

Allianz ZB d.o.o.

društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima koje upravlja imovinom
AZ obveznog mirovinskog fonda kategorije C

Ulica Vjekoslava Heinzela 70, 10 000 Zagreb

**Godišnji izvještaj
AZ obveznog mirovinskog fonda
kategorije C
za 2025. godinu**

U Zagrebu, 27. veljače 2026. godine

Sadržaj:

Izveštaj neovisnog revizora vlasnicima udjela AZ obveznog mirovinskog fonda kategorije C	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvještaja	6
Izveštaj posloводства	7
Financijski izvještaji	12

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela AZ obveznog mirovinskog fonda kategorije C

Izvještaj o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja AZ obveznog mirovinskog fonda kategorije C ("Fond"), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025., izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama u neto imovini mirovinskog fonda, izvještaj o posebnim pokazateljima mirovinskog fonda, izvještaj o vrednovanju imovine i obveza mirovinskog fonda, te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i informacije o značajnim računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji, istinito i fer prikazuju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2025., njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završeni period, u skladu sa Pravilnikom o godišnjim, tromjesečnim i drugim izvještajima obveznog mirovinskog fonda (NN 2/20, NN 98/20, NN 24/21, NN 146/22, NN 62/24), („Pravilnik“) izdanim od strane Agencije, odnosno računovodstvenom regulativom mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj.

Osnova za izražavanje mišljenja

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju neovisnog revizora u odjeljku Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja. Neovisni smo od Fonda u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (s Međunarodnim standardima neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne etičke standarde za računovođe (IESBA) (IESBA Kodeks), kako je primjenjivo na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, zajedno s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa u Republici Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)
Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo adresirali ključno revizijsko pitanje
<p data-bbox="219 390 605 417">Fer vrijednost financijske imovine</p> <p data-bbox="219 443 745 642">Fond na dan 31. prosinca 2025. godine u izvještaju o financijskom položaju ima iskazanu financijsku imovinu koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka u iznosu od 387.937 tisuća eura (za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine 447.297 tisuća eura).</p> <p data-bbox="219 663 745 978">Financijska imovina se sastoji od financijskih instrumenata za koje postoje javno dostupne informacije o njihovim cijenama, sama procjena fer vrijednosti dužničkih vrijednosnica koje kotiraju na aktivnom tržištu nije podložna značajnom riziku prosudbe. Tehnike procjene fer vrijednosti financijskih instrumenata koji ne kotiraju na aktivnom tržištu temelje se na kotacijama iz izvještaja objavljenih od strane eksternih cjenovnih servisa.</p> <p data-bbox="219 1001 745 1264">Usmjerili smo pozornost na vrednovanje financijske imovine zbog veličine i važnosti vrednovanja ulaganja te značajnog broja transakcija koje se trebaju uzeti u obzir prilikom utvrđivanja fer vrijednosti, kao i kompleksnosti procjene prikladnosti ulaznih podataka koji su korišteni prilikom vrednovanja ulaganja.</p> <p data-bbox="219 1287 745 1434">Za dodatne informacije vidjeti Bilješku 3 Materijalne računovodstvene politike te Bilješku 6 Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti kao i Bilješku 17 Financijski instrumenti i povezani rizici.</p>	<p data-bbox="764 390 976 417">Revizijski postupci</p> <p data-bbox="764 443 1328 499">Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su:</p> <ul data-bbox="764 520 1328 1182" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="764 520 1328 716">• za prenosive dužničke i vlasničke vrijednosne papire koji se vrednuju po fer vrijednosti proveli smo provjeru točnosti i cjelovitosti evidencije ulaganja Fonda s pribavljenom confirmacijom depozitarne banke Fonda; <li data-bbox="764 720 1328 884">• za prenosive dužničke i vlasničke vrijednosne papire koji se vrednuju po fer vrijednosti proveli smo usporedbu vrednovanja Fonda na datum izvještavanja s kotacijama objavljenim od strane eksternih cjenovnih servisa; <li data-bbox="764 888 1328 982">• provjerili smo da se korišteni podaci točno koriste u izračunu fer vrijednosti i provjerili smo matematičku točnost izračuna fer vrijednosti; i <li data-bbox="764 987 1328 1182">• procjenu primjerenosti objava vezanih uz fer vrijednost i izloženost financijskim rizicima u financijskim izvještajima te da li pravilno odražavaju izloženost Fonda, u skladu s relevantnim standardima financijskog izvještavanja.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Ostala pitanja

Financijske izvještaje Fonda za godinu završenu 31. prosinca 2024. revidirao je drugi revizor koji je izrazio nemodificirano mišljenje o tim financijskim izvještajima 28. veljače 2025. godine.

Ostale informacije

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju informacija uključene u Godišnji izvještaj, ali ne uključuju godišnje financijske izvještaje i naš izvještaj revizora o njima.

Naše mišljenje o godišnjim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije te ne izražavamo uvjerenje bilo koje vrste na ostale informacije, osim ako to nije izričito navedeno u našem izvještaju.

U vezi s našom revizijom godišnjih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izvještaja posloводства, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru je li Izvještaj posloводства sastavljen u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Temeljeno na obavljenim postupcima, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti to procijeniti, izvještavamo da:

- su informacije u priloženom Izvještaju posloводства u svim značajnim odrednicama, dosljedne s priloženim godišnjim financijskim izvještajima;
- je priložen Izvještaj posloводства sastavljen u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu;

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije godišnjih financijskih izvještaja, dužni smo izvijestiti ako smo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u Ostalim informacijama (isključujući Izvještaj o održivosti). U tom smislu nemamo što izvijestiti.

Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za godišnje financijske izvještaje

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju godišnjih financijskih izvještaja u skladu s MSFI I za one interne kontrole za koje uprave odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja, Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem te objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava Društva za upravljanje ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Društvo za upravljanje.

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji financijski izvještaji kao cjelina bez značajno pogrešnog iskaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvještaj revizora koji uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni iskazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajnim, ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih financijskih izvještaja.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog prikaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevaramo može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerne propuste, pogrešna prikazivanja ili zaobilaznje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava Društva za upravljanje.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava Društva za upravljanje i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvještaju neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma izdavanja našeg izvještaja neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o radnjama poduzetim kako bi se uklonile prijetnje neovisnosti, te povezanim zaštitama

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem izvještaju revizora, osim ako zakon ili regulative sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba priopćiti u našem izvještaju revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takvog priopćavanja.

Izvještaj o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

1. Na dan 24. rujna 2025. godine imenovalo nas je Allianz ZB d.o.o. Društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Zagreb, temeljem prijedloga Skupštine Društva da obavimo reviziju financijskih izvještaja za 2025. i 2026. godinu.
2. Na datum ovog izvještaja neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonske revizije Fonda za 2025. godinu što ukupno iznosi jednu godinu.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)**Izvještaj o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima (nastavak)**

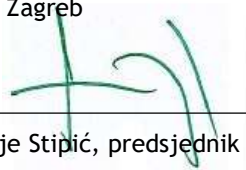
3. U reviziji financijskih izvještaja Fonda za 2025. godinu odredili smo značajnost u iznosu od približno 2% od neto imovine Fonda na 31. prosinca 2025. godine. Odabrali smo neto imovinu kao mjerilo značajnosti jer smatramo da se radi o najprikladnijem mjerilu prema kojem korisnici najčešće ocjenjuju uspješnost poslovanja Fonda, a ujedno se radi i o općeprihvaćenom mjerilu.

4. Naše revizorsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvještajem za revizijski odbor Društva sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.

5. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu i datuma ovog izvještaja nismo Fondu pružili zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Fond.

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovaj izvještaj neovisnog revizora je Marina Tonžetić, ovlaštenu revizor.

U Zagrebu, 27. veljače 2026. godine
BDO Croatia d.o.o.
Radnička cesta 180
10000 Zagreb



Hrvoje Stipić, predsjednik Uprave



Marina Tonžetić, ovlaštena revizor

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvještaja

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu sa Statutom i Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, NN 93/15, NN 64/18, NN 115/18, NN 58/20, NN 156/23). Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda te njegovu uspješnost i njegove novčane tokove u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima i Pravilnikom o godišnjim, tromjesečnim i drugim izvještajima obveznog mirovinskog fonda (NN 2/20, NN 98/20, NN 24/21, NN 146/22, NN 62/24), koje je izdala Agencija („računovodstvenom regulativom mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj“), te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda, te sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za njihovu dosljednu primjenu, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena, primjenu važećih računovodstvenih standarda, uz objavu i obrazloženje svih značajnih odstupanja u financijskim izvještajima te pripremanje financijskih izvještaja temeljem principa vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvještaja posloводства, sukladno zahtjevima članka 24. Zakona o računovodstvu.

Izvještaj posloводства i financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Kristijan Buk

Predsjednik Uprave

Mario Staroselčić

Član Uprave

Ivo Balen

Član Uprave

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima
Ulica Vjekoslava Heinzela 70
10000 Zagreb
Hrvatska

Zagreb, 27. veljače 2026. godine

Izvještaj posloводства

1. Gospodarska i makroekonomska kretanja u izvještajnom razdoblju

Svijet

Nakon vrlo dobrih 2023. i 2024. godine za financijska tržišta, optimizam je na početku tekuće godine bio iznimno visok, posebice nakon izbora Donalda Trumpa za američkog predsjednika. Početak godine ipak je prošao u svjetlu pojačane nesigurnosti oko carina, odnosno trgovinskih sporazuma između Sjedinjenih Američkih Država i drugih globalnih sila, da bi se nesigurnosti u nastavku godine pojačale primarno u sukobima na Bliskom istoku, koji su u međuvremenu stišani. Usprkos svemu navedenom te gotovo dnevnim promjenama geopolitičkih odnosa i konstantnih pregovora između globalnih lidera, veliki dio dioničkih tržišta ostvario je dvoznamenkasti rast, primarno potaknuto optimizmom oko umjetne inteligencije i primjene iste u svim sferama života. Domaće i tržišta u srednjoj i istočnoj Europi u istom razdoblju bilježe još značajnije pozitivne pomake, u većini slučajeva s rastom od preko 20%, a kao rezultat pozitivnih poslovnih rezultata, ali i optimizma povezanog s povećanim budžetom Njemačke te potencijalnim mirovnim sporazumom Rusije i Ukrajine.

Hrvatska

Hrvatsko gospodarstvo se i u ovoj godini pokazalo otpornim na sve navedene negativne vanjske faktore, posebice nestabilnost u trgovinskim tokovima te i dalje raste po stopama iznad 3 posto, značajno iznad prosjeka Europske unije i vlastitih dugogodišnjih prosjeka, a očekivanja relevantnih institucija ukazuju kako će u budućnosti rast biti samo blago usporen. Rastu i dalje najviše doprinosi osobna potrošnja, potaknuta rastom plaća, ponajviše u javnom sektoru, ali i uz značajan doprinos investicija. Turizam i dalje nastavlja pružati pozitivan doprinos gospodarstvu, uz niži rast volumena, a veći cijena, dok se u idućoj godini očekuje i snažan priljev sredstava iz EU fondova. U ovakvom makroekonomskom okruženju, obveznice Republike Hrvatske kreću se na povijesno niskoj premiji u odnosu na referentne stope njemačkih obveznica, a dioničko tržište nastavlja sa snažnim rastom. Osim navedenog, potencijalni ulazak u OECD te značajne investicije u Njemačkoj nude pozitivan doprinos rastu gospodarstva, dok geopolitički sukobi potencijalno mogu negativno utjecati na isto.

