

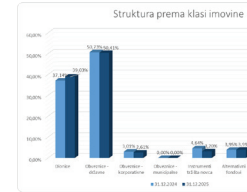
Promjene u strukturi portfelja

Do promjena u strukturi portfelja dolazi zbog očekivanih promjena kamatnih stopa na tržištu kapitala, promjene tečaja, monetarne politike i općih ekonomskih kretanja. Sukladno tome balansira se omjer ulaganja u dugoročne i kratkoročne vrijednosne papire, kao i omjer ulaganja u dužničke vrijednosne papire i dionice.

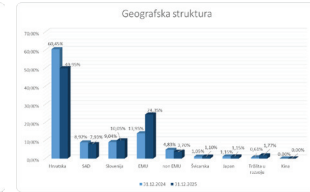
Promjena ostvarenih izloženosti 31.12.2025. u odnosu na 31.12.2024. dana je u sljedećoj tablici:

OMF B	Klasa imovine (promjena 31.12.2025 u odnosu na 31.12.2024)								
	1	2			3	4	5	6	
		Dionice	Obveznice						
Geografska regija/država (promjena 31.12.2025/ 31.12.2024)			podklasa:			Instrumenti tržišta novca	Alternativni fondovi	Infrastrukturni projekti	Nekretnine
Tržište	Regija / država	državne	korporativne	municipalne					
Hrvatska		-1,11%	-8,10%	-0,20%	0,00%	-1,44%	0,08%	0,00%	0,27%
Razvijena tržišta	Europa	SAD	-0,98%	-0,08%	0,00%	0,00%	-0,33%	0,00%	0,00%
		Slovenija	1,34%	-0,21%	-0,44%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,64%
		EU	1,03%	9,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,23%	0,00%
		EMU	0,00%	-0,07%	-0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
		From EMU	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
		Sjeverna	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
		Japan	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
		Tržišta u razvoju	1,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
		Tržišta u razvoju	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
		Kina	1,89%	-0,32%	-0,40%	0,00%	-1,44%	0,04%	0,23%
TOTAL									

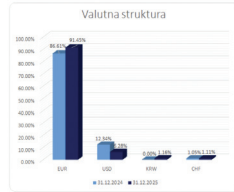
Sljedeći graf prikazuje promjene u strukturi imovine u odnosu na početak godine:



Prikaz promjena u geografskoj strukturi imovine u odnosu na početak godine:



Prikaz promjena u valutnoj strukturi imovine u odnosu na početak godine:



Odstupanje prinosa ulaganja u penosive vlasničke vrijednosne papire od prinosa odabrane referentne vrijednosti

Prinos dioničkog dijela portfelja uspoređuje se sa košaricom referentnih vrijednosti koja je sastavljena sukladno Smjernicama o referentnim vrijednostima koje koriste mirovinska društva kod ulaganja u penosive vlasničke vrijednosne papire objavljenim od strane Hanfe. Prinos dioničkog dijela portfelja računa se prema time weighted return metodi, geometrijskim ulančavanjem, te uključuje efekte isplate dividendi, dobitke i gubitke iz trgovanja, poreza te zaštite korištenjem opcija, sve izraženo u valutni obračunsku jedinice fonda.

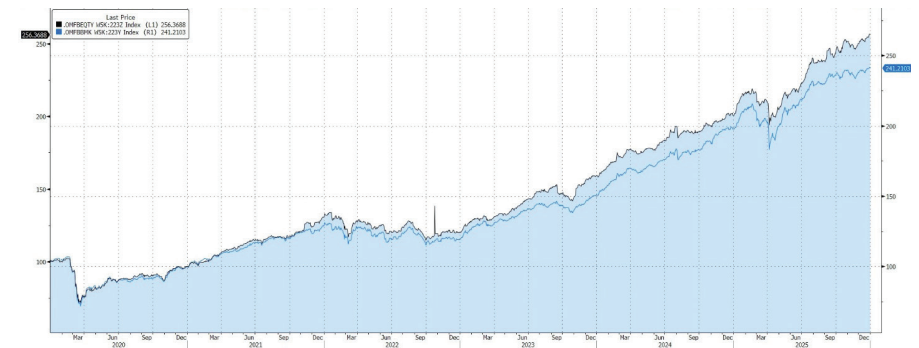
Košarica referentnih vrijednosti sastoji se od referentnih vrijednosti za glavne sastavnice investicijskog univerzuma fonda koje su napravljene prema geografskom ključu, naziva Hrvatska, Slovenija i Svijet. Svaka regija je zastupljena pojedinim dioničkim indeksom koji odobrava HANFA: Hrvatska indeksom CROBEXtr, Slovenija indeksom SBITOP TR i Svijet Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap (DM) indeksom. Bloomberg DM indeks obuhvaća kompanije velike i srednje tržišne kapitalizacije u 23 razvijene zemlje. Trenutno ga sačinjava 1187 sastavnica i predstavlja 85% tržišne kapitalizacije prilagođene za free float u svakoj državi. Indeks je sastavljen po Bloomberg GEIM metodologiji koja uzima u obzir uvjete u različitim regijama, sektorima, stilovima i segmentima tržišne kapitalizacije. Koristi se „total return“ verzija indeksa koja uključuje efekte isplate dividende. Za hrvatsko tržište koristi se CROBEXtr indeks koji sadrži 15 sastavnica i objavljuje ga Zagrebačka burza. Za slovensko tržište koristi se SBI TOP TR indeks koji sadrži 9 sastavnica i objavljuje Ljubljanska burza. Košarica referentnih vrijednosti rebalansira se kvartalno sukladno kvartalnim investicijskim limitima koje donosi Investicijski odbor. Prosječni utezi referentnih vrijednosti na razini 2020. - 2025. bili su sljedeći: Hrvatska 43,83%, Svijet 42,35%, Slovenija 13,82%.

