
|                                 | <b>Neto imovina mirovinskog fonda</b> (AOP15-AOP24)                                               | 25  | 7.618.589.253  | 8.104.204.335  |
|                                 | <b>Broj obračunskih jedinica</b>                                                                  | 26  | 180.195.224,27 | 184.830.663,54 |
|                                 | <b>Vrijednost obračunske jedinice mirovinskog fonda</b><br>(AOP25/AOP26)                          | 27  | 42,2796        | 43,8466        |
|                                 | <b>Obveze fonda prema izvorima imovine</b>                                                        |     |                |                |
| 90                              | Novčani primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva                                     | 28  | 5.980.664.536  | 6.229.753.707  |
| 93                              | Novčani izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana                  | 29  | -1.724.356.655 | -1.774.903.444 |
| 94                              | Dobit/gubitak tekuće poslovne godine                                                              | 30  | 602.922.300    | 256.487.072    |
| 95                              | Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja                                                    | 31  | 2.784.773.091  | 3.387.695.391  |
|                                 | Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)                                                           | 32  | -25.414.019    | 5.171.609      |
| 96x + 96y                       | - fer vrijednost financijske imovine                                                              | 33  | -25.414.019    | 5.171.609      |
| 96z                             | - učinkoviti dio računovodstva zaštite                                                            | 34  | 0              | 0              |
|                                 | <b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b><br>( $\Sigma$ od AOP28 do AOP32)                      | 35  | 7.618.589.253  | 8.104.204.335  |
| 995-999                         | <b>Izvanbilančna evidencija pasiva</b>                                                            | 36  | 452.284.223    | 155.189.001    |

\* obračunata kamata po financijskom instrumentu

**Allianz ZB d.o.o.**  
društvo za upravljanje obveznim  
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima  
ZAGREB

## IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

Obrazac ISD

Naziv mirovinskog fonda: AZ obvezni mirovinski fond kategorije B  
 OIB fonda: 59318506371  
 Izvještajno razdoblje: 01.01.2025.-30.06.2025.

(u eurima)

| Konta skupine  | Pozicija                                                                                                                               | AOP       | 01.01.2024.-<br>30.06.2024. | 01.01.2025.-<br>30.06.2025. |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------|-----------------------------|
|                | <b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP38 – AOP39)</b>                                                   | <b>37</b> | <b>25.169.461</b>           | <b>-6.479.819</b>           |
| 73             | Realizirani dobiti od financijskih instrumenata                                                                                        | 38        | 49.684.396                  | 37.351.079                  |
| 63             | Realizirani gubici od financijskih instrumenata                                                                                        | 39        | 24.514.935                  | 43.830.898                  |
|                | <b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP41 + AOP42)</b>  | <b>40</b> | <b>233.456.551</b>          | <b>206.726.940</b>          |
| 72 - 62        | Nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost) | 41        | 213.016.054                 | 295.361.257                 |
| 71x - 60x      | Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka                                          | 42        | 20.440.497                  | -88.634.317                 |
|                | <b>Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP48)</b>                                                                                            | <b>43</b> | <b>153.903.222</b>          | <b>136.985.000</b>          |
| 70             | Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)                                                                                    | 44        | 54.990.466                  | 54.316.185                  |
| 71y (osim 71x) | Pozitivne tečajne razlike                                                                                                              | 45        | 64.328.943                  | 46.813.752                  |
| 74             | Prihodi od dividendi                                                                                                                   | 46        | 32.025.635                  | 32.555.207                  |
| 75             | Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke                                                   | 47        | 0                           | 0                           |
| 76             | Ostali prihodi                                                                                                                         | 48        | 2.558.178                   | 3.299.856                   |
|                | <b>Ostali financijski rashodi (Σ od AOP50 do AOP53)</b>                                                                                | <b>49</b> | <b>59.573.797</b>           | <b>70.649.076</b>           |
| 67             | Rashodi od kamata                                                                                                                      | 50        | 17.686                      | 24.203                      |
| 60 (osim 60x)  | Negativne tečajne razlike                                                                                                              | 51        | 59.556.111                  | 70.483.944                  |
| 64x            | Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke                                                                          | 52        | 0                           | 0                           |
| 68             | Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente                                                                             | 53        | 0                           | 140.929                     |
|                | <b>Ostali rashodi (Σ od AOP55 do AOP59)</b>                                                                                            | <b>54</b> | <b>9.187.971</b>            | <b>10.095.973</b>           |
| 61             | Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom                                                                                         | 55        | 8.541.487                   | 9.328.392                   |
| 65             | Naknada depozitaru                                                                                                                     | 56        | 580.821                     | 660.761                     |
| 66             | Transakcijski troškovi                                                                                                                 | 57        | 65.663                      | 106.820                     |
| 64y            | Umanjenje ostale imovine                                                                                                               | 58        | 0                           | 0                           |
| 69             | Ostali dozvoljeni troškovi mirovinskog fonda                                                                                           | 59        | 0                           | 0                           |
|                | <b>Dobit ili gubitak (AOP37 + AOP40 + AOP43 - AOP49 - AOP54)</b>                                                                       | <b>60</b> | <b>343.767.466</b>          | <b>256.487.072</b>          |
|                | <b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP62 + AOP63 + AOP66)</b>                                                                               | <b>61</b> | <b>-58.637.640</b>          | <b>30.585.628</b>           |
|                | <i>Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata</i>                                                                                | <b>62</b> |                             |                             |
|                | <i>Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosti papiri (AOP64 + AOP65)</i>                                                 | <b>63</b> | <b>-58.637.640</b>          | <b>30.585.628</b>           |
|                | <i>-nerealizirani dobiti/gubici</i>                                                                                                    | <b>64</b> | <b>-58.637.640</b>          | <b>30.585.628</b>           |
|                | <i>-preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)</i>                                                                 | <b>65</b> | <b>0</b>                    | <b>0</b>                    |
|                | <i>Promjena revalorizacijskih rezervi: instrumenti zaštite (učinkoviti dio) (AOP67 + AOP68)</i>                                        | <b>66</b> | <b>0</b>                    | <b>0</b>                    |
|                | <i>-dobici/gubici</i>                                                                                                                  | <b>67</b> | <b>0</b>                    | <b>0</b>                    |
|                | <i>-preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)</i>                                                                 | <b>68</b> | <b>0</b>                    | <b>0</b>                    |
|                | <b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP60+AOP61)</b>                                                                                         | <b>69</b> | <b>285.129.826</b>          | <b>287.072.700</b>          |

## IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA (direktna metoda)

Obrazac INTD

Naziv mirovinskog fonda: AZ obvezni mirovinski fond kategorije B

OIB fonda: 59318506371

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025.-30.06.2025.

(u eurima)

| Pozicija                                                                        | Oznaka pozicije | 01.01.2024.-<br>30.06.2024. | 01.01.2025.-<br>30.06.2025. |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti<br/>(Σ od AOP71 do AOP88)</b>         | <b>70</b>       | <b>-148.098.340</b>         | <b>-196.558.206</b>         |
| Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira                               | 71              | 1.168.024.609               | 840.434.464                 |
| Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira                                 | 72              | -1.287.046.057              | -494.106.793                |
| Primici od prodaje instrumenata tržišta novca                                   | 73              | 148.616.349                 | 221.000.000                 |
| Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca                                     | 74              | -118.097.842                | -469.014.833                |
| Primici od prodaje udjela investicijskih fondova                                | 75              | 35.583.844                  | 134.803.205                 |
| Izdaci od kupnje udjela investicijskih fondova                                  | 76              | -11.170.616                 | -98.231.480                 |
| Primici od ulaganja u izvedenice                                                | 77              | 452.119.621                 | 362.495.771                 |
| Izdaci od ulaganja u izvedenice                                                 | 78              | -465.237.940                | -314.151.584                |
| Primici od dividendi                                                            | 79              | 22.328.751                  | 29.432.634                  |
| Primici od kamata                                                               | 80              | 76.162.234                  | 72.792.594                  |
| Izdaci za kamate                                                                | 81              | -21.303                     | -14.492                     |
| Primici po depozitima i sličnim instrumentima                                   | 82              | 6.436.479.868               | 14.960.753.842              |
| Izdaci po depozitima i sličnim instrumentima                                    | 83              | -6.595.045.329              | -15.408.757.585             |
| Izdaci od naknada za upravljanje                                                | 84              | -8.613.584                  | -9.353.874                  |
| Izdaci za naknade depozitaru                                                    | 85              | -578.081                    | -657.995                    |
| Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove mirovinskog fonda | 86              | -14.220                     | -16.435                     |
| Ostali primici iz poslovnih aktivnosti                                          | 87              | 329.251.511                 | 433.294.468                 |
| Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti                                           | 88              | -330.840.155                | -457.260.113                |
| <b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti<br/>(Σ od AOP90 do AOP93)</b>      | <b>89</b>       | <b>144.591.909</b>          | <b>196.339.067</b>          |
| Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva                           | 90              | 224.583.881                 | 249.216.555                 |
| Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana        | 91              | -79.991.972                 | -52.877.488                 |
| Ostali primici iz financijskih aktivnosti                                       | 92              | 0                           | 0                           |
| Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti                                        | 93              | 0                           | 0                           |
| <b>Efekti promjene tečaja stranih valuta</b>                                    | <b>94</b>       | <b>64.059</b>               | <b>-281.720</b>             |
| <b>Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava<br/>(AOP70+ AOP89+AOP94)</b>   | <b>95</b>       | <b>-3.442.372</b>           | <b>-500.859</b>             |
| <b>Novac na početku razdoblja</b>                                               | <b>96</b>       | <b>5.403.926</b>            | <b>2.189.197</b>            |
| <b>Novac na kraju razdoblja<br/>(AOP95+AOP96)</b>                               | <b>97</b>       | <b>1.961.554</b>            | <b>1.688.338</b>            |

## IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA U NETO IMOVINI FONDA

Obrazac IPNI

Naziv mirovinskog fonda: AZ obvezni mirovinski fond kategorije B

OIB fonda: 59318506371

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025.-30.06.2025.

(u eurima)

| Pozicija                                                                                                               | AOP | 01.01.2024.-<br>30.06.2024. | 01.01.2025.-<br>30.06.2025. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------|-----------------------------|
| Dobit ili gubitak                                                                                                      | 127 | 343.767.466                 | 256.487.072                 |
| Ostala sveobuhvatna dobit                                                                                              | 128 | -58.637.640                 | 30.585.628                  |
| <b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja<br/>mirovinskog fonda (sveobuhvatna dobit)<br/>(AOP127 + AOP128)</b> | 129 | 285.129.826                 | 287.072.700                 |
| Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva                                                                  | 130 | 224.821.438                 | 249.089.171                 |
| Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana                                               | 131 | -80.250.910                 | -50.546.789                 |
| <b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim<br/>jedinicama mirovinskog fonda<br/>(AOP130 do AOP131)</b> | 132 | 144.570.528                 | 198.542.382                 |
| <b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine mirovinskog<br/>fonda<br/>(AOP129+AOP132)</b>                               | 133 | 429.700.354                 | 485.615.082                 |

## IZVJEŠTAJ O POSEBNIM POKAZATELJIMA MIROVINSKOG FONDA

Obrazac IPPF

Naziv mirovinskog fonda: AZ obvezni mirovinski fond kategorije B

OIB fonda: 59318506371

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025.-30.06.2025.

(u eurima)

| Pozicija                                                                                                                                                           | 30.06.2025.                                                                                                                                                  | 31.12.2024.   | 31.12.2023.                                                                                                                                 | 31.12.2022.   | 31.12.2021.   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Neto imovina mirovinskog fonda                                                                                                                                     | 8.104.204.335                                                                                                                                                | 7.618.589.253 | 6.668.424.371                                                                                                                               | 5.897.466.096 | 6.107.343.853 |
| Broj obračunskih jedinica mirovinskog fonda                                                                                                                        | 184.830.864                                                                                                                                                  | 180.195.224   | 172.127.558                                                                                                                                 | 167.923.866   | 164.088.886   |
| Vrijednost obračunske jedinice mirovinskog fonda                                                                                                                   | 43,8466                                                                                                                                                      | 42,2796       | 38,7412                                                                                                                                     | 35,1199       | 37,2197       |
|                                                                                                                                                                    | 2025.                                                                                                                                                        | 2024.         | 2023.                                                                                                                                       | 2022.         | 2021.         |
| Prinos mirovinskog fonda                                                                                                                                           | 3,71                                                                                                                                                         | 9,13          | 10,31                                                                                                                                       | -5,64         | 6,17          |
| Pokazatelj ukupnih troškova                                                                                                                                        | 0,13                                                                                                                                                         | 0,27          | 0,29                                                                                                                                        | 0,29          | 0,30          |
| Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je mirovinski fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja |                                                                                                                                                              |               |                                                                                                                                             |               |               |
| Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima                                                                                                | Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju |               | Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe |               |               |
| BANCO SANTANDER SA                                                                                                                                                 | 12,50                                                                                                                                                        |               | 0,00                                                                                                                                        |               |               |
| BANK OF AMERICA SECURITIES EUROPE SA, PARIS (BANK OF AMERICA SECURITIES EUROPE SA)                                                                                 | 11,21                                                                                                                                                        |               | 0,03                                                                                                                                        |               |               |
| CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG, FRANKFURT AM MAIN                                                                                                              | 17,11                                                                                                                                                        |               | 0,00                                                                                                                                        |               |               |
| ERSTE I STEIERMARKISCHE BANK D.D.                                                                                                                                  | 10,20                                                                                                                                                        |               | 0,00                                                                                                                                        |               |               |
| SOCIETE GENERALE, PARIS                                                                                                                                            | 21,11                                                                                                                                                        |               | 0,00                                                                                                                                        |               |               |



