

Allianz ZB d.o.o.

društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima koje upravlja imovinom

AZ Zagreb zatvorenog dobrovoljnog mirovinskog fonda

Ulica Vjekoslava Heinzela 70, 10000 Zagreb

**AZ Zagreb zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond
Godišnji izvještaj
za 2025. godinu**

U Zagrebu, 27. veljače 2026. godine

Sadržaj

Izveštaj neovisnog revizora vlasnicima udjela AZ Zagreb zatvorenog dobrovoljnog mirovinskog fonda	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvještaj	6
Izveštaj posloводства	7
Financijski izvještaji	12

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela AZ Zagreb zatvorenog dobrovoljnog mirovinskog fonda

Izvještaj o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja AZ Zagreb zatvorenog dobrovoljnog mirovinskog fonda ("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, polugodišnjim i drugim izvještajima dobrovoljnog mirovinskog fonda (NN 105/17, 98/20, 146/22, 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="219 390 609 420">Fer vrijednost financijske imovine</p> <p data-bbox="219 443 747 646">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 13.932 tisuća eura (za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine 12.581 tisuća eura).</p> <p data-bbox="219 667 747 982">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 1003 747 1266">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 747 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 18 Financijski instrumenti i povezani rizici.</p>	<p data-bbox="766 390 974 420">Revizijski postupci</p> <p data-bbox="766 443 1330 499">Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su:</p> <ul data-bbox="766 520 1330 1182" style="list-style-type: none"><li data-bbox="766 520 1330 720">• 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="766 720 1330 888">• 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="766 888 1330 993">• provjerili smo da se korišteni podaci točno koriste u izračunu fer vrijednosti i provjerili smo matematičku točnost izračuna fer vrijednosti; i<li data-bbox="766 993 1330 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 prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerne propuste, pogrešna prikazivanja ili zaobilaženje 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 dobiti 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)**Izveštaj o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima (nastavak)**

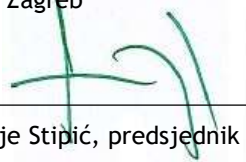
3. U reviziji financijskih izvještaja Fonda za 2025. godinu odredili smo značajnost u iznosu od približno 2% od neto imovine Fonda na 31. prosinca 2025. godine. Odabrali smo neto imovinu kao mjerilo značajnosti jer smatramo da se radi o najprikladnijem mjerilu prema kojem korisnici najčešće ocjenjuju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



BDO Croatia d.o.o.
Zagreb, Radnička cesta 180
OIB: 76394522236

6

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 dobrovoljnim mirovinskim fondovima (NN 19/14, NN 29/18, NN 115/18, NN 156/23, NN 52/25). 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 s Pravilnikom o godišnjim, polugodišnjim i drugim izvještajima dobrovoljnog mirovinskog fonda (NN 104/17, NN 98/20, 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

Izveštaj 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 svijetlu 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 ponovno kao i prethodne godine pod utjecajem boljih makroekonomskih rezultata od očekivanja, povećana izloženost stranim dionicama, uz aktivan pristup u periodima slabosti, dok je izloženost obveznicama smanjena. Na klasi domaćih dionica, za razliku od proteklih godina, bilo je značajnije aktivnosti uslijed novih izdanja na tržištu kapitala, a kroz koje je povećavana izloženost ovoj klasi imovine tijekom godine, ali je obzirom na ukupne limite izloženosti dionicama, izloženost na kraju godine bila blago smanjena u odnosu na početak godine. Nastavljamo i dalje gledati potencijalne kvalitetne projekte koji bi u dugom roku trebali osigurati stabilne izvore prihoda i podržati domaću ekonomiju. Također se i aktivno upravljalo obvezničkim dijelom portfelja te je duracija fonda smanjena. Tijekom godine valja istaknuti povećanje izloženosti euru, nastavno na slabost dolara uzrokovanu geopolitičkim napetostima i odlukama američke administracije. Kao i prethodne godine, obzirom na i dalje prisutnu ekonomsku neizvjesnost i pojačane geopolitičke rizike, ali i značajno manju premiju rizika koju pružaju dionice u odnosu na obveznice, zadržavamo prostor za povećanje izloženosti riskantnijim klasama imovine u slučaju povećanja premije u narednom periodu. 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 Fonda

AZ ZAGREB zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond („Fond“) je sukladno Zakonu o dobrovoljnim 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“).

Društvo za upravljanje investira imovinu Fonda na umjereno konzervativan način, a s glavnim ciljem ostvarenja primjerenog prinosa.

Neto imovina Fonda pod upravljanjem Društva na 31. prosinca 2025. godine iznosila je 19 milijuna eura. Broj članova Fonda na dan 31. prosinca 2025. bio je 2.248.

Fond je tijekom 2025. godine ostvario prinos od 8,28%.

Ostvareni prinosi po godinama u zadnjih 5 godina bili su kako je prikazano u tablici:

Godina	Prinos
2025.	8,28%
2024.	9,39%
2023.	13,82%
2022.	-6,26%
2021.	7,75%

Prosječan godišnji prinos od osnutka do kraja 2025. iznosi 6,28%. Prosječan godišnji prinos od osnutka izračunava se kao geometrijski prosjek prinosa u razdoblju od osnutka do zadnjeg dana razdoblja.

Nominalni prinos Fonda predstavlja postotnu razliku između vrijednosti udjela na prvi i zadnji dan razdoblja u kojem se prinos računa. 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.

Imovina Fonda na 31. prosinca 2025. bila je uložena najvećim dijelom tj. 69,65% u domaće vrijednosne papire. U tim ulaganjima najzastupljenije su domaće dužničke vrijednosnice sa 45,92% neto imovine Fonda. Domaće dionice čine 23,72% neto imovine Fonda.

Inozemna imovina koja se sastoji od stranih dužničkih vrijednosnica, stranih dionica i udjela u investicijskim i alternativnim fondovima sudjeluje u neto imovini Fonda s 26,04%.

2.2. Financijski rezultati Fonda u 2025. godini.

Neto imovina Fonda porasla je s 17 milijuna eura koliko je iznosila na dan 31. prosinca 2024. godine na 19 milijuna eura na dan 31. prosinca 2025. godine što predstavlja povećanje od 2 milijuna eura.