Poduzete mjere i aktivnosti

Sagledavajući investicijsku politiku AZ-a u retrospektivi, možemo reći da je nakon ciklusa viših kamatnih stopa, ove godine nastavljeno njihovo smanjenje od strane središnjih banaka, što je utjecalo na smanjenje izloženosti fonda novcu i novčanom tržištu, a povećanje alokacije stranim obveznicama. Osim samog povećanja, obvezničkim dijelom portfelja se i aktivno upravljalo te je duracija fonda smanjena, uz nastavak geografske diverzifikacije ulaganja. Pred kraj godine taktički je smanjena izloženost euru, a povećana izloženost dolaru. Obzirom na i dalje prisutnu ekonomsku neizvjesnost i pojačane geopolitičke rizike, ali i zakonske promjene, primjenjujemo konzervativniju strategiju u predmetnom fondu. Ostvareni efekti i rezultati primijenjenih mjera i aktivnosti u proteklom razdoblju vidljivi su u rezultatima poslovanja koji su detaljnije prikazani u nastavku godišnjeg izvještaja.

Izveštaj posloводства (nastavak)

2. Rezultati poslovanja, rizici i daljnji razvoj fonda

2.1. Poslovne aktivnosti

AZ obvezni mirovinski fond kategorije C („Mirovinski fond“ ili „Fond“) je sukladno Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima zasebna imovina bez pravne osobnosti kojom upravlja Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Društvo za upravljanje“ ili „Društvo“).

Mirovinski fond je fond posebne vrste koji nema pravnu osobnost i osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, u skladu s odredbama zakona.

Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima definirane su tri kategorije obveznih fondova A, B i C. S obzirom na razdoblje do umirovljenja članova, oni se međusobno razlikuju po ograničenjima ulaganja i investicijskoj strategiji. Članom mirovinskoga fonda kategorije A može biti onaj kojem je do umirovljenja ostalo 10 ili više godina, odnosno temeljem zahtjeva člana ukoliko mu je do mirovine preostalo 5 ili više godina. Članom mirovinskog fonda kategorije B ili mirovinskog fonda kategorije C može se postati neovisno o vremenskom razdoblju preostalom do umirovljenja, ali s ograničenjem mogućnosti promjene članstva za člana mirovinskog fonda kategorije C kojemu je do umirovljenja preostalo manje od šest mjeseci.

Glavne investicijske odrednice za fond kategorije B su ograničenja od minimalno 50% dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane država EU ili OECD-a i maksimalno 40% dionica, za razliku od ograničenja fonda kategorije A od minimalno 30% dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane država EU ili OECD-a i maksimalno 65% dionica. Fond kategorije C je fond konzervativne investicijske politike sa minimumom 70% dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane država EU ili OECD-a dok ulaganja u dionice nisu dozvoljena.

Društvo provodi ulaganja imovine Fonda poštujući temeljna načela ulaganja: sigurnosti, razboritosti i opreza, te smanjenja rizika raspršenosti ulaganja, vodeći pri tome računa o zakonskim ograničenjima ulaganja imovine.

Društvo je u 2025. upravljalo imovinom Fonda sukladno utvrđenoj investicijskoj politici, pri čemu je ostvaren prinos Fonda od 2,01%, a prosječan godišnji prinos od osnutka do kraja 2025. iznosi 2,96%.

Ostvareni prinosi po godinama od početka rada Fonda bili su kako je prikazano u tablici:

Godina	Prinos
2025.	2,01%
2024.	3,63%
2023.	4,06%
2022.	-5,51%
2021.	0,59%
2020.	0,42%
2019.	5,23%
2018.	3,28%
2017.	6,07%
2016.	7,33%
2015.	5,36%
2014.(od 21.08.)	1,77%

Nominalni prinos mirovinskog fonda predstavlja postotnu razliku između vrijednosti obračunske jedinice na prvi i zadnji dan razdoblja u kojem se prinos računa. Prosječan godišnji prinos od osnutka izračunava se kao geometrijski prosjek prinosa u razdoblju od osnutka do zadnjeg dana razdoblja. Rezultati poslovanja fonda ostvareni u proteklim razdobljima ne predstavljaju indikaciju i nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja fonda. Prilikom izračuna prinosa uzeti su u obzir svi troškovi i naknade Fonda osim ulaznih i izlaznih naknada.

Udio AZ obveznog mirovinskog fonda kategorije C u članstvu svih obveznih mirovinskih fondova kategorije C iznosi 36,61%. U apsolutnom iznosu, broj članova u Fondu na dan 31. prosinca 2025. iznosio je 29.845. Tržišni udio Fonda u neto imovini obveznih mirovinskih fondova kategorije C iznosio je krajem godine 39,70%, a u neto doprinosima 39,78%.

Na kraju godine, najveći dio neto imovine od 71,52% bio je uložen u državne obveznice Republike Hrvatske, a 13,67% imovine u strane dužničke vrijednosne papire i investicijske fondove.

Izveštaj posloводства (nastavak)

2. Rezultati poslovanja, rizici i daljnji razvoj fonda (nastavak)

2.2. Financijski rezultati Fonda u 2025.

Neto imovina Fonda na dan 31. prosinca 2025. godine iznosila je 644 milijuna eura. U 2025. godini neto imovina smanjena je za 79 milijuna eura, od čega se 14 milijuna eura odnosi na sveobuhvatnu dobit, a 93 milijuna eura na neto isplate članova.

Sva imovina Fonda je kamatonosna te su, sukladno tome, u strukturi prihoda najznačajniji prihodi od kamata i amortizacije diskonta ili premije u iznosu od 15 milijuna eura (pri čemu se nerealizirani dobiti i gubici promatraju na neto osnovi).

U ukupnoj imovini Fonda financijski instrumenti prema njihovim klasifikacijama sudjeluju sa sljedećim omjerima: 70% imovine čini financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, 26% financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku, dok se ostatak odnosi na financijsku imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

2.3. Upravljanje rizicima

Društvo smatra upravljanje rizicima integralnim dijelom svog poslovanja. Okvir upravljanja rizicima, pokriva sve dijelove poslovanja. To osigurava da su rizici identificirani, analizirani, procijenjeni i da se njima upravlja u konzistentan način.

2.4. Financijski instrumenti i rizici

Ulagačke aktivnosti Mirovinskog fonda izlažu Mirovinski fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Mirovinski fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti. Imovina Mirovinskog fonda investira se u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca sukladno zakonskim ograničenjima i tržišnim uvjetima kako bi maksimizirala očekivani prihod te minimizirala očekivani rizik. Društvo za upravljanje nastoji ostvariti željeni prinos alocirajući sredstva u one vrste vrijednosnih papira i na ona tržišta za koja procijeni da će u budućnosti davati najbolje prinose u odnosu na prateći rizik. Društvo za upravljanje upravlja rizicima na dnevnoj osnovi, u skladu s politikama i procedurama koje su na snazi.

Mirovinski fond može ulagati u financijske instrumente te izvršavati transakcije denominirane u stranim valutama koje ne predstavljaju njegovu funkcionalnu valutu. Sukladno tome, Mirovinski fond je izložen riziku da se relativan odnos njegove funkcionalne valute i drugih stranih valuta može promijeniti. Izloženost tečajnom riziku svakodnevno se mjeri. Terminski ugovori u stranoj valuti koriste se kako bi se smanjila izloženost tečajnom riziku.

Mirovinski fond je izložen riziku promjene fer vrijednosti kamatnih stopa koji se uglavnom odnosi na dužničke vrijednosnice s fiksnom stopom, budući da cijene istih ovise o promjenama kamatnih stopa. Mirovinski fond nema kamatonosnih obveza.

Izloženost cjenovnom riziku Društvo za upravljanje umanjuje strukturiranjem diversificiranog portfelja instrumenata na različitim tržištima.

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Mirovinskom fondu u trenutku njihova dospijanja. Rizik da druga strana neće ispuniti svoje obveze redovno se prati. Kako bi se upravljalo kreditnim rizikom, investicije Fonda su diversificirane i preferiraju se partneri i izdavatelji niskog kreditnog rizika. Kreditni rizik iz dužničkih instrumenata uglavnom proizlazi iz vrijednosnica koje je izdala Republika Hrvatska. Sukladno tome, najveća izloženost kreditnom riziku odnosi se na domaći državni rizik. Dodatno, kreditni rizik proizlazi iz dužničkih vrijednosnica izdanih od strane ostalih država i hrvatskih društava. Maksimalna izloženost pojedinim partnerima prilikom plasiranja depozita kod banaka utvrđuje se internim limitima ulaganja što se svakodnevno prati.

Izveštaj posloводства (nastavak)

2. Rezultati poslovanja, rizici i daljnji razvoj fonda (nastavak)

2.4. Financijski instrumenti i rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti znači situaciju u kojoj vrijednosni papir ne može biti prodan u odgovarajućem roku po razumnoj cijeni što može imati utjecaja na vrijednost fonda ako je ulaganje potrebno prodati u dogledno vrijeme. Rizik likvidnosti također se odnosi i na osiguravanje dovoljno likvidnih sredstava kako bi se podmirili odljevi sredstava iz Fonda prema zahtjevima članova za isplatu. Kako bi upravljalo ovim rizikom, Društvo procjenjuje likvidnost ulaganja u odnosu na potencijalne isplate te vodi računa o usklađenosti ulaganja s potrebama.

2.5. Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektno štete nastale zbog grešaka, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik usklađenosti s regulativom, dok su iz njega isključeni kreditni, tržišni i rizik likvidnosti. Upravljanje operativnim rizikom fokusira se na rano prepoznavanje i proaktivno upravljanje operativnim rizicima na prvoj liniji obrane tj. na operativnoj razini. Funkcija upravljanja rizicima identificira i procjenjuje relevantne operativne rizike i slabosti u kontrolama kroz dijalog sa prvom linijom obrane.

2.6. Reputacijski rizik i vrijednost klijenata

Reputacijski rizik je rizik gubitka uzrokovan padom reputacije Društva. Reputacijski rizik može također biti posljedica gubitaka u svim drugim kategorijama rizika kao npr. tržišni ili kreditni rizik. Reputacijski rizici su identificirani i procjenjivani u procesu procjene glavnih rizika, pri kojem viši management također i odlučuje o eventualno potrebnim akcijama. Upravljanje rizicima štiti vrijednost kompanije, ali i vrijednost za članove fondova. Pri upravljanju fondovima Društvo osigurava nepristrano postupanje prema svim članovima mirovinskog fonda.

2.7. Budući razvoj Fonda

Društvo će nastaviti poslovati sa zasebnom imovinom Fonda s pozornošću savjesnog gospodarstvenika i isključivo u interesu članova pridržavajući se načela sigurnosti, razboritosti i opreza, te smanjenja rizika raspršenošću ulaganja vodeći pri tome računa o zakonskim ograničenjima ulaganja imovine.

3. Događaji nakon kraja poslovne godine

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma izvještavanja koji bi bili značajni za ovaj izvještaj.

4. Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo u 2025. godini nije sudjelovalo u aktivnostima istraživanja i razvoja.

5. Podružnice društva

Društvo nema podružnica, niti se planira njihovo osnivanje.

6. Pravila korporativnog upravljanja

Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom. Efikasno korporativno upravljanje nužan je preduvjet uspješnosti Društva i Fonda. Isto se realizira kroz postavljanje strateških ciljeva, osiguranje infrastrukture koja omogućuje njihovu realizaciju, uspostavu jasne linije odgovornosti, osobnog integriteta Uprave i zaposlenika. Društvo primjenjuje eksterne i interne propise i prati kompatibilnost organizacijske strukture.

6.1. Skupština Društva

Skupštinu Društva saziva Uprava nakon što Nadzorni odbor da suglasnost na odluke koje Skupština temeljem Društvenog ugovora i zakona usvaja. Skupština odlučuje o broju i imenovanju članova Uprave i Nadzornog odbora Društva, financijskim izvještajima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razriješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, prestanku Društva i imenovanju likvidatora te izmjenama Društvenog ugovora. Skupština Društva donosi i druge odluke koje je dužna i ovlaštena donositi temeljem zakona i drugih propisa. Održavanje Skupštine nije potrebno ako se članovi Društva u pisanom obliku suglase o donošenju pojedine odluke.