„BLOOMBERG®“ i Bloomberg indeksi navedeni u ovom dokumentu (zajednički „Indeksi“) zaštitni su znakovi društva Bloomberg Finance L.P. i njegovih povezanih društava, uključujući Bloomberg Index Services Limited („BISL“), administratora Indeksa (zajednički „Bloomberg“), te su licencirani za upotrebu u određene svrhe od strane distributera ovog dokumenta („Nositelji licence“). Bloomberg nije povezan s Nositeljem licence te ne odobrava, ne podržava, ne pregledava niti preporučuje financijske proizvode navedene u ovom dokumentu („Proizvodni“). Bloomberg ne jamči pravovremenost, točnost niti potpunost bilo kojih podataka ili informacija koji se odnose na Proizvodni.

Rezultati usporedbe:

	Prinos dioničkog dijela portfelja	Prinos košarice referentnih vrijednosti	Razlika u prinosu
OMF B	156,4%	133,4%	23,0%

Prinos dioničkog dijela portfelja u 2020. - 2025. iznosio je 156,4% što je za 23,0% više od prinosa košarice referentnih vrijednosti. Razlika u odnosu dekomponira se na efekt alokacije koji uzima u obzir odstupanje u alokacijama po regijama i efekt selekcije koji uzima u obzir odstupanja na razini pojedinačnih ulaganja. Na razini portfelja efekt alokacije iznosio je -3,04% i bio je negativan (-6,70%) samo za Svijet, i pozitivan (2,84%) za Sloveniju i (0,82%) Hrvatsku. Efekt selekcije bio je 24,54% i bio je pozitivan za sve regije, najviše za Hrvatsku (16,66%) a i Sloveniju (7,87%). Ostatak od 1,46% je efekt tečajnih razlika. Razlika u prinosu je pozitivna, te je na nju najviše utjecala 2025. godina u kojoj su svi dionički indeksi snažno rasli.



Investicijski ciljevi Fonda

Investicijski cilj Fonda jest rast vrijednosti uloženi novčanih sredstava na srednji rok, umjerenom konzervativnom strategijom ulaganja, radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima Fonda. Investicijski cilj se ostvaruje ravnomjernim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire i vlasničke vrijednosne papire, kao i udjele investicijskih fondova, sukladno ograničenjima ulaganja iz Zakona, podzakonskih akata i Statuta Fonda.

Društvo će ulaganjem dovoljnog dijela portfelja u likvidne vrijednosne papire osigurati pravovremenu isplatu sredstava članova koji izlaze iz Fonda u pojedinom vremenskom roku. Društvo će upravljati Fondom na način da je Fond sposoban pravodobno ispunjavati svoje dospelje obveze (načelo likvidnosti), odnosno da je Fond trajno sposoban ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti).

Ulaganja Fonda Društvo promatra prema različitim klasama imovine. Ulaganjem u imovinu u valutni različitoj od valute obveza Fonda nastaje valutna izloženost kojom Društvo aktivno upravlja. Valute, odnosno valutna izloženost Fonda su EUR, USD te ostale valute prema odluci Investicijskog odbora.

Kao što se vidi iz donje tablice. Fond je na kraju godine najveći dio neto imovine imao uloženi u domaće obveznice, ukupno 36,79%, od čega 35,52% u hrvatske državne obveznice, a 1,27% u korporativne obveznice. Nadalje je 40,07% imao uloženo u vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova.

Podaci o portfelju Fonda na zadnji dan izvještajnog razdoblja 31.12.2025.