Neto novčani primici od članova Fonda od početka rada do 31. prosinca 2025. iznose 8 milijuna eura, dok je razlika od 11 milijuna eura do vrijednosti neto imovine na 31. prosinca 2025. rezultat poslovanja Fonda i primitaka po osnovi državnih poticaja.

99,68% obveza čine dugoročne obveze koje se odnose na obveze za isplate udjela članova Fonda, dok ostatak od 0,32% čine kratkoročne obveze.

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 na konzistentan način.

Izveštaj posloводства (nastavak)

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

2.4. Financijski instrumenti i rizici

Ulagačke aktivnosti Fonda izlažu ga različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti. Imovina Fonda investira se u dužničke i vlasničke vrijednosnice te udjele u investicijskim fondovima sukladno zakonskim ograničenjima i tržišnim uvjetima kako bi se maksimizirao očekivani prihod te minimiziralo rizik. Društvo za upravljanje nastoji ostvariti željeni prihod 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.

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 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.

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. Fond nema kamatonosnih obveza.

Cjenovni rizik vlasničkih vrijednosnica je mogućnost da cijene vlasničkih vrijednosnica fluktuiraju i utječu na fer vrijednost vlasničkih i ostalih instrumenata čija vrijednost proizlazi iz vlasničkih ulaganja ili indeksa cijena vlasničkih vrijednosnica.

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospijeca. 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.

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.

Izveštaj posloводства (nastavak)

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

2.6. Reputacijski rizik i vrijednost klijenata

Reputacijski rizik je rizik neočekivanog pada vrijednosti Društva uzrokovanog padom reputacije. 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 odlučuje i 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.

2.8. Održivost

Uvažavajući sve veću važnost suočavanja s ekonomskim, socijalnim i ekološkim izazovima te ulaganja u projekte i aktivnosti koje vode računa o održivom poslovanju i očuvanju klime i zaštite okoliša, a sukladno Zakonu o provedbi Uredbe (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga i Uredbe (EU) 2020/852 o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe 2019/2008, Društvo pažnjom dobrog stručnjaka odnosno dobrog gospodarstvenika i sukladno načelu razboritosti, imajući u vidu mogući dugoročni utjecaj odluka o ulaganju na okolišne, socijalne i upravljačke (ESG) čimbenike, a razmjerno veličini, vrsti i opsegu svojeg poslovanja, na razini izdavatelja prilikom ulaganja imovine uzima u obzir odnosno ima u vidu rizike održivosti, te se štetni učinci uzimaju u obzir u izradi investicijske analize i procesu donošenja odluka o ulaganju, koliko je to moguće u smislu dostupnosti podataka o ESG čimbenicima. Međutim, Fond nije određen kao proizvod koji promovira okolišna ili socijalna obilježja odnosno Fond koji ima za cilj ulagati u održiva ulaganja. Sukladno navedenom, kod ulaganja na kojima se temelji ovaj financijski proizvod ne uzimaju se u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti.

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. 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.

Izveštaj posloводства (nastavak)

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

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 razrješnice 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

'000 eur

Konta skupine	POZICIJA IMOVINE	Bilješka	31.12.2024.	31.12.2025.
	Imovina fonda			
10+18*	Novčana sredstva	5	193	230
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija		280	501
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnog papira		0	0
	Prenosivi vrijednosni papiri		14.893	16.245
30+32+40+41+18*	-koji se vrednuju po fer vrijednosti	6	12.581	13.932
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu		12.581	13.932
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu		0	0
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje		0	0
50+18*	-koji se vrednuju po amortiziranom trošku		2.312	2.313
31+51	Instrumenti tržišta novca		0	608
33x	Udjeli UCITS fondova		998	874
33y	Udjeli fondova sličnih UCITS fondovima		0	0
34	Udjeli alternativnih investicijskih fondova		351	415
35	Izvedeni financijski instrumenti	17	0	0
55	Ostala financijska imovina		0	0
raz 1 (osim kt 10)+39+49	Ostala imovina	7	65	147
A	Ukupna imovina		16.780	19.020
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17	575	458
	Obveze fonda			
20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente		0	0
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	17	9	0
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku		0	0
23	Obveze prema mirovinskom društvu	8	21	24
24	Obveze prema depozitaru		0	1
26	Obveze prema imateljima udjela		0	33
25+27+28*	Ostale obveze fonda		4	2
	Ukupno obveze fonda		34	60
	Neto imovina fonda		16.746	18.960
	Broj izdanih udjela		477.987	499.838
	Cijena udjela fonda		35,0339	37,9330
	Obveze fonda prema izvorima imovine			
90	Novčani primici		19.723	21.290
90x	Novčani primici s osnova uplata na osobni račun člana		17.101	18.475
90y	Novčani primici s osnove promjene članstva		379	412
90z	Novčani primici po osnovi državnih poticaja		2.243	2.403
93	Novčani izdaci		-9.961	-10.722
93x	Novčani izdaci s osnova isplata mirovina		-4.630	-4.713
93y	Novčani izdaci s osnove promjene članstva		-4.999	-5.595
93z	Novčani izdaci zbog smrti člana		-332	-414
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine		1.278	1.438
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		5.632	6.910
96	Rezerve fer vrijednosti		74	44
96x+96y	-fer vrijednost financijske imovine		74	44
96z	-učinkoviti dio računovodstva zaštite		0	0
	Ukupno obveze prema izvorima imovine		16.746	18.960
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	17	575	458

* obračunata kamata po financijskom instrumentu

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) financijskih instrumenata	10	87	120
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		93	186
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata		6	66
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	10	1.033	1.150
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)		931	1.327
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		102	-177
	Ostali prihodi		472	458
70	Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)	9	229	262
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike		81	19
74	Prihodi od dividendi		162	173
75	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke		0	0
76	Ostali prihodi		0	4
	Ostali financijski rashodi		75	23
67	Rashodi od kamata		0	0
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike		74	23
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke		0	0
68	Ostali rashodi s osnove ulaganja u financijske instrumente		1	0
	Ostali rashodi		239	267
61	Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom	11	229	257
65	Naknada depozitaru	12	5	5
66	Transakcijski troškovi	14	2	2
64y	Umanjenje ostale imovine		0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi fonda		3	3
	Dobit ili gubitak		1.278	1.438
	Ostala sveobuhvatna dobit		134	-30
	<i>Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata</i>			
	<i>Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri</i>		134	-30
	- nerealizirani dobiti/gubici	10	134	-30
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)		0	0
	<i>Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio)</i>		0	0
	- dobiti/gubici		0	0
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)		0	0
	Ukupna sveobuhvatna dobit		1.412	1.408