Izveštaj posloводства (nastavak)

Pravila korporativnog upravljanja (nastavak)

6.2. Uprava Društva

Uprava Društva zastupa Društvo prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Društvo posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijske izvještaje, izvješćivati Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

6.3. Nadzorni Odbor

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama Skupštine Društva, usvaja poslovne planove za narednu godinu kao i strateški plan za naredne tri godine, razmatra Izveštaj posloводства Uprave o ostvarivanju poslovne politike, stanju i poslovanju Društva, daje suglasnost na prijedlog Uprave o usvajanju internih (periodičnih) financijskih izvještaja i privremenom raspoređivanju dobiti prema tim izvještajima, kontrolira jesu li godišnji financijski izvještaji sastavljeni u skladu s podacima iz poslovnih knjiga i pokazuju li ispravno imovinsko i poslovno stanje Društva, zauzima stavove o prijedlozima Uprave za raspoređivanje dobiti ili pokriće gubitaka po godišnjim financijskim izvještajima, podnosi Skupštini Društva izvještaj o obavljenom nadzoru nad vođenjem poslova Društva te daje prethodnu suglasnost na odluke Uprave, kada je to određeno Zakonom. Članove Nadzornog odbora izabire Skupština uz prethodnu suglasnost Agencije, pri čemu jednog člana Nadzornog odbora imenuje Vlada Republike Hrvatske na prijedlog ministra nadležnog za mirovinski sustav, a ostale izabire Skupština, uključujući jednog nezavisnog člana koji se bira na temelju javnog poziva i prethodno pribavljene suglasnosti ministra zaduženog za mirovinski sustav.

6.4. Revizijski odbor

Sukladno Zakonu o reviziji, Društvo ima Revizijski odbor od kojih najmanje jedan član Nadzornog odbora mora biti stručan u području računovodstva i/ili revizije. Svi članovi Revizijskog odbora ujedno su i članovi Nadzornog odbora Društva, uključujući člana Nadzornog odbora kojeg je imenovala Vlada Republike Hrvatske i člana Nadzornog odbora izabranog na temelju javnog poziva za kojeg je prethodno pribavljena suglasnost ministra nadležnog za mirovinski sustav..

Revizijski odbor prati postupak financijskog izvještavanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije, praćenja usklađenosti te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije godišnjih financijskih izvještaja, prati neovisnost samostalnih revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovore o dodatnim uslugama, daje preporuke Nadzornom odboru o odabiru neovisnog revizora, raspravlja o planovima i godišnjem izvještaju unutarnje revizije te o značajnim pitanjima koja se odnose na ovo područje kao i analizira ključne izvještaje nadzornih tijela, razmatra njihove nalaze i ispravljanje uočenih nedostataka/nepravilnosti.

6.5. Sukob interesa

Politikom upravljanja sukobom interesa, Pravilnikom o radu, Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova kao i pojedinačnim ugovorima o radu te Pravilnikom o standardima usklađenja tržišta kapitala i drugim internim aktima Društva jasno su naznačene dužnosti i odgovornosti svakog pojedinog radnika, zaključivanje osobnih transakcija relevantnih osoba te sprječavanje sukoba interesa.

U Društvu je na snazi i Pravilnik o praćenju usklađenosti kojim se uređuje usklađivanje internih i drugih akata Društva koji se primjenjuju u redovnom poslovanju, s pozitivnim zakonskim propisima, te pravila etičnosti i ponašanja radnika, postupak i ograničenja privatnih ulaganja radnika, pravila ponašanja na tržištu te pravila o zaštiti i postupanju s povlaštenim informacijama, poslovnim i drugim tajnama do kojih radnici mogu doći u redovnom poslovanju.

S ciljem uspostave učinkovitog mehanizma koji će omogućiti djelotvorno praćenje primjerenosti postupanja Društva vezano uz sprječavanje sukoba interesa, kao i identificirati potencijalan sukob interesa te uskladiti postupanje radi sprječavanja istog u Društvu je osnovan i Odbor za sprječavanje sukoba interesa.

IZVJEŠTAJ O FINACIJSKOM POLOŽAJU na dan 31. prosinca 2025. godine

u '000 eur

Konta skupine	Pozicija	Bilješka	31.12.2024.	31.12.2025.
	Imovina fonda			
10+18*	Novčana sredstva	5	134	228
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija		116.032	90.518
	Prenosivi dužnički i vlasnički vrijednosni papiri:		594.490	535.027
30+32+40+41+18*	– koji se vrednuju po fer vrijednosti	6	447.297	387.937
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu		447.297	387.937
	b) neuvršteni na uređenom tržištu		0	0
50+18*	– koji se vrednuju po amortiziranom trošku	7	147.193	147.090
31+51	Instrumenti tržišta novca		11.803	15.854
33x	Udjeli UCITS fondova		4.842	4.725
33y	Udjeli fondova sličnih UCITS fondovima		0	0
34	Udjeli alternativnih investicijskih fondova		0	0
35	Izvedeni financijski instrumenti	16	0	0
55	Ostala financijska imovina		0	0
raz 1 (osim kt 10) + 39 + 49	Ostala imovina		1.693	5.000
	Ukupna imovina		728.994	651.352
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	16	45.919	0
	Obveze fonda			
20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente		0	0
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	16	1.857	0
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku		0	5.000
23	Obveze prema mirovinskom društvu		155	133
24	Obveze prema depozitaru		11	10
26	Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica		4.084	2.172
25+28*	Ostale obveze mirovinskog fonda		0	0
	Ukupno obveze mirovinskog fonda		6.107	7.315
	Neto imovina mirovinskog fonda		722.887	644.037
	Broj obračunskih jedinica		39.889.272	34.839.497
	Vrijednost obračunske jedinice mirovinskog fonda		18,1223	18,4858
	Obveze fonda prema izvorima imovine			
90	Novčani primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva		1.191.982	1.225.069
93	Novčani izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana		-548.190	-673.994
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine		18.242	13.755
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		58.694	76.936
	Rezerve fer vrijednosti		2.159	2.271
96x + 96y	- fer vrijednost financijske imovine		2.159	2.271
96z	- učinkoviti dio računovodstva zaštite		0	0
	Ukupno obveze prema izvorima imovine		722.887	644.037
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	16	45.919	0

Računovodstvene politike i ostale bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine

u '000 eur

Konta skupine	Pozicija	Bilješka	01.01.2024.- 31.12.2024.	01.01.2025.- 31.12.2025.
	Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata	9	2.521	670
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		20.548	10.547
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata		18.027	9.877
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	9	-1.479	-54
72 - 62	Nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)		-1.766	243
71x - 60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		287	-297
	Ostali prihodi		25.105	16.255
70	Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)	8	17.794	14.804
71y (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike		7.031	1.220
74	Prihodi od dividendi		0	0
75	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke		0	0
76	Ostali prihodi		280	231
	Ostali financijski rashodi		5.874	1.335
67	Rashodi od kamata		8	2
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike		5.866	1.333
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke		0	0
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente		0	0
	Ostali rashodi		2.031	1.781
61	Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom	11	1.900	1.662
65	Naknada depozitaru	12	129	118
66	Transakcijski troškovi	15	2	1
64y	Umanjenje ostale imovine		0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi mirovinskog fonda		0	0
	Dobit ili gubitak		18.242	13.755
	Ostala sveobuhvatna dobit		8.679	112
	<i>Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata</i>		0	0
	<i>Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosti papiri</i>		8.679	112
	-nerealizirani dobiti/gubici	9	8.679	112
	-preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)		0	0
	<i>Promjena revalorizacijskih rezervi: instrumenti zaštite (učinkoviti dio)</i>		0	0
	-dobiti/gubici		0	0
	-preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)		0	0
	Ukupna sveobuhvatna dobit		26.921	13.867

Računovodstvene politike i ostale bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA (direktna metoda)
za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine

u '000 eur

Pozicija	Bilješka	01.01.2024.- 31.12.2024.	01.01.2025.- 31.12.2025.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti		35.438	94.760
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira		174.630	177.880
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira		-170.038	-123.046
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca		170.029	39.166
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca		-135.846	-43.403
Primici od prodaje udjela investicijskih fondova		0	0
Izdaci od kupnje udjela investicijskih fondova		0	0
Primici od ulaganja u izvedenice		61.131	35.967
Izdaci od ulaganja u izvedenice		-63.568	-33.173
Primici od dividendi		0	0
Primici od kamata		14.942	14.902
Izdaci za kamate		-9	-2
Primici po depozitima i sličnim instrumentima		7.565.313	7.154.520
Izdaci po depozitima i sličnim instrumentima		-7.578.595	-6.981.173
Izdaci od naknada za upravljanje		-1.914	-1.684
Izdaci za naknade depozitaru		-129	-119
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove mirovinskog fonda		-8	-145.002
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti		50.799	57.346
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti		-51.299	-57.419
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti		-36.164	-94.629
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva		89.020	33.087
Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana		-125.184	-127.716
Ostali primici iz financijskih aktivnosti		0	0
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti		0	0
Efekti promjene tečaja stranih valuta		-28	-37
Neto (smanjenje) povećanje novčanih sredstava		-754	94
Novac na početku razdoblja		888	134
Novac na kraju razdoblja	5	134	228

Računovodstvene politike i ostale bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA U NETO IMOVINI MIROVINSKOG FONDA
za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine

Pozicija	u '000 eur	
	01.01.2024.- 31.12.2024.	01.01.2025.- 31.12.2025.
Dobit ili gubitak	18.242	13.755
Ostala sveobuhvatna dobit	8.679	112
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja mirovinskog fonda (sveobuhvatna dobit)	26.921	13.867
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva	89.020	33.087
Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana	-127.191	-125.804
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim jedinicama mirovinskog fonda	-38.171	-92.717
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine mirovinskog fonda	-11.250	-78.850

Računovodstvene politike i ostale bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

IZVJEŠTAJ O POSEBNIM POKAZATELJIMA MIROVINSKOG FONDA
za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine

u '000 eur

Pozicija	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Neto imovina mirovinskog fonda	644.037	722.887	734.138	569.933	475.000
Broj obračunskih jedinica mirovinskog fonda	34.839.497	39.889.272	41.978.829	33.912.680	26.707.784
Vrijednost obračunske jedinice mirovinskog fonda	18,4858	18,1223	17,4883	16,8059	17,7851
	2025.	2024.	2023.	2022.	2021.
Prinos mirovinskog fonda	2,01	3,63	4,06	-5,51	0,59
Pokazatelj ukupnih troškova	0,26	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	13,92		0,00		
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG, FRANKFURT AM MAIN	39,58		0,00		
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE, FRANKFURT	17,46		0,00		
SOCIETE GENERALE, PARIS	13,02		0,00		

Računovodstvene politike i ostale bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

IZVJEŠTAJ O VREDNOVANJU IMOVINE I OBVEZA MIROVINSKOG FONDA
na dan 31. prosinca 2025. godine

u '000 eur

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2024.	% NAV	31.12.2025.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	463.942	64,18%	408.516	63,43%
od toga tehnika procjene	247.150	34,19%	203.401	31,58%
	Financijske obveze	-1.858	-0,26%	0	0,00%
od toga tehnika procjene	-1.858	-0,26%	0	0,00%
Amortizirani trošak	Financijska imovina	263.359	36,43%	237.836	36,93%
	Financijske obveze	0	0,00%	-5.000	-0,78%
Ostale metode	Ostala imovina	1.693	0,23%	5.000	0,78%
	Ostale obveze	-4.249	-0,59%	-2.315	-0,36%

Računovodstvene politike i ostale bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1. Fond koji je predmet izvještavanja

AZ obvezni mirovinski fond kategorije C („Mirovinski fond“ ili „Fond“) osnovan je 30. svibnja 2014. godine, te je započeo s radom 21. kolovoza 2014. godine. Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Društvo za upravljanje“ ili „Društvo“) upravlja Mirovinskim fondom, a sjedište Društva za upravljanje se nalazi u Zagrebu, Ulica Vjekoslava Heinzela 70. Krajnji vlasnik i krajnje matično društvo Društva za upravljanje je Allianz SE, Njemačka.