## IZVJEŠTAJ O VREDNOVANJU IMOVINE I OBVEZA MIROVINSKOG FONDA

Obrazac IVMF

Naziv mirovinskog fonda: AZ obvezni mirovinski fond kategorije B  
 OIB fonda: 59318506371  
 Izvještajno razdoblje: 01.01.2025.-30.06.2025.

(u eurima)

| Metoda vrednovanja  | Pozicije                        | 31.12.2024.   | % NAV  | 30.06.2025.   | % NAV  |
|---------------------|---------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|
| Fer vrijednost      | Financijska imovina             | 6.233.278.216 | 81,82% | 6.210.476.368 | 76,63% |
|                     | .....od toga tehnikama procjene | 1.829.193.610 | 24,01% | 1.851.591.038 | 22,85% |
|                     | Financijske obveze              | -14.582.545   | -0,19% | -3.967.903    | -0,05% |
|                     | .....od toga tehnikama procjene | -14.582.545   | -0,19% | -1.235.276    | -0,02% |
| Amortizirani trošak | Financijska imovina             | 1.366.335.712 | 17,93% | 1.817.605.032 | 22,43% |
|                     | Financijske obveze              | 0             | 0,00%  | 0             | 0,00%  |
| Ostale metode       | Ostala imovina                  | 38.380.860    | 0,50%  | 82.495.157    | 1,02%  |
|                     | Ostale obveze                   | -4.822.990    | -0,06% | -2.404.319    | -0,03% |

## BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

Obrazac IB

Naziv mirovinskog fonda: AZ obvezni mirovinski fond kategorije B  
OIB fonda: 59318506371  
Izveštajno razdoblje: 01.01.2025.-30.06.2025.

Bilješke uz financijske izvještaje sastavljaju se sukladno odredbama Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (dalje: MSFI) na način da trebaju:

- a) pružiti informacije o osnovi za sastavljanje financijskih izvještaja i određenim računovodstvenim politikama primijenjenim u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 1 (MRS 1)
- b) objaviti informacije prema MSFI-a koje nisu prezentirane u izvještaju o financijskom položaju, izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaju o novčanim tokovima i izvještaju o promjenama u neto imovini fonda
- c) pružiti dodatne informacije koje nisu prezentirane u izvještaju o financijskom položaju, izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaju o novčanim tokovima i izvještaju o promjenama u neto imovini fonda, ali su važne za razumijevanje bilo kojeg od njih.

AZ obvezni mirovinski fond kategorije B nema ulaganja u subjekte iz Rusije odnosno Ukrajine već isključivo posrednu izloženost u smislu ulaganja u fond koji u svom portfelju ima vrijednosne papire ruskih izdavatelja (0,02% neto vrijednosti imovine AZ obveznog fonda kategorije B) te u vrijednosne papire izdavatelja koji imaju poslovni odnos s Rusijom odnosno Ukrajinom. Povećana neizvjesnost i nesigurnost izazvane događajima u Ukrajini imaju negativne posljedice na gospodarstvo na globalnoj razini. Okolnosti u Ukrajini rezultirale su povećanom kolebljivosti cijena i dužničkih i vlasničkih vrijednosnih papira na globalnoj razini, što se manifestira i na kretanju obračunskih jedinica fondova pod upravljanjem Društva. Obzirom na regulatorni investicijski okvir, direktna izloženost prema zemljama zahvaćenim sankcijama i sukobom ne postoji. Prethodno opisana indirektna izloženost prema navedenim zemljama postoji, no ne u mjeri koja bi ugrozila stabilnost poslovanja tih izdavatelja, a svakako ne u mjeri koja bi ugrozila poslovanje fondova pod upravljanjem.

**Allianz ZB d.o.o.**  
društvo za upravljanje obveznim  
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima  
ZAGREB