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		-304	-802
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira		887	1.383
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira		-1.326	-1.764
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca		250	1.239
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca		-248	-1.845
Primici od prodaje udjela investicijskih fondova		150	616
Izdaci od kupnje udjela investicijskih fondova		-94	-398
Primici od ulaganja u izvedene financijske instrumente		70	99
Izdaci od ulaganja u izvedene financijske instrumente		-70	-88
Primici od dividendi		153	177
Primici od kamata		234	238
Izdaci za kamate		0	0
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji		8.610	40.602
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji		-8.686	-40.814
Izdaci od naknada za upravljanje		-226	-254
Izdaci za naknade depozitaru		-5	-5
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove fonda		-4	-6
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti		278	379
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti		-277	-361
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti		341	839
Primici s osnova uplata na osobni račun člana		1.214	1.374
Primici s osnove promjene članstva		65	32
Primici s osnove državnih poticaja		150	161
Izdaci s osnova isplata mirovina		-119	-83
Izdaci s osnove promjene članstva		-925	-596
Izdaci zbog smrti člana		-44	-49
Ostali primici iz financijskih aktivnosti		0	0
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti		0	0
Efekti promjene tečaja stranih valuta		-1	0
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava		36	37
Novac na početku razdoblja		157	193
Novac na kraju razdoblja	5	193	230

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

u '000 eur

Pozicija	01.01.2024.- 31.12.2024.	01.01.2025.- 31.12.2025.
Dobit ili gubitak	1.278	1.438
Ostala sveobuhvatna dobit	134	-30
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit)	1.412	1.408
Primici s osnova uplata na osobni račun	1.213	1.374
Primici s osnove promjene članstva	65	33
Primici s osnove državnih poticaja	150	160
Izdaci s osnova isplata mirovina	-119	-83
Izdaci s osnove promjene članstva	-925	-596
Izdaci zbog smrti člana	-43	-82
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda	341	806
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine fonda	1.753	2.214

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

Pozicija	u '000 eur				
	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Neto imovina fonda	18.960	16.746	14.993	12.889	13.589
Broj udjela fonda	499.838	477.987	468.139	458.065	452.681
Cijena udjela fonda	37,9330	35,0339	32,0276	28,1387	30,0187
	2025.	2024.	2023.	2022.	2021.
Prinos fonda	8,28	9,39	13,82	-6,26	7,75
Pokazatelj ukupnih troškova	1,52	1,52	1,52	1,50	1,49
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je 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		10,36		0,00	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG, FRANKFURT AM MAIN		16,09		0,00	
SOCIETE GENERALE, PARIS		16,50		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	13.929	83,18	15.829	83,50
	...od toga tehnikama procjene	4.389	26,20	4.288	22,61
	Financijske obveze	-9	-0,05	0	0,00
	...od toga tehnikama procjene	-9	-0,05	0	0,00
Amortizirani trošak	Financijska imovina	2.786	16,63	3.044	16,05
	Financijske obveze	0	0,00	0	0,00
Ostale metode	Ostala imovina	65	0,39	147	0,77
	Ostale obveze	-25	-0,15	-60	-0,32

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

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

AZ Zagreb zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond („Fond“) je fond zaposlenika društva Zagrebački Holding d.o.o. Fond je osnovan 5. lipnja 2008. godine. Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Društvo za upravljanje“), upravlja 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 kao dobrovoljni mirovinski fond, ograničen na zaposlenike Zagrebačkog Holdinga d.o.o., društva registriranog u Republici Hrvatskoj. Fond je osnovan radi ulaganja novčanih sredstava članova s ciljem povećanja vrijednosti i zaštite imovine Fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, u skladu s odredbama Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima (NN 19/14, NN 29/18, NN 115/18, NN 156/23, NN 52/25) („Zakon“).

Načela i strategija ulaganja

Fond će provoditi ulaganja imovine poštujući temeljna načela ulaganja: sigurnosti, razboritosti i opreza, lojalnosti, skrbi, smanjivanja rizika raspršenošću ulaganja, zakonitosti, održavanja odgovarajuće likvidnosti i zabrane sukoba interesa 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.

Zagrebačka banka d.d. („Depozitar“) je depozitar Fonda.

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

2 Osnova za pripremu

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o godišnjim, polugodišnjim i drugim izvještajima dobrovoljnog mirovinskog fonda (NN 104/17, NN 98/20, NN 146/22, NN 62/24) izdanim 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 se poziva na pojedine standarde koji su bili u primjeni na 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 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 te 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.

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 efektivnoj kamatnoj stopi te je prikazan u stavci *Prihodi od kamata i amortizacije premije (diskonta)* u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Rashodi

Rashodi 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 te nerealizirane tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

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 vlasničke vrijednosnice, ulaganja u investicijske fondove te 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Materijalne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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 Fonda te ostale obveze.

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Materijalne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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. 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 umanjena 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, cijeni zadnje ponude odnosno cijeni posljednje transakcije sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine i cijene udjela dobrovoljnog mirovinskog fonda (NN 128/17, NN 114/18, NN 2/20, NN 146/22, NN 51/24).

Međutim, postojanje kotirane cijene ne smatra se automatski odgovarajućom mjerom fer vrijednosti. Dodatno se prati razdoblje od zadnjeg dana transakcije, volumen transakcija kao i velike oscilacije u kotiranim cijenama.

Ako službeno odobrena cijena financijskog instrumenta nije dostupna na burzi ili od brokera/dealeara 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)

Principi mjerenja fer vrijednosti (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 dospijea relevantnom do trenutka nove transakcije u mirovinskom fondu kojim upravlja isto mirovinsko društvo, odnosno primarne emisije instrumenta tržišta novca istog izdavatelja s istim rokom dospijea.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Materijalne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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 termenske ugovore u stranoj valuti.

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju transakcijske račune kod banaka.

Oporezivanje

Prema trenutno važećoj regulativi primjenjivoj u Republici Hrvatskoj, dobit od Fonda ne podliježe oporezivanju.

Neto imovina Fonda i vrijednost udjela

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 Fonda

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Materijalne računovodstvene politike (nastavak)

Promjene računovodstvenih standarda

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.