Mirovinski fond je fond posebne vrste koji nema pravnu osobnost i osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Mirovinskog fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Mirovinskog fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, u skladu s odredbama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, NN 93/15, NN 64/18, NN 115/18, NN 58/20, NN 156/23) („Zakon“). Nakon što član ispuni prava za umirovljenje, ukupna imovina na računu člana prebacuje se u regulirano mirovinsko osiguravajuće društvo koje na taj način preuzima podmirivanje obveze za isplatu mirovine.

Načela i strategija ulaganja

Fond će provoditi ulaganja imovine poštujući temeljna načela ulaganja: sigurnosti, razboritosti i opreza, te smanjenja rizika raspršenosti ulaganja, vodeći pri tome računa o zakonskim ograničenjima ulaganja imovine.

U procesu procjene izloženosti imovine Fonda pojedinim tržišnim rizicima promatra se portfelj Fonda u agregiranoj formi, tj. Unutar odgovarajućih klasa imovine. Klase izloženosti ujedno predstavljaju osnovu za procjenu utjecaja pojedinih tržišnih događaja na portfelj fonda, odnosno osnovu za procjenu rizika kojima je imovina fonda izložena.

OTP banka d.d. („Depozitar“) je depozitar Mirovinskog fonda.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („Agencija“) je regulatorno tijelo Mirovinskog fonda.

2. Osnova za pripremu

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o godišnjim, tromjesečnim i drugim izvještajima obveznog mirovinskog fonda (NN 2/20, NN 98/20, NN 24/21, NN 146/22, NN 62/24) izdanom od strane Agencije odnosno računovodstvenom regulativom mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj.

Računovodstvena regulativa Agencije temelji se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske Unije („MSFI usvojeni od strane EU“).

Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku te u dijelu prezentacije financijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije. Tamo gdje se računovodstvene politike podudaraju s MSFI usvojenim od strane EU u opisu računovodstvenih politika Fonda poziva se na pojedine standarde koji su bili u primjeni dan 31. prosinca 2025. godine.

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 27. veljače 2026. godine.

Osnova za mjerenje

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijske instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijske instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku ili povijesnom trošku.

Prezentacija financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na temelju konzistentne prezentacije i klasifikacije.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji prezentirani su u eurima ("eur"), što je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Fond posluje („funkcionalna valuta“). Svi iznosi objavljeni u financijskim izvještajima prikazani su u eurima, zaokruženi na najbližu tisućicu osim ako nije drugačije navedeno.

Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2025. godine bio je 1,1750 američkih dolara za 1 euro (2024.: 1,0389).

Korištenje procjena i prosudbi

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno računovodstvenoj regulativi primjenjivoj za mirovinske fondove u Republici Hrvatskoj zahtijeva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki od strane rukovodstva koje utječu na primjenu politika i objavljenih iznosa imovine i obveza, prihoda i troškova. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim faktorima koji se smatraju realnima u određenim okolnostima, čiji rezultati čine osnovu za donošenje prosudbi o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza koje nisu direktno vidljive iz ostalih izvora. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procjena.

Procjene i pripadajuće pretpostavke redovito se pregledavaju. Promjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je promjena procjene napravljena ako promjena utječe samo na to razdoblje. Ako promjena utječe na razdoblje u kojem je nastala i na buduća razdoblja, priznaje se u razdoblju u kojem je nastala i u budućim razdobljima. Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu računovodstvenih propisa, koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješci 4.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Materijalne računovodstvene politike

Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane na sva razdoblja prikazana u ovim financijskim izvještajima.

Prihodi od ulaganja

Prihodi od ulaganja za razdoblje uključuju realizirane dobitke od ulaganja u vlasničke i dužničke vrijednosnice, udjele u investicijskim fondovima te derivativne financijske instrumente, nerealizirane dobitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, prihode od kamata i amortizacije premije (diskonta), pozitivne tečajne razlike, dividende i ostali slične prihode.

Mirovinski fond primjenjuje FIFO metodu („First-In-First-Out“) za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Prihod od kamata od dužničkih instrumenata priznaje se po kuponskoj kamatnoj stopi te je prikazan u stavci Prihodi od kamata i amortizacije premije (diskonta) u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Rashodi

Rashodi Mirovinskog fonda uključuju realizirane gubitke od ulaganja u vlasničke i dužničke vrijednosnice, udjele u investicijskim fondovima te derivativne financijske instrumente, nerealizirane gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, naknade za upravljanje, naknade depozitaru, brokerske naknade od transakcija financijskih instrumenata po računu dobiti i gubitka, transakcijske troškove, negativne tečajne razlike, te ostale rashode.

Troškovi poslovanja se priznaju u dobiti ili gubitku kako nastaju. Određene troškove poslovanja te rashode nastale na temelju upravljanja Fondom snosi Društvo za upravljanje u skladu sa Zakonom i regulativom Agencije te oni nisu prikazani kao rashod u financijskim izvještajima Fonda.

Nerealizirani dobiti i gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Nerealizirani dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente uključuju promjenu fer vrijednosti financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Mirovinski fond klasificira svoju financijsku imovinu i financijske obveze na temelju poslovnog modela upravljanja financijskom imovinom i obvezama i obilježjima financijske imovine s ugovornim novčanim tokovima u sljedeće kategorije: financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i financijska imovina i obveze po amortiziranom trošku. Društvo za upravljanje odlučuje o klasifikaciji odmah pri inicijalnom priznavanju.

Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju ulaganja u instrumente tržišta novca, investicijske fondove i derivativne financijske instrumente.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit uključuje dužničke vrijednosnice.

Financijska imovina i obveze po amortiziranom trošku

Financijska ulaganja koja se vrednuju po amortiziranom trošku uključuju dužničke vrijednosnice.

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente i financijske obveze proizašle iz imovine članova Mirovinskog fonda te ostale obveze.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Materijalne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Priznavanje i prestanak priznavanja

Priznavanje imovine i obveza provodi se ovisno o vrsti imovine i obveza, te provedenoj klasifikaciji. Fond priznaje financijsku imovinu ili financijsku obvezu u izvještaju o financijskom položaju samo i isključivo kada fond postaje jedna od ugovornih strana na koju se primjenjuju ugovorni uvjeti instrumenta.

Financijska imovina i obveze početno se priznaju po fer vrijednosti uvećano ili umanjeno, u slučaju financijske imovine ili financijskih obveza koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili isporukom financijske imovine ili financijskih obveza. Izuzetak od navedenog su financijska imovina i financijske obveze koje se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, koji se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi, jer se oni po nastanku priznaju u račun dobiti i gubitka.

Početno priznavanje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, te dužničkih vrijednosnih papira koji se vode po amortiziranom trošku, obavlja se na datum ugovora (datum trgovanja).

Početno priznavanje ostale imovine koja se mjeri po amortiziranom trošku obavlja se na datum namire.

Kupnja i prodaja financijskih instrumenata priznaje se u imovini Fonda na datum ugovora (trgovanja). Zaključne transakcije kupnje priznaje se u imovini prema vrsti i provedenoj klasifikaciji financijskog instrumenta uz istovremeno priznavanje obveze za namiru. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini fonda financijski instrument se prestaje priznavati, a počinje se priznavati potraživanje s osnove prodaje financijskog instrumenta.

Prilikom sudjelovanja u javnoj ponudi vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca (inicijalna i sekundarna ponuda, ponuda ograničenom broju ulagatelja i sl.) prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca iskazuju se kao potraživanje u iznosu prihvaćene ponude, a nakon njihovog upisa na račun Fonda ili pod/skrbnika u središnjem depozitoriju, odnosno u slučaju ulaganja u prenosive vrijednosne papire izdavatelja iz druge države članice ili države članice Organizacije za gospodarsku suradnju i nadzor (dalje: OECD) po primljenoj obavijesti od depozitara, priznaje se u imovini Fonda sukladno klasifikacijama financijske imovine.

Prenosivi vrijednosni papiri kod obvezujućih javnih ponuda za otkup vrijednosnih papira vrednuju se od datuma obavijesti depozitara o prihvaćenoj ponudi od strane ponuditelja po cijeni otkupa iz javne ponude.

Promjene nad imovinom i obvezama u poslovnim knjigama evidentiraju se na osnovu urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava.

Potraživanja ili obveze po osnovi kamata i sličnih prava i obveza iskazuju se u imovini ili obvezama po utvrđivanju imateljevog prava.

Potraživanja za dividende ili udjele u dobiti priznaju se u imovini Fonda na prvi dan od kojeg se dionicom trguje bez prava na dividendu (ex dividend date). Iznimno, Fond može priznati potraživanje za dividende ili udjele u dobiti u imovini na dan utvrđivanja imateljevog prava, a temeljem odluke o isplati dividende ili raspodjele dobiti nadležnog organa trgovačkog društva (npr. glavne skupštine) ili zaprimljene obavijesti od depozitara.

Naknadno mjerenje

Nakon početnog priznavanja financijska imovina, uključujući derivative koji predstavljaju imovinu, mjeri se po fer vrijednosti, bez umanjenja za iznos transakcijskih troškova koji mogu nastati prilikom prodaje ili drugog načina otuđenja, osim vezano za financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope.

Vrijednosni papiri koji kotiraju na burzama dnevno se vrednuju po tekućoj ili tržišnoj vrijednosti, a koja najbolje odražava njihovu fer vrijednost. Razlika između tržišne vrijednosti i troška ulaganja vrijednosnog papira priznaje se kao usklađenje u nerealizirane dobitke ili gubitke u račun dobiti ili gubitka za vrijednosne papire koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za vrijednosne papire koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Materijalne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Temeljem prodaje javljaju se realizirani dobitci/gubici koji čine razliku između knjigovodstvene cijene kupnje utvrđene na dan prodaje i cijene po kojoj se vrijednosni papir prodaje.

Obračun kamate po dužničkim vrijednosnih papirima evidentira se odvojeno od glavnice kako bi se izbjeglo poistovjećivanje rasta cijena koja proizlazi iz obračunate kamate i rasta tržišne vrijednosti dužničkog vrijednosnog papira.

Kamate se počinju obračunavati za imovinu i povezanu obvezu nakon datuma podmirenja kada se prenose s njima povezana prava. Datum podmirenja je datum na koji se imovina isporučuje subjektu ili na koji subjekt isporučuje imovinu.

Prestanak priznavanja

Fond će ukloniti financijsku obvezu (ili dio financijske obveze) iz izvještaja o financijskom položaju samo i isključivo ako je ista nestala, tj. ako je ugovorna obveza podmirena, ispravljena ili istekla.

Fond primjenjuje FIFO metodu („First-In-First-out“) za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanak priznavanja.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijske imovine temelji se na njihovoj kotiranoj tržišnoj cijeni na dan izvještavanja utvrđenoj prema regulativi Agencije, bez umanjenja za zavisne troškove ili je temeljena na vrijednosti sličnih financijskih instrumenata.