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

MSFI-jevi trenutačno 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 Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima
- MSFI 19 Podružnice bez javne odgovornosti: objave.

Fond trenutno procjenjuje učinak ovih novih računovodstvenih standarda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

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

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 Bilješki 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 Bilješki 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 Bilješki 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 podržao održivost i rast poslovanja Fonda u trenutnim okolnostima.

S obzirom na svoju strategiju Fond je ulagao u dužničke vrijednosnice, kratkoročne depozite te vlasničke vrijednosne papire, 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
Žiro računi kod Depozitara		
- denominirani u eurima	170	185
- denominirani u stranim valutama		
- Američki dolar	11	31
- Švicarski franak	4	1
- Rumunjski lev	8	13
Ukupno	193	230

Uplate koje se ne mogu pripisati osobnim računima članova uključuju se u imovinu Fonda kao sredstva u prijenosu na prolaznom računu banaka, dok je obveza za uplatu i raspored po osobnim računima članova iskazana kao obveza za sredstva u postupku prijenosa.

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	6.933	7.450
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
- vlasničke vrijednosnice	5.648	6.482
Ukupno	12.581	13.932

7 Ostala imovina

	31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2025. '000 eur
Potraživanja s osnove dividendi	6	2
Potraživanja s osnove prodaje financijskih instrumenata	59	0
Ostala imovina - nekretnine	0	145
Ukupno	65	147

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

8 Obveze prema mirovinskom društvu

	31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2025. '000 eur
Obveze za naknadu za upravljanje	20	23
Obveze za ulaznu naknadu	1	1
Ukupno	21	24

U skladu sa Prospektom Fonda, za članove koji su ostvarili članstvo u fondu prije 1.1.2019., Društvu za upravljanje pripada naknada od uplaćenih doprinosa u iznosu od najviše 1,2% od svakog iznosa uplaćenog od strane članova do iznosa od 165,90 eur. Članovima koji su članstvo u Fondu ostvarili počevši sa 1.1.2019. ili kasnije ulazna naknada se ne naplaćuje. Naknada od uplaćenih doprinosa se ne naplaćuje u slučaju prelaska članova iz Fonda u drugi Fond ukoliko njime upravlja Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima.

9 Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)

	2024. '000 eur	2025. '000 eur
Dužničke vrijednosnice		
- po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	166	193
- po amortiziranom trošku	60	60
Plasmani kod banaka	3	9
Ukupno	229	262

Iznos od 193 tisuća eura (2024.: 166 tisuća eura) uključuje 7 tisuća eura (2024.: 11 tisuća eura) amortizacije premije po metodi efektivne kamatne stope za financijske instrumente koji se vode po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Iznos od 60 tisuća eura (2024.: 60 tisuća eura) uključuje tisuću eura (2024.: tisuću eura) amortizacije premije po metodi efektivne kamatne stope za financijske instrumente koji se vode po amortiziranom trošku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

10 Neto realizirani i nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti 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
Portfelj po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Vlasničke vrijednosnice	77	1.164	-102	1.139
Instrumenti tržišta novca	1	2	0	3
Investicijski fondovi	36	153	-75	114
Ostala imovina - nekretnine	0	8	0	8
Derivativni instrumenti	21	0	0	21
	135	1.327	-177	1.285
Portfelj po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Dužničke vrijednosnice	-15	-30	0	-45
Ukupno	120	1.297	-177	1.240
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
Portfelj po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Vlasničke vrijednosnice	43	769	47	859
Instrumenti tržišta novca	2	0	0	2
Investicijski fondovi	23	171	55	249
Derivativni instrumenti	-4	-9	0	-13
	64	931	102	1.097
Portfelj po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Dužničke vrijednosnice	23	134	0	157
Ukupno	87	1.065	102	1.254

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

10 Neto realizirani i nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti i tečajne razlike (nastavak)

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.

Tijekom 2025. godine Fond je realizirao 2 tisuće eura negativnih neto tečajnih efekata od spot kupoprodaje stranih valuta (2024.: 293 eura negativnih neto tečajnih efekata).

Sukladno prospektu i pravilima, Fondu je dozvoljeno ulaganje u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova uz uvjet da naknada za upravljanje koja se naplaćuje na teret imovine tih fondova ne smije biti veća od 2% godišnje.

11 Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom

	2024. '000 eur	2025. '000 eur
Naknada za upravljanje	229	257

Dnevno upravljanje Fondom obavlja Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Prema Statutu Fonda, Društvo za upravljanje ima pravo na naknadu od ukupne imovine Fonda, u iznosu od najviše 1,45 % godišnje od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja (trenutno uključuje obveze u postupku namire nenamirenih kupljenih vrijednosnica). Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno.

Naknada od ukupne imovine Fonda se obračunava kako slijedi:

	2024.	2025.
Ukupna vrijednost imovine umanjena za obveze s osnove ulaganja		
Do 33.2 milijuna eura	1,45%	1,45%
Od 33.2 milijuna do 66.4 milijuna eura	1,40%	1,40%
Preko 66.4 milijuna eura	1,35%	1,35%

12 Naknada Depozitaru

Zagrebačka banka d.d. je depozitna banka Fonda. Naknada depozitnoj banci se obračunava na ukupnu vrijednost imovine Fonda umanjenu za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja.

Naknada depozitnoj banci iznosi 0,03% (2024.: 0,03%).

Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Naknada za izlaz

Društvo za upravljanje također ima pravo na naknadu za izlaz koja se obračunava članu prilikom izlaska iz Fonda. Ova naknada se obračunava na iznos na osobnom računu člana i odbija od ukupnog iznosa na osobnom računu člana Fonda. Naknada za izlaz naplaćuje se u svim slučajevima isplaćivanja imovine osim u slučaju povlačenja sredstava radi isplate mirovina ili radi prelaska članova u drugi fond kojim upravlja Allianz ZB d.o.o., društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Naknada za izlaz se obračunava u iznosu od najviše 1,75% od ukupnog iznosa imovine na osobnom računu člana. Budući da se naknada direktno umanjuje od iznosa s računa člana i prebacuje Društvu za upravljanje, naknada se ne priznaje kao rashod Fonda. Tijekom 2025. i 2024. godine Društvo za upravljanje nije obračunalo izlaznu naknadu.

14 Transakcijski troškovi

Transakcijski troškovi uključuju transakcijske troškove i troškove za kupnju i prodaju vrijednosnica klasificiranih po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka troškove namire, troškove kamate po repo ugovorima te ostale dozvoljene troškove Fonda.

15 Pokazatelj ukupnih troškova

Pokazatelj ukupnih troškova u 2025. godini iznosio je 1,52% (2024.: 1,52%), a računa se kao omjer troškova koji se mogu plaćati iz imovine fonda i prosječne godišnje neto imovine Fonda.

16 Transakcije s udjelima

Novčani primici od članova Fonda

U skladu sa Zakonom, uplate članova Fonda preračunavaju se u udjele svakodnevno u skladu s cijenom udjela na dan uplate.

Novčani primici s osnove državnih poticaja

Članovima Fonda odobravaju se poticajna sredstva iz državnog proračuna temeljem doprinosa prikupljenih u prethodnoj godini. Poticajna sredstva iznose 15% od uplaćenog doprinosa pojedinog člana Fonda, ali najviše do 663,61 eur uplaćenih doprinosa po članu Fonda tijekom godine, i samo za članstvo u jednom dobrovoljnom mirovinskom fondu. Poticajna sredstva vode se na osobnom računu člana na način da se u svakom trenutku može utvrditi njihov iznos i ona predstavljaju osobnu imovinu člana kojom upravlja Društvo za upravljanje.

U skladu sa Zakonom, poticajna sredstva priznaju se kao imovina Fonda i povećavaju osobnu imovinu člana temeljem uplate od strane Ministarstva financija Republike Hrvatske.

17 Derivativni financijski instrumenti i trgovanje stranim valutama

Na dan 31. prosinca 2025. godine Fond je imao jedan otvoren forward ugovor (2024.: tri) čija je ugovorna vrijednost iznosila 84 tisuće eura (2024.: 259 tisuća eura), a neto vrijednost obveza manjem od tisuću eura (2024.: 9 tisuća eura), te obveze prema alternativnim investicijskim fondovima u iznosu od 374 tisuće eura (2024.: 307 tisuća eura).

Sukladno Zakonu o dobrovoljnim mirovinskim fondovima i Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i dodatnim ograničenjima ulaganja dobrovoljnog mirovinskog fonda, dobrovoljnim mirovinskim fondovima dozvoljeno je ulaziti u derivativne transakcije nominalnog ili ugovorenog iznosa do iznos neto imovine Fonda te isključivo u svrhu zaštite, ukoliko su zadovoljeni određeni uvjeti te je Fond dobio odobrenje od strane Agencije.

Fond je primarno izložen valutnom riziku koji proizlazi iz njegovih ulaganja denominiranih u valuti američkom dolaru, u koje se ulažu eurski doprinosi uplaćeni od strane članova Fonda. Sukladno tome, Fond uglavnom sklapa OTC devizne termenske ugovore ekonomske zaštite temeljem kojih kupuje eura i prodaje američkog dolara, s dospjećem do godinu dana.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici

Sukladno svojoj investicijskoj strategiji, Fond drži različite financijske instrumente. Ulagачki portfelj Fonda uključuje dužničke i vlasničke vrijednosnice, udjele u investicijskim fondovima, plasmane kod banaka i forwarde.

Ulagачke aktivnosti izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti.

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

Tržišni rizik

Tržišni rizik obuhvaća potencijalne gubitke i dobitke i uključuje valutni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik.

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

Strategija ulaganja Fonda je ostvarivanje adekvatne stope prinosa na dulji rok ulaganjem imovine Fonda pretežno u hrvatska i inozemna tržišta vlasničkih i dužničkih vrijednosnica. Društvo za upravljanje postiže navedene ciljeve ulaganjem imovine Fonda u sljedeće vrijednosne papire, uzimajući u obzir ograničenja ulaganja Agencije:

1. obveznica i ostalih vrsta prenosivih dužničkih vrijednosnih papira kao i instrumenata tržišta novca (primjerice trezorskih zapisa) čiji je izdavatelj ili 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 je izdavatelj javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica, odnosno kojemu pripada jedna ili više država članica OECD-a ili čiji je izdavatelj ili za koje jamči jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a - *do 35% neto vrijednosti Fonda prema pojedinom izdavatelju. Iznimno, u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska bez ograničenja ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u Republici Hrvatskoj, a pod uvjetima utvrđenim Zakonom.*
2. obveznica i ostalih vrsta prenosivih dužničkih vrijednosnih papira (primjerice korporativnih obveznica) kao i instrumenata tržišta novca (primjerice korporativnih zapisa) uvrštenih na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala, čiji izdavatelj ima sjedište u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a - *najviše 30% neto vrijednosti imovine Fonda.*
3. dionica, odnosno prenosivih vlasničkih vrijednosnih papira uvrštenih na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala, čiji je izdavatelj dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a - *najviše 40% neto vrijednosti imovine Fonda, uzimajući u obzir i posrednu izloženost.*
4. neuvrštenih pokrivenih obveznica koje izdaju kreditne institucije koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, kod kojih su u skupu za pokriće stambeno potrošački krediti osigurani hipotekama, a koji ispunjavaju zahtjeve definirane Zakonom – *najviše 5% neto vrijednosti imovine Fonda.*
5. udjela 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 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 s tim da maksimalna naknada za upravljanje koju je moguće zaračunati iz imovine takvih investicijskih fondova iznosi 2% - *najviše 50% neto vrijednosti imovine Fonda.*