Fer vrijednost utvrđuje se kao cijena koja se može ostvariti prodajom imovine ili platiti za prijenos obveze u redovnoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerenja. Fer vrijednost obveze također odražava njezin rizik neizvršenja. Fer vrijednost vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira temelji se na prosječnoj vaganoj cijeni trgovanja odnosno cijeni posljednje transakcije sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine i vrijednosti obračunske jedinice obveznog mirovinskog fonda (NN 128/17, NN 114/18, NN 2/20, NN 146/22, NN 51/24).

Agencija zahtijeva da Društvo za upravljanje izračunava cijenu udjela u Fondu na temelju mjerenja financijskih instrumenata Fonda po službeno odobrenim cijenama. Društvo za upravljanje je dužno izdavati i povlačiti udjele po toj cijeni udjela. Službeno odobrene cijene financijskih instrumenata Fonda ne moraju biti jednake zaključnim tržišnim cijenama ponude.

Međutim, postojanje kotirane cijene ne smatra se automatski odgovarajućom mjerom fer vrijednosti. Dodatno se prate trgovinski dani, volumen transakcija kao i velike oscilacije u kotiranim cijenama.

Ako službeno odobrena cijena financijskog instrumenta nije dostupna na burzi ili od brokera/dealera za instrumente kojima se ne trguje na određenom tržištu, fer vrijednost instrumenta procjenjuje se primjenom tehnika procjene, uključujući upotrebu usporednih transakcija koje su obavljene prema tržišnim uvjetima, usporedbom fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo kojom drugom tehnikom procjene koja omogućava procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

Kod primjene tehnika diskontiranog novčanog toka, procijenjeni budući novčani tokovi temelje se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva za upravljanje, a primijenjena diskontna stopa je tržišna stopa na datum izvještavanja koja je primjenjiva na instrumente sa sličnim uvjetima. Kod primjene ostalih modela određivanja cijene, ulazni podaci temelje se na tržišnim podacima na datum izvještavanja.

Fer vrijednost derivatnih instrumenata kojima se ne trguje na uređenom tržištu procjenjuje se temeljem iznosa primitaka ili izdataka koje bi Fond imao u slučaju da prekine ugovor na datum izvještavanja, uzimajući u obzir trenutne tržišne uvjete i kreditnu sposobnost druge ugovorne strane.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Materijalne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Aktivno i neaktivno tržište

Smatra se da financijski instrument kotira na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene neposredno i redovno raspoložive na aktivnom tržištu, od trgovaca, brokera, poslovne grupe, agencije za regulaciju cijena ili zakonodavne agencije i ako te cijene predstavljaju stvarne i redovno nastale transakcije prema tržišnim uvjetima.

Kotirane tržišne cijene za određenu imovinu predstavljaju sadašnju cijenu ponude, a ako ista nije dostupna tada cijena posljednje transakcije dokazuje sadašnju fer vrijednost pod uvjetom da od razdoblja provedbe transakcije nije bilo značajnih promjena ekonomskih okolnosti niti se radilo o prisilnoj transakciji.

Za prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, kojima se trguje u Republici Hrvatskoj, aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Fer vrijednost prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca kojima se trguje u Republici Hrvatskoj na aktivnom tržištu izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na uređenom tržištu te prijavljenih OTC transakcija.

Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira te instrumenata tržišta novca kojima se trguje u drugoj državi članici Europske unije ili državi članici OECD-a na aktivnom tržištu vrednuje se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenom tržištu.

Instrumenti tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, druga država članica ili država članica OECD-a vrednuju se metodom amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospelja relevantnom do trenutka nove transakcije u mirovinskom fondu kojim upravlja isto mirovinsko društvo, odnosno primarne emisije instrumenta tržišta novca istog izdavatelja s istim rokom dospelja.

Prenosivi dužnički vrijednosni papiri čiji je izdavatelj Republika Hrvatska i kojima se trguje u Republici Hrvatskoj na neaktivnom tržištu vrednuju se primjenom zadnje cijene objavljene na službeno financijsko-informacijskom servisu za dan za koji se vrednuje imovina i obveze.

Za prenosive vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Fer vrijednost vlasničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj na aktivnom tržištu izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na uređenom tržištu.

Fer vrijednost vlasničkih vrijednosnih papira na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama vrednovanja, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana odnosno obveza prenesena u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima za datum vrednovanja.

Procjene fer vrijednosti provode se na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu korištenjem vidljivih tržišnih podataka gdje je to moguće i oslanjanjem što je manje moguće na specifične interne procjene.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Sva financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku individualno se procjenjuje na umanjenje vrijednosti.

Kratkoročna stanja se ne diskontiraju.

Derivativni financijski instrumenti

Fond koristi derivativne financijske instrumente kako bi se na optimalan način zaštitilo od izloženosti valutnom riziku koji proizlazi iz poslovnih, financijskih i ulagačkih aktivnosti. Fond ne drži niti izdaje derivativne financijske instrumente u špekulativne svrhe. Svi derivativi su klasificirani kao financijski instrumenti koji se drže radi trgovanja. Derivativni financijski instrumenti uključuju termiske ugovore u stranoj valuti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Materijalne računovodstvene politike (nastavak)

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju transakcijske račune kod banaka.

Oporezivanje

Prema trenutno važećoj regulativi primjenjivoj u Hrvatskoj, dobit od Mirovinskog fonda ne podliježe oporezivanju.

Neto imovina Fonda i udjeli

Neto imovinsku vrijednost Fonda čini ukupna vrijednost imovine Fonda umanjena za iznos obveza Fonda na dan utvrđivanja neto imovinske vrijednosti. Vrijednost udjela predstavlja omjer neto imovinske vrijednosti Fonda i ukupnog broja udjela Fonda na isti dan.

Raspodjela rezultata Mirovinskog fonda

Raspodjela rezultata Mirovinskog fonda regulirana je Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima. U skladu s trenutno važećim odredbama Zakona, sva dobit razdoblja raspoređuje se na račune članova.

Promjene računovodstvenih standarda

A) USVAJANJE NOVIH STANDARDA, TUMAČENJA I IZMJENA MEĐUNARODNIH STANDARDA FINACIJSKOG IZVJEŠTAVANJA („MSFI“)

Prva primjena novih izmjena postojećih standarda na snazi za tekuće izvještajno razdoblje

U razdoblju koje počinje 1.siječnja 2025.godine na snazi su sljedeće izmjene postojećih standarda koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila Europska unija:

- Učinci promjena tečaja stranih valuta: nemogućnost konverzije (Izmjena MRS-a 21,„Učinci promjena tečaja stranih valuta“)

Usvajanje navedene izmjene postojećeg standarda nije dovelo do značajnih promjena u financijskim izvještajima Fonda.

Sljedeći ilustrativni primjeri izdani su tijekom 2025.godine bez datuma stupanja na snagu:

- Ilustrativni primjeri o izvještavanju o neizvjesnostima u financijskim izvještajima
Dana 28. studenog 2025. godine, Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (OMRS) izdao je Objave o neizvjesnostima u financijskim izvještajima – Ilustrativni primjeri, kojima je izmijenjeno više MSFI računovodstvenih standarda kako bi se uključili ilustrativni primjeri koji pokazuju kako tvrtke mogu primijeniti MSFI računovodstvene standarde prilikom izvještavanja o učincima neizvjesnosti u svojim financijskim izvještajima. Ilustrativni primjeri prateći su materijali uz MSFI računovodstvene standarde i nemaju datum stupanja na snagu. OMRS je izdao gotovo konačnu verziju ilustrativnih primjera u srpnju 2025 godine.

Fond je uzeo u obzir ove ilustrativne primjere prilikom pripreme odvojenih financijskih izvještaja i nisu bile potrebne dodatne objave ili promjene u prezentaciji.

Standardi i izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojeni su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Sljedeće izmjene i dopune stupaju na snagu za godišnje izvještajno razdoblje koje počinje 1. siječnja 2026.:

- Izmjene i dopune Klasifikacije i mjerenja financijskih instrumenata (Izmjene i dopune MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti“ i MSFI-ja 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“)
- Ugovori koji se odnose na električnu energiju ovisnu o prirodi (Dodaci MSFI-ju 9 „Financijski instrumenti“ i MSFI-ju 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“)

Fond trenutno procjenjuje učinak ovih novih izmjena računovodstvenih standarda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

USVAJANJE NOVIH STANDARDARDA, TUMAČENJA I IZMJENA MEĐUNARODNIH STANDARDARDA FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA („MSFI“) (nastavak)

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS još neusvojeni u Europskoj uniji

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih novih standarda i izmjena postojećih standarda, o čijem usvajanju Europska unija dana godine još nije donijela odluku (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve koje je izdao OMRS):

Sljedeći standardi su na snazi za godišnje izvještajno razdoblje koje počinje 1. siječnja 2027.:

- MSFI 18 Presentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima
- MSFI 19 Podružnice bez javne odgovornosti: objave.

Fond trenutno procjenjuje učinak ovih novih računovodstvenih standarda.

MSFI 18 Presentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima, koji je izdao IASB u travnju 2024., zamjenjuje MRS 1 i rezultat će velikim posljedičnim izmjenama računovodstvenih standarda MSFI, uključujući MRS 8 Osnove sastavljanja financijskih izvještaja (preimenovan iz Računovodstvene politike, Promjene u računovodstvim procjenama i pogreške). Iako MSFI 18 neće imati nikakav učinak na priznavanje i mjerenje stavki u odvojenim financijskim izvještajima, očekuje se da će imati značajan učinak na prezentaciju i objavljivanje određenih stavki. Ove promjene uključuju kategorizaciju i međuzbrojeve u izvještaju o dobiti ili gubitku, združivanje/rašćlanjivanje i označavanje informacija te objavljivanje mjera učinka koje je definirala uprava.

Fond ne očekuje da će imati pravo na primjenu MSFI-ja 19.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Računovodstvene prosudbe i procjene

Bilješka Računovodstvene procjene i prosudbe nadopunjuje bilješku o upravljanju financijskim rizicima. Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

(a) Utvrđivanje fer vrijednosti

Dio financijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena.

Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer „over the counter“ derivativa ili vrijednosnica koje ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje metoda vrednovanja koje su opisane u Bilješci 3: *Principi mjerenja fer vrijednosti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtjeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 18: *Fer vrijednost*.

(b) Gubici od umanjenja vrijednosti financijske imovine koja se vodi po amortiziranom trošku i imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

Potreba za umanjenjem vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku procjenjuje se kako je opisano u Bilješci 3: *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*. Umanjenje vrijednosti za pojedinačne izloženosti temelji se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva za upravljanje o sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih primitaka. Pri procjeni tih novčanih primitaka, rukovodstvo procjenjuje financijski položaj dužnika i neto nadoknadivu vrijednost instrumenata osiguranja.

(c) Regulatorni zahtjevi

Agencija je ovlaštena za provođenje regulatornog nadzora nad poslovanjem Fonda i može zahtijevati promjene knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u skladu s odgovarajućim propisima. Uprava kontinuirano procjenjuje regulatorne zahtjeve i osigurava da Fond posluje u skladu s odgovarajućim propisima.

(d) Situacija na financijskim tržištima

Uprava Društva za upravljanje ne može pouzdano procijeniti učinke na financijski položaj Fonda bilo kakvog daljnjeg pogoršanja likvidnosti financijskih tržišta te povećane nepostojanosti na tržištima valuta i kapitala. Uprava Društva za upravljanje smatra da poduzima sve potrebne mjere kako bi podržala održivost i rast poslovanja Fonda u trenutnim okolnostima.