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

6. udjela ili dionica u otvorenim alternativnim investicijskim fondovima, odnosno dionica ili poslovnih udjela u zatvorenim alternativnim investicijskim fondovima koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili odgovarajućih fondova koji su odobrenje za rad dobili u državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tim fondovima i razina zaštite ulagatelja istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima s tim da maksimalna naknada za upravljanje koju je moguće zaračunati iz imovine takvih investicijskih fondova iznosi 3,5% - *najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda.*
7. depozita kod poslovnih banaka (kreditnih institucija) koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tom kreditnom institucijom i razina zaštite deponenata istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje poslovanje kreditnih institucija - *najviše 5% neto vrijednosti imovine Fonda u jednu kreditnu instituciju.*
8. izvedenica, odnosno, izvedenih financijskih instrumenata kojima se trguje na uređenim tržištima u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala ili izvedenih financijskih instrumenata kojima se trguje izvan uređenih tržišta (neuvrštene OTC izvedenice) i to jedino u svrhu zaštite imovine mirovinskog fonda i efikasnog upravljanja imovinom i obvezama mirovinskog fonda.
9. novca na novčanom računu Fonda otvorenog kod kreditne institucije te na drugim računima kada je to potrebno radi realizacije ulaganja.
10. nekretnina koje zadovoljavaju sljedeće uvjete: a) smještene su na teritoriju Republike Hrvatske, druge države članice i/ili države članice OECD-a b) radi se o funkcionalnim poslovnim zgradama s pripadajućim zemljištem ili bez pripadajućeg zemljišta, koje nose predvidive i stabilne novčane tokove c) nezavisni vanjski procjenitelj dao je procjenu vrijednosti nekretnine koja sadržava eventualnu opterećenost hipotekama i izjavu da bi nekretnina mogla u primjereno kratkom roku biti otuđena po procijenjenoj vrijednosti d) mogu se steći izravno ili posredstvom jednog ili više subjekata posebne namjene, koji može biti osnovan kao dioničko društvo ili društvo s ograničenom odgovornošću i ne mora biti uvršten na uređeno tržište niti primljen u trgovanje na multilateralnoj trgovinskoj platformi, pri čemu se takvo ulaganje u smislu Zakona smatra izravnim ulaganjem u nekretninu - najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda neposredno, odnosno najviše 25% uzevši u obzir i posrednu izloženost.
11. drugih vrsta imovine koja je proizašla iz imovine iz točaka 1. do 10. (kao npr. certifikat o depozitu, globalna potvrda depozitara).

Iznimno, imovina Fonda može biti uložena u instrumente s dugoročnom perspektivom ulaganja, kojima se ne trguje na uređenim tržištima, multilateralnim trgovinskim platformama (MTP) ili organiziranim trgovinskim platformama (OTP).

Kod ulaganja imovine Fonda mogu se upotrebljavati terminski ugovori, opcije i ostali izvedeni financijski instrumenti samo radi zaštite imovine Fonda i efikasnog upravljanja imovinom i obvezama Fonda uz uvjet da ukupna izloženost ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine Fonda.

Imovina Fonda investirana je u dužničke i vlasničke vrijednosnice te udjele u investicijskim fondovima sukladno zakonskim ograničenjima i tržišnim uvjetima kako bi maksimizirala očekivani prihod te istovremeno 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 Fonda na dnevnoj osnovi, u skladu s politikama i procedurama koje su na snazi.

Priroda i opseg financijskih instrumenata nepodmirenih na datum izvještavanja i politike upravljanja rizicima koje primjenjuje Fond, opisane su u nastavku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

(a) Valutni rizik

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 da bi se relativan odnos njegove funkcionalne valute i drugih stranih valuta mogao promijeniti što će imati obrnuti utjecaj na račun dobit i gubitka i vrijednost Fonda.

Zakonska regulativa dozvoljava mirovinskim fondovima korištenje derivativa u svrhu zaštite, ukoliko su zadovoljeni određeni uvjeti. Tijekom 2025. godine, Fond je sklopio 11 deviznih forward ugovor (2024.: 4 devizna forward ugovora) s ciljem ekonomske zaštite njegove izloženosti valutnom riziku koji proizlazi iz vrijednosnih papira denominiranih u stranoj valuti. Fond ne koristi računovodstvo zaštite te su svi derivativi klasificirani u portfelj za trgovanje.

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 19 tisuća eura (2024.: 19 tisuća eura).

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

	31. prosinca 2024. '000 kn	31. prosinca 2024. %	31. prosinca 2025. '000 kn	31. prosinca 2025. %
Imovina				
Američki dolar	2.148	12,83	2.002	10,56
Švicarski franak	36	0,22	13	0,07
Rumunjski lev	90	0,54	104	0,55
Ukupno strane valute	2.274	13,58	2.119	11,18
Euro	14.506	86,63	16.901	89,14
Ukupno imovina	16.780	100,20	19.021	100,32
Obveze				
Euro	-34	-0,20	-60	-0,32
Američki dolar	0	0,00	0	0,00
Ukupno obveze	-34	-0,20	-60	-0,32
Neto imovina Fonda	16.746	100,00	18.960	100

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Izloženost imovine Fonda prema američkom dolaru zaštićena je forward ugovorom nominalne vrijednosti prikazane u nastavku:

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
	Nominalna vrijednost '000 eur	Nominalna vrijednost '000 eur
Američki dolar	259	84
	<u>259</u>	<u>84</u>

Rizik specifičnih instrumenata

Fond ulazi u terminske 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 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 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 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 Fonda, pripadajuće promjene cijena, koje proizlaze iz varijabli specificiranih nominalnim iznosima, utječu na fer vrijednost ovih derivativnih financijskih instrumenata.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

(b) Kamatni rizik

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. Zbog toga je izloženost Fonda riziku da financijska kamatonosna imovina i financijske kamatonosne obveze dospijevaju ili im se mijenjaju kamatne stope u različito vrijeme i u različitom iznosu, niska. Fond nema kamatonosnih obveza.

Kako bi Fond bio primjereno izložen riziku promjene kamatnih stopa prati se duracija obvezničkog dijela portfelja.

Na dan 31. prosinca 2025. duracija cijelog portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosi 4,30 (2024.: 4,63). Navedeno znači, da su kamatne stope bile za 1 postotni bod veće/manje, vrijednost imovine bila bi za 419 tisuća eura manja/veća (2024.: 428 tisuća eura), kao posljedica smanjenja/povećanja fer vrijednosti dužničkih vrijednosnica.

Do danas, Fond nije smatrao potrebnim ulaziti u aktivnosti zaštite u pogledu kamatnog rizika.

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Efektivne kamatne stope	%	%
Novčana sredstva	0,79	0,81
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	3,04	2,94
Financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku	2,64	2,64

(c) Cjenovni rizik vlasničkih vrijednosnica

Cjenovni rizik 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. Primarna izloženost cjenovnom riziku proizlazi iz trgovanja vlasničkim vrijednosnicama.

Sukladno regulativi Agencije, Fondu je dozvoljeno ulaganje u vlasničke vrijednosnice koje kotiraju na službenim burzama, te one izvan službene kotacije na burzi u Republici Hrvatskoj ukoliko zadovoljavaju uvjete koje je propisala Agencija. Nadalje, cjenovni rizik vlasničkih vrijednosnica proizlazi iz ulaganja u udjele u investicijskim fondovima vezanih uz indekse kada ovi fondovi ulažu u vlasničke vrijednosnice.