S obzirom na svoju strategiju Fond je ulagao u obveznice Republike Hrvatske i kratkoročne depozite, vodeći računa o ograničavanju izloženosti prema pojedinom izdavatelju. Na taj način se kreditni rizik imovine Fonda zadržava na razini koja je prihvatljiva u skladu s procjenom Uprave društva za upravljanje.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**5. Novčana sredstva**

	31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2025. '000 eur
Transakcijski računi kod Depozitara		
- denominirani u eurima	54	42
- denominirani u stranim valutama		
- denominirani u dolarima	80	186
	<u>134</u>	<u>228</u>

6. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti

	31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2025. '000 eur
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit		
- dužničke vrijednosnice	447.297	387.937
	<u>447.297</u>	<u>387.937</u>

7. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po amortiziranom trošku

	31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2025. '000 eur
Dužničke vrijednosnice	147.193	147.090
	<u>147.193</u>	<u>147.090</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**8. Prihodi od kamata i amortizacija premija (diskonta)**

	31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2025. '000 eur
Dužničke vrijednosnice		
- po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	10.037	8.740
- po amortiziranom trošku	3.195	3.187
Plasmani kod banaka	4.562	2.877
	<u>17.794</u>	<u>14.804</u>

Iznos od 8.740 tisuća eura (2024.: 10.037 tisuća eura) uključuje 1.177 tisuća eura (2024.: 890 tisuća eura) amortizacije premije po metodi efektivne kamatne stope za financijsku imovinu koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Iznos od 3.187 tisuću eura (2024.: 3.195 tisuća eura) uključuje 103 tisuće eura (2024.: 97 tisuća eura) amortizacije premije po metodi efektivne kamatne stope za financijsku imovinu koja se vrednuje po amortiziranom trošku. U izvještajnim razdobljima nije bilo kamatnih prihoda po osnovi imovine umanjene vrijednosti.

9. Neto realizirani i nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata i tečajne razlike

2025.	Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Ukupno '000 eur
	'000 eur	'000 eur	'000 eur	'000 eur
Portfelj po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Instrumenti tržišta novca	-249	63	0	-186
Investicijski fondovi	0	180	-297	-117
Derivativni instrumenti	2.544	0	0	2.544
	<u>2.295</u>	<u>243</u>	<u>-297</u>	<u>2.241</u>
Portfelj po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Dužničke vrijednosnice	-1.625	112	0	-1.513
Ukupno	<u>670</u>	<u>355</u>	<u>-297</u>	<u>728</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**9. Neto realizirani i nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata i tečajne razlike (nastavak)**

2024.	Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Ukupno '000 eur
	'000 eur	'000 eur	'000 eur	'000 eur
Portfelj po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Instrumenti tržišta novca	1.827	46	138	2.011
Investicijski fondovi	0	46	149	195
Derivativni instrumenti	-1.544	-1.858	0	-3.402
	283	-1.766	287	-1.196
Portfelj po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Dužničke vrijednosnice	2.238	8.679	0	10.917
Ukupno	2.521	6.913	287	9.721

Nerealizirani dobiti i gubici kao i tečajne razlike se računaju dnevno na bruto principu te se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti prikazuje kumulativ gubitaka i dobitaka. Prilikom prodaje financijskih instrumenata realizirani efekti priznaju se po neto principu u realizirane dobitke ili gubitke uvećano ili umanjeno za razliku do prodajne cijene. Realizirani efekti za imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit priznaju se po neto principu i prenose u račun dobiti ili gubitka uvećano ili umanjeno za razliku do prodajne cijene. U izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u pozicijama realizirani dobiti i realizirani gubici prikazan je neto iznos dobitaka i gubitaka zabilježenih do trenutka prodaje.

Ostale pozitivne i negativne tečajne razlike odnose se na tečajne razlike od financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, financijskih instrumenata koji se vode po amortiziranom trošku, te tečajne razlike nastale pri svođenju tekućih računa i ostalih potraživanja, kao i efekte od spot kupoprodaje stranih valuta.

U 2025. godini Mirovinski fond realizirao je 113 tisuća eura pozitivnih neto tečajnih efekata (2024.: 68 tisuća eura negativnih neto tečajnih efekata) od spot kupoprodaje stranih valuta.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

10. Naknada od uplaćenih doprinosa

Uslijed zadnjih zakonskih izmjena, Društvo za upravljanje više nema pravo na naknadu od uplaćenih doprinosa.

11. Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom

	2024. ‘000 eur	2025. ‘000 eur
Naknada za upravljanje	1.900	1.662

Dnevno upravljanje Mirovinskim fondom obavlja Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Naknada za upravljanje u 2025. godini iznosi 0,24% godišnje (2024.: 0,25%) od ukupne imovine umanjene za financijske obveze Fonda. Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno.

12. Naknada depozitaru

OTP banka d.d. je Depozitar („Depozitar“) imovine Mirovinskog fonda. Naknada Depozitaru obračunava se na vrijednost ukupne imovine Mirovinskog fonda umanjene za iznos svih obveza Mirovinskog fonda s osnove ulaganja.

Naknada Depozitaru u 2025. godini iznosila je 0,017% (2024.: 0,017%).

Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno.

13. Naknada za izlaz

Društvo za upravljanje također ima pravo na naknadu za izlaz koja se obračunava članu prilikom izlaska iz Mirovinskog fonda u fond pod upravljanjem drugog društva za upravljanje. Ova naknada se obračunava na iznos na osobnom računu člana i odbija od iznosa na osobnom računu člana Mirovinskog fonda. Budući da se naknada direktno umanjuje od iznosa sa računa člana i prebacuje Društvu za upravljanje, naknada se ne priznaje kao rashod Mirovinskog fonda. Naknada se računa kako slijedi:

<i>Datum izlaza</i>	2024. Naknada za izlaz	2025. Naknada za izlaz
Prva godina članstva	0,8%	0,8%
Druga godina članstva	0,4%	0,4%
Treća godina članstva	0,2%	0,2%
Izlaz u narednim godinama članstva	nula	nula

14. Naknada Agenciji

U skladu s regulativom, naknada se obračunava od strane Agencije na ukupnu imovinu Mirovinskog fonda u iznosu od 0,035% godišnje (2024.: 0,035%). Naknadu snosi Društvo za upravljanje i ne naplaćuje se od Mirovinskog fonda. Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno.

15. Transakcijski troškovi

Transakcijski i ostali rashodi uključuju transakcijske troškove i troškove namire.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16. Derivativni financijski instrumenti i trgovanje stranim valutama

Na dan 31. prosinca 2025. godine Fond nema otvorenih forward ugovora (2024.: sedam forward ugovora, ugovorne vrijednosti 44.061 tisuću eura, kojima je vrijednost obveza iznosila 1.857 tisuća eura).

Sukladno Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima i Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i dodatnim ograničenjima ulaganja obveznog mirovinskog fonda, mirovinskim fondovima dozvoljeno je ulaziti u derivativne transakcije isključivo radi postizanja valutne usklađenosti, ukoliko su zadovoljeni određeni uvjeti.

Mirovinski fond primarno je izložen valutnom riziku koji proizlazi iz njegovih ulaganja denominiranih u stranim valutama u koje se ulažu eurski doprinosi uplaćeni od strane članova Mirovinskog fonda. Sukladno tome, Mirovinski fond uglavnom sklapa OTC devizne terminske ugovore ekonomske zaštite temeljem kojih kupuje eure i prodaje stranu valutu, s dospijecom do godinu dana.

Na terminske ugovore Fond ne primjenjuje računovodstvo zaštite.

17. Financijski instrumenti i povezani rizici

Sukladno svojoj investicijskoj strategiji, Mirovinski fond drži različite derivativne i nederivativne financijske instrumente. Ulažacki portfelj Mirovinskog fonda uključuje kotirane dužničke vrijednosnice te plasmane kod banaka.

Ulažacke aktivnosti Mirovinskog fonda izlažu Mirovinski fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Mirovinski fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti.

Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje Mirovinskim fondom kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja.

Tržišni rizik

Tržišni rizik obuhvaća potencijalne gubitke i dobitke koji mogu nastati kao posljedica tečajnog rizika, kamatnog rizika i cjenovnog rizika.

Strategija upravljanja tržišnim rizikom Mirovinskog fonda određena je investicijskim ciljevima Mirovinskog fonda. Tržišnim rizikom i cjelokupnom tržišnom pozicijom Mirovinskog fonda dnevno upravlja Društvo za upravljanje sukladno usvojenim politikama i procedurama.

Investicijski cilj Fonda je očuvanje i rast vrijednosti imovine Fonda investiranjem u isključivo dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca sa posebnim naglaskom na održavanje odgovarajuće likvidnosti. Društvo za upravljanje postiže navedeni cilj ulaganjem imovine Mirovinskog fonda u sljedeće vrijednosne papire, uzimajući u obzir zakonska ograničenja i ograničenja ulaganja postavljena od strane Agencije:

1. obveznice i ostale vrste prenosivih dužničkih vrijednosnih papira kao i instrumente tržišta novca (primjerice trezorske zapise) čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, druga država članica ili država članica Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (u daljnjem tekstu: OECD) te Hrvatska narodna banka ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD-a odnosno javno međunarodno tijelo kojemu pripada većina država članica - *najmanje 60% neto vrijednosti imovine Fonda*
2. obveznice i ostale vrste prenosivih dužničkih vrijednosnih papira kao i instrumente tržišta novca za koje jamči Republika Hrvatska, druga država članica, država članica OECD-a, Hrvatska narodna banka, ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD-a, ili javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica - *najviše 30% neto vrijednosti imovine Fonda, uzimajući u obzir i posrednu izloženost*
3. obveznice i ostale vrste prenosivih dužničkih vrijednosnih papira kao i u instrumente tržišta novca uvrštene na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala, čiji je izdavatelj jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a - *najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda, uzimajući u obzir i posrednu izloženost*
4. prenosive dužničke vrijednosne papire (primjerice korporativne obveznice) i instrumente tržišta novca (primjerice korporativne zapise) uvrštene na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

tržište kapitala, čiji izdavatelj ima sjedište u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a - *najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda, uzimajući u obzir i posrednu izloženost*

5. pokrivene obveznice uvrštene na uređeno tržište u smislu odredbi zakona kojim se uređuje tržište kapitala, koje izdaju kreditne institucije koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, a kod kojih su u skupu za pokriće stambeno potrošački krediti osigurani hipotekama, a koji ispunjavaju zahtjeve definirane Zakonom – *najviše 15% neto vrijednosti imovine Fonda*
6. neuvrštene pokrivene obveznice koje izdaju kreditne institucije koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, a kod kojih su u skupu za pokriće stambeno potrošački krediti osigurani hipotekama, a koji ispunjavaju zahtjeve definirane Zakonom – *najviše 5% neto vrijednosti imovine Fonda*
7. visoko likvidne prenosive vlasničke vrijednosne papire (dionice) s ograničenom volatilnosti cijene, uvrštene na uređeno tržište, u smislu odredbi zakona kojim se uređuje tržište kapitala, čiji je izdavatelj financijski stabilno dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a i udjele UCITS ETF-ova ili udjele odgovarajućih ETF-ova koji su odobrenje za rad dobili u državi članici OECD-a, te koji bi se mogli smatrati ekvivalentnima UCITS ETF-ovima da su odobrenje za rad dobili u Europskoj uniji, čiji je cilj prvenstveno i pretežito stjecanje posredne izloženosti prema prethodno opisanim vlasničkim vrijednosnim papirima - *najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda*
8. udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili odgovarajućih fondova koji su odobrenje za rad dobili u državi članici OECD-a, pod uvjetom da je cilj takvog ulaganja prvenstveno i pretežito stjecanje posredne izloženosti prema prenosivim dužničkim vrijednosnim papirima i instrumentima tržišta novca, depozitima i/ili novcu na računima i također pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tim fondovima i razina zaštite ulagatelja istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom - *najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda*
9. depozita kod poslovnih banaka (kreditnih institucija) koje nisu povezana osoba Društva do najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da banka ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tom bankom i razina zaštite deponenata istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje poslovanje banaka, depozite kod Hrvatske narodne banke i Europske središnje banke, te novca na računima otvorenih kod poslovnih banaka - *najviše 30% neto vrijednosti imovine Fonda i najviše 20% u depozite i novac na računima kod poslovnih banaka,*
10. izvedene financijske instrumente kojima se trguje na uređenim tržištima u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala ili izvedene financijske instrumente kojima se trguje izvan uređenih tržišta (neuvrštene OTC izvedenice) i to jedino u svrhu zaštite imovine Fonda i efikasnog upravljanja imovinom i obvezama Fonda
11. prenosivih dužničkih vrijednosnih papira koji služe za financiranje ili sekuritizaciju infrastrukturnih projekata na području Republike Hrvatske – *najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda*

drugih vrsta imovine koja je proizašla iz imovine iz točaka 1. do 11.

Imovina fonda do sada nije bila izložena vlasničkim vrijednosnim papirima.

Imovina Fonda mora se ulagati na način da bude valutno usklađena s obvezama Fonda, odnosno najmanje 90% neto vrijednosti imovine Fonda mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje.

Imovina Mirovinskog fonda investira se u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca sukladno zakonskim ograničenjima i tržišnim uvjetima kako bi maksimizirala očekivani prihod te minimizirala očekivani rizik. Društvo za upravljanje nastoji ostvariti željeni prinos alocirajući sredstva u one vrste vrijednosnih papira i na ona tržišta za koja procijeni da će u budućnosti davati najbolje prinose u odnosu na prateći rizik. Društvo za upravljanje upravlja rizicima na dnevnoj osnovi, u skladu s politikama i procedurama koje su na snazi.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

(a) Tečajni rizik

Mirovinski fond može ulagati u financijske instrumente, te izvršavati transakcije denominirane u stranim valutama koje ne predstavljaju njegovu funkcionalnu valutu. Sukladno tome, Fond je izložen riziku promjene tečaja njegove valute u odnosu na ostale valute na način koji može negativno utjecati na dobit i vrijednost Fonda.

Izloženost tečajnom riziku svakodnevno se mjeri. Terminski ugovori u stranoj valuti koriste se kako bi se smanjila izloženost tečajnom riziku.

Kao što je objašnjeno u Bilješci 16 *Derivativni financijski instrumenti i trgovanje stranim valutama*, zakonska regulativa dozvoljava mirovinskim fondovima korištenje derivativa radi postizanja valutne usklađenosti, ukoliko su zadovoljeni određeni uvjeti. Tijekom 2025. godine, Mirovinski fond sklopio je 8 (2024.: 30 deviznih forward ugovora) deviznih forward ugovora s ciljem ekonomske zaštite njegove izloženosti tečajnom riziku koji proizlazi iz vrijednosnih papira denominiranih američkom dolaru.

Da je tečaj američkog dolara na dan 31. prosinca 2025. u odnosu na euro ojačao/oslabio 1%, uz pretpostavku ostalih nepromijenjenih varijabli, to bi rezultiralo povećanjem/smanjenjem neto imovine za 241 tisuće eura (2024.: 173 tisuće eura).

Ukupna izloženost Mirovinskog fonda tečajnim fluktuacijama na dan izvještavanja je bila kako slijedi:

	31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2024. %	31. prosinca 2025. '000 eur	31. prosinca 2025. %
Imovina				
Američki dolar	63.215	8,74	24.112	3,74
Ukupno strane valute	<u>63.215</u>	<u>8,74</u>	<u>24.112</u>	<u>3,74</u>
Euro	665.779	92,10	627.239	97,39
Ukupno imovina	<u>728.994</u>	<u>100,84</u>	<u>651.352</u>	<u>101,14</u>
Obveze				
Euro	-6.107	-0,84	-7.315	-1,14
Ukupno obveze	<u>-6.107</u>	<u>-0,84</u>	<u>-7.315</u>	<u>-1,14</u>
Neto imovina Mirovinskog fonda	<u>722.887</u>	<u>100,00</u>	<u>644.037</u>	<u>100,00</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**17 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)***Tržišni rizik (nastavak)**(a) Tečajni rizik (nastavak)*

Izloženost imovine Fonda prema euru i američkom dolaru zaštićena je forward ugovorima nominalnih vrijednosti prikazanih u nastavku:

	31. prosinca 2024. Nominalna vrijednost '000 eur	31. prosinca 2025. Nominalna vrijednost '000 eur
Američki dolar	44.061	0
	<u>44.061</u>	<u>0</u>

Rizik specifičnih instrumenata

Mirovinski fond ulazi u termenske ugovore u stranoj valuti kako bi ekonomski zaštitio cjelokupni portfelj od valutnog rizika i podmirio transakcije u stranoj valuti. Terminski ugovor u stranoj valuti je ugovor između dvije strane o razmjeni različitih valuta po određenom tečaju na unaprijed dogovoren budući datum i mora biti namiren u novcu.

Terminski ugovori u stranoj valuti rezultiraju izloženošću tržišnom riziku na temelju promjena tečaja strane valute povezane s ugovorenim iznosima. Tržišni rizik se pojavljuje zbog mogućnosti promjena tečaja strane valute. Terminski ugovori koji imaju pozitivnu fer vrijednost rezultiraju kreditnom izloženošću prema suprotnoj strani u ugovoru.

Nominalni iznosi predstavljaju pripadajuće referentne iznose strane valute na kojima se temelje fer vrijednosti terminskih ugovora u stranoj valuti kojima Mirovinski fond trguje. Dok nominalni iznosi ne predstavljaju sadašnju fer vrijednost i ne ukazuju neophodno na buduće novčane tokove terminskih ugovora u stranoj valuti u posjedu Mirovinskog fonda, pripadajuće promjene cijena, koje proizlaze iz varijabli specificiranih nominalnim iznosima, utječu na fer vrijednost ovih derivativnih financijskih instrumenata.

(b) Kamatni rizik

Mirovinski fond je izložen riziku fer vrijednosti kamatnih stopa koji se uglavnom odnosi na dužničke vrijednosnice s fiksnom stopom, budući da cijene obveznica ovise o promjenama kamatnih stopa. Mirovinski fond nema kamatonosnih obveza.

Kako bi Fond ograničio izloženost riziku promjene kamatnih stopa prati se duracija dužničkog dijela portfelja.

Na dan 31. prosinca 2025. duracija cijelog portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosi 2,99 (2024.: 3,24). Navedeno znači, da su kamatne stope bile za 1 postotni bod veće/manje, vrijednost imovine bila bi 16.142 tisuća eura manja/veća (2024.: 19.406 tisuća eura) kao posljedica smanjenja/povećanja fer vrijednosti dužničkih vrijednosnica.

Efektivne kamatne stope	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
	%	%
Novčana sredstva i depoziti kod kreditnih institucija	1,79	1,04
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	3,04	2,76
Financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku	2,20	2,20

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

(c) Cjenovni rizik vlasničkih vrijednosnica

Cjenovni rizik vlasničkih vrijednosnica je rizik da će se vrijednost instrumenta mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Fond do sada nije bio izložen cjenovnom riziku vlasničkih vrijednosnica.

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Mirovinskom fondu u trenutku njihova dospjeća. Neispunjavanje obveza od strane stranke prema Mirovinskom fondu ugrozilo bi likvidnost Mirovinskog fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Mirovinskog fonda na datum izvještavanja od financijskih instrumenata koji se drže radi trgovanja i po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit odražava se kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost na datum izvještavanja, kako je prikazano u Izvještaju o financijskom položaju.

Rizik da druga strana unutar derivativnog ili drugog instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze redovno se prati. Pri praćenju kreditnog rizika, posebna je pažnja posvećena trgovanju instrumentima sa pozitivnom fer vrijednošću. Kako bi se upravljalo kreditnim rizikom, investicije Fonda su diversificirane i preferiraju se partneri i izdavatelji niskog kreditnog rizika.

Na dan 31. prosinca 2025. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: novčana sredstva i depoziti kod kreditnih institucija, ulaganja u dužničke vrijednosnice, derivativna financijska imovina i ostala potraživanja. Maksimalna izloženost pojedinim partnerima prilikom plasiranja depozita kod banaka utvrđuje se internim limitima ulaganja što se svakodnevno prati. Rizik koji se odnosi na nepodmirene transakcije smatra se malim s obzirom na kratko razdoblje podmirenja.

Kreditni rejting investicijskog portfelja Fonda prema Standard&Poor's klasifikaciji je kako slijedi:

		31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2024. %	31. prosinca 2025. '000 eur	31. prosinca 2025. %
Novčana sredstva i depoziti kod kreditnih institucija	Bez rejtinga	116.166	15,94	90.746	13,93
Dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca	AA+	60.646	8,32	0	0,00
	AA-	7.867	1,08	0	0,00
	A+	0	0,00	83.304	12,79
	A-	525.760	72,12	460.638	70,72
	BBB-	3.653	0,50	0	0,00
	BB	0	0,00	2.416	0,37
	B+	2.378	0,33	0	0,00
	Bez rejtinga	5.990	0,82	4.523	0,69
Derivativna financijska imovina	Bez rejtinga	0	0,00	0	0,00
Ostala potraživanja	Bez rejtinga	1.693	0,23	5.000	0,77
Maksimalna izloženost kreditnom riziku		724.152	99,34	646.627	99,27
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		4.842	0,66	4.725	0,73
Ukupno imovina		728.994	100,00	651.352	100,00

Fer vrijednost financijske imovine najbolje prikazuje maksimalnu izloženost kreditnom riziku na datum izvještavanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**17 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)***Kreditni rizik (nastavak)*

Financijska imovina Mirovinskog fonda izložena kreditnom riziku koncentrirana je u sljedećim područjima i predstavlja maksimalan računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum izvještavanja da komitenti u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obveze:

	31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2024. %	31. prosinca 2025. '000 eur	31. prosinca 2025. %
Instrumenti s kreditnim rizikom				
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
- Ministarstvo financija Republike Hrvatske	378.566	51,93	313.548	48,14
- Vlada Sjedinjenih Američkih Država	48.842	6,70	21.572	3,31
- Vlada Republike Francuske	7.867	1,08	45.877	7,04
- Vlada Republike Rumunjske	3.653	0,50	0	0,00
- Komunalne usluge, domaći izdavatelji	2.378	0,33	2.416	0,37
- Energetika, domaći izdavatelji	4.421	0,61	4.523	0,69
- Informatička tehnologija, domaći izdavatelji	1.569	0,22	0	0,00
Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku				
- Ministarstvo financija Republike Hrvatske	147.193	20,19	147.090	22,58
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
- Vlada Francuske Republike	0	0,00	15.854	2,43
- Vlada Sjedinjenih Američkih Država	11.803	1,62	0	0,00
Derivativna financijska imovina	0	0,00	0	0,00
Novčana sredstva i depoziti kod kreditnih institucija	116.166	15,94	90.746	13,93
Ostala potraživanja	1.693	0,23	5.000	0,77
Maksimalna izloženost kreditnom riziku	724.152	99,34	646.627	99,27
Ostali instrumenti koji nisu izloženi kreditnom riziku	4.842	0,66	4.725	0,73
Ukupno imovina	728.994	100,00	651.352	100,00

Na dan 31. prosinca 2025. od ukupne izloženosti imovine Fonda 70,72% (2024.: 72,12%) se odnosi na izloženost prema Republici Hrvatskoj.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti znači situaciju u kojoj vrijednosni papir ne može biti prodat u odgovarajućem roku po razumnoj cijeni što može imati utjecaja na vrijednost fonda ako je ulaganje potrebno prodati u dogledno vrijeme.

Rizik likvidnosti također se odnosi i na osiguravanje dovoljno likvidnih sredstava kako bi se podmirili odljevi sredstava iz Fonda prema zahtjevima članova za isplatu.