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

Da su se burzovni indeksi na dan 31. prosinca 2025. godine povećali/smanjili za 10%, a da su sve ostale varijable ostale konstantne, navedeno bi povećalo/smanjilo neto imovinu Fonda za 750 tisuća eura (2024.: 665 tisuća eura).

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospijeca. Neispunjavanje obveza od strane stranke prema Fondu ugrozilo bi likvidnost i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Fonda na datum izvještavanja od financijskih instrumenata koji se drže radi trgovanja i raspoloživih za prodaju odražava se kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost na datum izvještavanja, kako je prikazano u Izvještaju o financijskom položaju.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Rizik da druga strana unutar instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze redovno se prati. Pri praćenju kreditnog rizika, posebna je pažnja posvećena trgovanju instrumentima s 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 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.

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

	Rejting	31. prosinca 2024. '000 eur	31. prosinca 2024. %	31. prosinca 2025. '000 eur	31. prosinca 2025. %
Novčana sredstva i depoziti kod kreditnih institucija	<i>Bez rejtinga</i>	474	2,82	731	3,84
Dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca	AA+	275	1,64	0	0,00
	AA-	224	1,34	0	0,00
	A+	161	0,96	1.580	8,31
	A-	8.456	50,39	8.606	45,25
	BBB-	80	0,48	84	0,44
	BB	0	0,00	50	0,26
	B+	49	0,29	0	0,00
	<i>Bez rejtinga</i>	0	0,00	51	0,27
Derivativna financijska imovina	<i>Bez rejtinga</i>	0	0,00	0	0,00
Ostala potraživanja	AA-	0	0,00	0	0,00
	A	0	0,00	0	0,00
	A-	0	0,00	0	0,00
	BBB	0	0,00	0	0,00
	<i>Bez rejtinga</i>	64	0,38	2	0,01
Maksimalna izloženost kreditnom riziku		9.783	58,30	11.104	58,38
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		6.997	41,70	7.916	41,62
Ukupno imovina		16.780	100,00	19.021	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Financijska imovina 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. prosina 2024. '000 eur	31. prosina 2024. %	31. prosina 2025. '000 eur	31. prosina 2025. %
<i>Instrumenti s kreditnim rizikom</i>				
<i>Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</i>				
- Ministarstvo financija Republike Hrvatske	6.144	36,61	6.293	33,09
- Vlada Francuske Republike	224	1,34	810	4,26
- Vlada Sjedinjenih Američkih Država	275	1,64	0	0,00
- Vlada Republike Rumunjske	80	0,48	84	0,44
- Vlada Republike Slovačke	161	0,96	161	0,85
- Komunalne usluge, domaći izdavatelji	49	0,29	50	0,26
- Industrija, domaći izdavatelji	0	0,00	51	0,27
<i>Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku</i>				
- Ministarstvo financija Republike Hrvatske	2.312	13,78	2.313	12,16
<i>Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>				
- Vlada Francuske Republike	0	0,00	609	3,20
<i>Derivativna financijska imovina</i>	0	0,00	0	0,00
<i>Novčana sredstva i depoziti kod kreditnih institucija</i>	474	2,82	731	3,84
<i>Ostala potraživanja</i>	65	0,39	2	0,01
<i>Maksimalna izloženost kreditnom riziku</i>	9.783	58,30	11.104	58,38
<i>Ostali instrumenti koji nisu izloženi kreditnom riziku</i>	6.997	41,70	7.916	41,62
Ukupno imovina	16.780	100,00	19.021	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti

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.

Sve financijske obveze na dan 31. prosinca 2025. u iznosu od 60 tisuća eura (2024.: 34 tisuće eura) trebaju se podmiriti kako je prikazano u tablici:

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
	'000 eur	'000 eur
do 1 mjeseca	29	59
od 1 do 3 mjeseca	0	0
od 3 do 12 mjeseci	5	1
Ukupno	34	60

Imovina članova u iznosu od 18.960 tisuća eura (2024.: 16.746 tisuća eura) nema ugovoreno dospijeće.

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.	31. prosinca 2025.
	'000 eur	'000 eur
Kratkotrajna imovina	8.110	9.769
Dugotrajna imovina	8.670	9.251
Ukupno	16.780	19.021

Ročnost financijske imovine prikazana prema preostalom ugovornom dospijeću za zajmove i potraživanja, financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit te za novčana sredstva i financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka u razredu do mjesec dana, analizirana je u nastavku:

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
	'000 eur	'000 eur
Do 1 mjeseca	7.324	8.843
Od 1 do 3 mjeseca	268	0
Od 3 do 12 mjeseci	518	927
Preko godine dana	8.670	9.251
Ukupno	16.780	19.021

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Otkupivi udjeli

Svi otkupivi udjeli u potpunosti su plaćeni. U neto imovinu Fonda spadaju navedeni otkupivi udjeli bez nominalne vrijednosti. Kada se ispune određeni uvjeti, svaka jedinica ima pravo prijenosa na društvo za mirovinsko osiguranje u roku od pet radnih dana od dana otkupa po cijeni neto imovine po jedinici na datum otkupa. Relevantna kretanja u neto imovini iskazana su u „Izveštaju 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 37,9330 eura (2024.: 35,0339 eura) na dan izvještavanja.

Na temelju povijesnih razina aktivnosti, Fond u prosjeku ima odljeve povezane s otkupom udjela u iznosu od 2 tisuće eura svakog dana (2024.: 3 tisuće eura).

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Fer vrijednost

Većina financijskih instrumenata 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 novčana sredstva, 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 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.

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

31. prosinca 2024. godine	Razina 1	Razina 2	Razina 3	'000 eur Ukupno
Imovina				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
- Vlasničke vrijednosnice	4.829	142	677	5.648
-Ulaganja u fondove	1.349	0	0	1.349
-Forward ugovori	0	0	0	0
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
- Dužničke vrijednosnice	3.363	3.570	0	6.933
Ukupno imovina	9.541	3.712	677	13.930
Obveze				
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
- Forward ugovori	0	9	0	9
Ukupno obveze	0	9	0	9

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Fer vrijednost (nastavak)

Procjena fer vrijednosti (nastavak)

31. prosinca 2025. godine	Razina 1	Razina 2	Razina 3	'000 eur Ukupno
Imovina				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
- Vlasničke vrijednosnice	5.795	185	502	6.482
-Ulaganja u fondove	1.289	0	0	1.289
- Ostala imovina - nekretnine	0	0	145	145
-Forward ugovori	0	0	0	0
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
- Dužničke vrijednosnice	3.849	3.601	0	7.450
Ukupno imovina	10.933	3.786	647	15.366
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.