Kako bi upravljalo ovim rizikom, Društvo procjenjuje likvidnost ulaganja u odnosu na potencijalne isplate te vodi računa o usklađenosti ulaganja s potrebama.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**17 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)***Rizik likvidnosti (nastavak)*

Sve obveze (sve su nekamatonske pa su očekivani odljevi jednaki nominalnom iznosu) na dan 31. prosinca 2025. u iznosu od 7.315 tisuća eura (2024.: 6.107 tisuća eura) moraju se podmiriti kako je prikazano u tablici u nastavku:

	31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2025. '000 eur
do 1 mjeseca	4.325	7.315
od 1 do 3 mjeseca	523	0
od 3 do 12 mjeseci	1.259	0
	<u>6.107</u>	<u>7.315</u>

Neto imovina članova u iznosu od 644.037 tisuća eura (2024.: 722.887 tisuća eura) nema ugovoreno dospijeće.

Na temelju povijesnih razina aktivnosti, Fond u prosjeku ima dnevne odljeve povezane s otkupom udjela u iznosu od 350 tisuća eura (2024.: 343 tisuća eura).

Ročnost financijske i ostale imovine prikazana prema preostalom ugovornom dospijeću za svu imovinu osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, koja je prikazana kao kratkotrajna bez obzira na rokove dospijeća, analizirana je u nastavku:

	31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2025. '000 eur
Kratkotrajna imovina	236.902	190.113
Dugotrajna imovina	492.092	461.238
	<u>728.994</u>	<u>651.352</u>

Ročnost financijske imovine prikazana prema preostalom ugovornom dospijeću za zajmove i potraživanja, financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i financijska ulaganja koja se drže do dospijeća te za novčana sredstva i depozite kod kreditnih institucija i financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka u razredu do mjesec dana, analizirana je u nastavku:

	31. prosinca 2024. '000 kn	31. prosinca 2025. '000 eur
Do 1 mjeseca	166.426	118.520
Od 1 do 3 mjeseca	1.372	1.311
Od 3 do 12 mjeseci	69.104	70.283
Preko godine dana	492.092	461.238
	<u>728.994</u>	<u>651.352</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Otkupive obračunske jedinice

Sve otkupive obračunske jedinice u potpunosti su plaćene. U neto imovinu Fonda spadaju navedene otkupive jedinice bez nominalne vrijednosti. Kada se ispune određeni uvjeti, svaka jedinica ima pravo prijenosa na društvo za mirovinsko osiguranje u roku od 3 radna dana od dana otkupa po cijeni neto imovine po jedinici na datum otkupa. Relevantna kretanja u neto imovini iskazana su u Izvještaju o promjenama u neto imovini fonda. U skladu s ciljevima iznesenima u Bilješci 1 te politikama upravljanja rizicima, Fond nastoji uključiti primljene doprinose u odgovarajuća ulaganja pri tome održavajući dostatnu razinu likvidnosti kako bi se ostvario otkup i povećavajući likvidnost kratkoročnim kreditima ili prodajom kotiranih vrijednosnica ako je potrebno.

Neto imovina Fonda po jedinici iznosi 18,4858 eura na dan izvještavanja (2024.: 18,1223 eura).

Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektne štete nastale zbog grešaka, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik usklađenosti s regulativom, dok su iz njega isključeni kreditni, tržišni i rizik likvidnosti.

18. Fer vrijednost

Većina financijskih instrumenata Mirovinskog fonda se vodi po fer vrijednosti na datum izvještavanja. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, uključujući potraživanja u postupku namire, obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire, ostale obveze i obračunate troškove knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospijeca ovih financijskih instrumenata.

Procjena fer vrijednosti

Prilikom izračuna fer vrijednosti Fond uzima u obzir MSFI pravila hijerarhije fer vrijednosti koja odražavaju značajnost ulaznih podataka korištenih u procesu vrednovanja. Svaki instrument se individualno detaljno procjenjuje. Razine hijerarhije fer vrijednosti se određuju na temelju najniže razine ulaznih podataka značajnih za određivanje fer vrijednosti instrumenta. Fond koristi sljedeću hijerarhiju mjerenja fer vrijednosti koja reflektira značajnost inputa korištenih prilikom mjerenja fer vrijednosti:

Razina 1: Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama dostupnim na aktivnom tržištu.

Razina 2: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene na temelju mjerljivih inputa. Ova kategorija uključuje usporedbu fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo koju drugu tehniku procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

Razina 3: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene koje se ne temelje na mjerljivim inputima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**18 Fer vrijednost (nastavak)****Procjena fer vrijednosti (nastavak)**

Sljedeća tablica predstavlja imovinu i obveze Fonda koji se mjere po fer vrijednosti na dan izvještavanja:

31. prosinca 2024. godine:				'000 eur
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Imovina				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
-Instrumenti tržišta novca	11.803	0	0	11.803
-Ulaganja u fondove	4.842	0	0	4.842
-Forward ugovori	0	0	0	0
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
- Dužničke vrijednosnice	200.147	247.150	0	447.297
Ukupno imovina	216.792	247.150	0	463.942
Obveze				
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
-Forward ugovori	0	1.857	0	1.857
Ukupno obveze	0	1.857	0	1.857

31. prosinca 2025. godine:				'000 eur
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Imovina				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
-Instrumenti tržišta novca	15.854	0	0	15.854
-Ulaganja u fondove	4.725	0	0	4.725
-Forward ugovori	0	0	0	0
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
- Dužničke vrijednosnice	184.536	203.401	0	387.937
Ukupno imovina	205.115	203.401	0	408.516
Obveze				
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
-Forward ugovori	0	0	0	0
Ukupno obveze	0	0	0	0

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan izvještavanja. Tržište se smatra aktivnim ako su kotirane cijene poznate temeljem zamjene, aktivnosti brokera, industrijske skupine ili regulatorne agencije, a te cijene predstavljaju stvarne i redovite tržišne transakcije prema uobičajenim trgovačkim uvjetima. Kotirana tržišna cijena korištena za financijsku imovinu koju drži Fond je njezina važeća kupovna cijena. Ovi instrumenti uključeni su u razinu 1. Instrumenti koji su uključeni u razinu 1 sastoje se prvenstveno od državnih obveznica i vlasničkih instrumenata koja su klasificirana kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ili vrijednosnice po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Fer vrijednost (nastavak)

Procjena fer vrijednosti (nastavak)

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu (na primjer, kratkoročni zapisi i termimska kupoprodaja deviza) utvrđuje se korištenjem tehnika procjene. Te tehnike procjene zahtijevaju maksimalno korištenje vidljivih tržišnih podataka gdje je to moguće, a oslanjaju se što je manje moguće na procjene specifične za pojedini subjekt. Ukoliko su svi značajni inputi potrebni za fer vrednovanje instrumenta vidljivi, instrument se uključuje u razinu 2.

Financijski instrumenti iskazani u razini 2 u iznosu od 7.979 tisuća eura tijekom godine su bile uključene u razinu 1 (2024.: 49.248 tisuća eura).

Ulazni podaci 3. razine su ulazni podaci o predmetnoj imovini, odnosno obvezi koji nisu vidljivi.

Ulazni podaci koji nisu vidljivi koriste se za mjerenje fer vrijednosti u mjeri u kojoj relevantni vidljivi ulazni podaci nisu dostupni, što omogućuje obuhvaćanje situacija kao što je slaba ili nepostojeća tržišna aktivnost u pogledu predmetne imovine, odnosno obveze na datum mjerenja. Međutim, cilj mjerenja fer vrijednosti i dalje je isti, tj. utvrditi izlaznu cijenu na datum mjerenja iz perspektive tržišnog sudionika koji drži imovinu, odnosno ima obvezu. Prema tome, ulazni podaci koji nisu vidljivi odražavaju pretpostavke koje bi tržišni sudionici koristili pri utvrđivanju cijene predmetne imovine ili obveze, što uključuje pretpostavke o rizicima.

Za procjenu fer vrijednosti instrumenata i ulaganja kojima se ne trguje na aktivnom tržištu Fond primjenjuje najmanje jednu od metoda navedenih u nastavku, a ovisno o specifičnostima predmetne imovine i dostupnim podacima za vrednovanje:

- Metoda diskontiranog novčanog toka
- Metoda usporednih vrijednosti (Peer grupa)

Kao što je prethodno navedeno, Fond računa fer vrijednost investicija koristeći više metoda, a u zavisnosti o raspoloživim informacijama te za zaključnu fer vrijednost koristi ponderirani prosjek korištenih metoda.

U 2024. i 2025. godini nije bilo ulaganja čije se fer vrijednosti priznaju u cijelosti ili djelomično pomoću tehnika procjene temeljenih na pretpostavkama koje nisu podržane cijenama ili drugim inputima iz vidljivih tržišnih transakcija istog instrumenta (razina 3 hijerarhije fer vrijednosti).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Transakcije s povezanim osobama

U skladu sa Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima, povezana osoba u odnosu na Društvo i mirovinske fondove pod upravljanjem Društva su vlasnici Društva, članovi Uprave i Nadzornog odbora Društva i njihovi bračni i izvanbračni drug(ovi), životni partner(i) ili srodnik/srodnici do uključujući drugog stupnja u ravnoj lozi, ili drugi pojedinci koji imaju mogućnost utjecaja na odluke Društva i mirovinske fondove pod upravljanjem Društva te Depozitar.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje koje je u vlasništvu Allianz Holding eins GmbH registriranog u Austriji i Zagrebačke banke d.d. Zagreb, registrirane u Hrvatskoj. Krajnji vlasnik i krajnje kontrolno društvo Društva za upravljanje je Allianz SE, Njemačka. Sve članice i podružnice Allianz Grupe i UniCredit Grupe su povezane osobe s Fondom.

Stanja potraživanja i obveza te poslovne transakcije Fonda s Društvom za upravljanje za godinu koja je završila 31. prosinca iznose kako slijedi:

	u '000 eur 2024.	u '000 eur 2025.
Obveze		
Obveze prema mirovinskom društvu	155	133
Rashodi		
Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom (Bilješka 11)	1.900	1.662

Fond tijekom ovog i usporednog izvještajnog razdoblja nije ulagao u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od strane povezanih osoba, kao niti u udjele u investicijskim fondovima pod upravljanjem povezane osobe mirovinskog fonda. Stanja potraživanja i obveza te poslovne transakcije Fonda s vlasnicima Društva za upravljanje za godinu koja je završila 31. prosinca iznose kako slijedi:

	u '000 eur 2024.	u '000 eur 2025.
Imovina		
Izvedeni financijski instrumenti	0	0
Potraživanja za dane kolaterale	622	0
Obveze		
Izvedeni financijski instrumenti	685	0
Rashodi		
Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata	685	0
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	227	398
Ostale negativne tečajne razlike	25	57
Rashodi od kamata	2	2
Prihodi		
Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata	0	0
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	15	1.110
Ostale pozitivne tečajne razlike	18	174
Prihodi od kamata	2	3

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**19 Transakcije s povezanim osobama (nastavak)**

Stanja potraživanja i obveza te poslovne transakcije Fonda s Depozitarom za godinu koja je završila 31. prosinca iznose kako slijedi:

	u '000 eur 2024.	u '000 eur 2025.
Imovina		
Novčana sredstva i depoziti kod kreditnih institucija	134	228
Potraživanja za dane kolaterale	411	0
Obveze		
Obveze prema depozitaru	11	10
Izvedeni financijski instrumenti	411	0
Rashodi		
Naknada Depozitaru	129	118
Transakcijski troškovi	2	1
Rashodi od kamata	2	0
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	589	180
Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata	411	0
Ostale negativne tečajne razlike	220	251
Prihodi		
Prihodi od kamata	527	323
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	67	779
Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata	0	0
Ostale pozitivne tečajne razlike	128	213