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu (na primjer, kratkoročni zapisi i terminska 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.

Vrijednost financijskih instrumenata iskazanih u razini 1 u iznosu od 535 tisuća eura (2024.: 112 tisuća eura) tijekom godine su bile uključeni u razinu 2.

Vrijednost financijskih instrumenata iskazanih u razini 1 u iznosu od 153 tisuće eura (2024.: 0 eura) tijekom godine bile su uključene u razinu 3.

Vrijednost financijskih instrumenata iskazanih u razini 2 u iznosu od 507 tisuća eura (2024.: 997 tisuća eura) tijekom godine bile uključene u razinu 1.

Vrijednost financijskih instrumenata iskazanih u razini 2 u iznosu od 185 tisuća eura (2024.: 142 tisuće eura) tijekom godine bile uključene u razinu 3.

Vrijednost financijskih instrumenata iskazanih u razini 3 u iznosu od 273 tisuće eura (2024.: 152 tisuće eura) tijekom godine bile uključene u razine 1 i 2.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Fer vrijednost (nastavak)

Procjena fer vrijednosti (nastavak)

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 relativnih vrijednosti (multiple)
- Nedavne transakcije s istom ili sličnom imovinom
- Metoda diskontiranja novčanih tokova (DCF)
- Metoda izračunavanja likvidacijske vrijednosti kompanije, odnosno metoda izračunavanja knjigovodstvene vrijednosti kompanije
- Procjena vrijednosti kompanije bazirana na pokazateljima specifičnima industriji u kojoj kompanija djeluje
- Metoda amortiziranog troška primjenom efektivne kamatne stope

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.

Tablica u nastavku prikazuje 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 i učinak promjene jedne ili više takvih pretpostavki u pozadini tehnika procjene usvojenih na temelju razumnih mogućih alternativnih pretpostavki.

31. prosinac 2024.:

Investicija	Fer vrijednost u 000 eur	Korištene tehnike procjene vrijednosti	Nevidljivi inputi	Moguća promjena +/- (apsolutna / postotna)	Promjena fer vrijednosti u 000 eur
ACI d.d., dionica, u eurima	64	Metoda diskontiranih novčanih tokova i zadnja tržišna cijena	Diskontna stopa	+/- 10%	-4 / +5
CIAK d.d., dionica, u eurima	260	Metoda diskontiranih novčanih tokova, relativnih vrijednosti i zadnja tržišna cijena	Diskontna stopa	+/- 10%	-28 / +37
The Garden Brewery d.d., dionica, u eurima	64	Metoda diskontiranih novčanih tokova i zadnja relevantna cijena	Diskontna stopa	+/- 10%	-6 / +8
Imperial d.d., dionica, u eurima	152	Metoda diskontiranih novčanih tokova i tržišna cijena	Diskontna stopa	+/- 10%	-9 / +12
M7 Primo d.d., dionica, u eurima	137	Metoda diskontiranja novčanih tokova	Diskontna stopa	+/- 10%	-12 / +15

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Fer vrijednost (nastavak)

Procjena fer vrijednosti (nastavak)

31. prosinac 2025.:

Investicija	Fer vrijednost u 000 eur	Korištene tehnike procjene vrijednosti	Nevidljivi inputi	Moguća promjena +/- (apsolutna / postotna)	Promjena fer vrijednosti u 000 eur
ACI d.d., dionica, u eurima	57	Metoda diskontiranih novčanih tokova i tržišna cijena	Diskontna stopa	+/- 10%	-3 / +4
CIAK d.d., dionica, u eurima	216	Metoda diskontiranih novčanih tokova, relativnih vrijednosti i tržišna cijena	Diskontna stopa	+/- 10%	-15 / +20
The Garden Brewery d.d., dionica, u eurima	63	Metoda diskontiranih novčanih tokova i zadnja relevantna cijena	Diskontna stopa	+/- 10%	-6 / +7
Imperial d.d., dionica, u eurima	166	Metoda diskontiranih novčanih tokova i tržišna cijena	Diskontna stopa	+/- 10%	-11 / +15
Ilirija d.d., dionica, u eurima	0	Metoda diskontiranih novčanih tokova i tržišna cijena	Diskontna stopa	+/- 10%	-0 / +0
Primo Real Estate d.d., dionica, serija A, u eurima	145	Metoda diskontiranih novčanih tokova i neovisna procjena ovlaštenog procjenitelja	Diskontna stopa	+/- 10%	-12 / +15

Sljedeća tablica prikazuje uskladu između početnih i završnih stanja za mjerenje fer vrijednosti u razini 3 unutar hijerarhije fer vrijednosti:

	Ukupno '000 eur
Stanje na 1. siječnja 2024.	640
Neto gubici priznati u računu dobiti i gubitka	56
Kupnje/Prodaje	-19
Prijenos u/iz razine 3	0
	<hr/>
Stanje na 31. prosinca 2024.	677
Neto dobiti priznati u računu dobiti i gubitka	-10
Kupnje/Prodaje	-20
Prijenos u/iz razine 3	0
	<hr/>
Stanje na 31. prosinca 2025.	647

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Transakcije s povezanim osobama

U skladu sa Zakonom o dobrovoljnim 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:

	2024. '000 eur	2025. '000 eur
Obveze		
Obveze prema Društvu za upravljanje (Bilješka 8)	21	24
Rashodi		
Rashodi s osnove naknade za upravljanje (Bilješka 11)	229	257

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:

	2024. '000 eur	2025. '000 eur
Imovina		
Novčana sredstva i depoziti kod kreditnih institucija	193	731
Obveze		
Obveze prema Depozitaru	0	1
Prihodi		
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	0	72
Ostale pozitivne tečajne razlike	8	12
Prihodi od kamata	3	8
Rashodi		
Ostale negativne tečajne razlike	-9	-10
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	0	0
Realizirani gubici od derivativnih instrumenata	-1	0
Naknada depozitnoj banci	-5	-5
Transakcijski troškovi	-2	-2