Vrsta imovine	Ukupna vrijednost na datum izvještaja	Udjel u cjelokupnoj imovini fonda (u %)
DOMAĆA IMOVINA	1.926.312.665,98	49,12%
Vrijednosni papiri i depoziti	1.906.565.103,79	48,61%
Dionice + GDR	685.044.814,28	17,47%
Nekretnine	29.968.522,62	0,76%
Državne obveznice	1.075.558.033,98	27,42%
Municipalne obveznice	0,00	0,00%
Korporativne obveznice	41.831.778,05	1,07%
AIF	14.876.274,43	0,38%
UCITS fondovi	8.235.469,66	0,21%
Instrumenti tržišta novca	0,00	0,00%
Depoziti	51.050.210,77	1,30%
Novčana sredstva	21.478.466,50	0,55%
Potraživanja	858.492,63	0,02%
Obveze i naknade	2.589.396,94	0,07%
INOZEMNA IMOVINA	1.995.552.431,47	50,88%
Dionice + GDR	641.265.116,80	16,35%
Državne obveznice	888.612.158,93	22,66%
Municipalne obveznice	0,00	0,00%
Korporativne obveznice	60.267.539,46	1,54%
AIF fondovi	141.590.568,52	3,61%
UCITS fondovi	263.817.047,76	6,73%
Instrumenti tržišta novca	0,00	0,00%
Depoziti	0,00	0,00%
UKUPNA IMOVINA	3.921.865.097,45	100,00%

Članak 3.

Ulaganja

Popis pojedinih ulaganja koji čine 1% ili više od ukupne imovine mirovinskog fonda

Pozicija	Izdavatelj	Količina	Valuta	Jedinična cijena (u valuti)	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025.	Udjel u cjelokupnoj imovini fonda (u %)
OBVEZNICE						
CROA.TA.2027	Ministarstvo financija Republike Hrvatske	47.475.000,00	EUR	101,0250	49.077.606,42	1,25%
CROA.TA.2031	Ministarstvo financija Republike Hrvatske	67.054.000,00	EUR	93,3120	63.112.290,32	1,61%
CROA.TA.2032	Ministarstvo financija Republike Hrvatske	72.272.000,00	EUR	99,6090	75.429.658,84	1,87%
MF.2032	Ministarstvo financija Republike Hrvatske	53.750.000,00	EUR	102,3000	55.819.338,49	1,42%
MF.EUR.2034	Ministarstvo financija Republike Hrvatske	100.200.000,00	EUR	102,5300	104.374.201,30	2,66%
MFKN.2028	Ministarstvo financija Republike Hrvatske	46.384.333,84	EUR	101,9330	47.373.010,82	1,21%
CROA.TA.2030	Ministarstvo financija Republike Hrvatske	99.540.000,00	EUR	99,2289	101.308.318,04	2,58%
MF.2027	Ministarstvo financija Republike Hrvatske	129.230.500,00	EUR	100,0024	129.383.501,72	3,30%
MF.2032	Ministarstvo financija Republike Hrvatske	51.750.000,00	EUR	99,4601	52.272.670,62	1,33%
MF.INDEX.2034	Ministarstvo financija Republike Hrvatske	86.891.387,61	EUR	98,3156	85.509.357,65	2,18%
MFKN.2028	Ministarstvo financija Republike Hrvatske	51.098.281,24	EUR	104,0209	53.735.706,40	1,37%
DOMAĆE DIONICE						
ADRS.REDOVNA	ADRS GRUPA DD	748.532,00	EUR	119,0000	89.075.308,00	2,27%
ATLANTIC	ATLANTIC GRUPA	988.464,00	EUR	46,5273	45.990.561,07	1,17%
KONČAR	Končar-Elektroindustrija d.d.	276.385,00	EUR	704,9173	194.828.567,96	4,97%
PODRAVKA	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	613.643,00	EUR	151,5017	92.967.957,69	2,37%
PROFESSIO.ENERGIA	PROFESSIO.ENERGIA D.D.	1.437.070,00	EUR	46,4780	66.792.139,46	1,70%
INOZEMNE OBVEZNICE						
BLIND.02/2030	DEUTSCHLAND REP	96.150.000,00	EUR	90,8790	87.380.158,50	2,23%
EU.2027	EUROPEAN UNION	63.000.000,00	EUR	99,7140	63.123.600,82	1,61%
EU.2032	EUROPEAN UNION	71.538.000,00	EUR	89,3220	64.248.042,61	1,64%
Austria.02.2032	REPUBLIC OF AUSTRIA	63.700.000,00	EUR	89,5360	57.527.627,07	1,47%
Austria.10.2030	REPUBLIC OF AUSTRIA	50.500.000,00	EUR	103,8310	52.778.331,71	1,35%
France.11.2026	REPUBLIKA FRANUSKA	46.000.000,00	EUR	98,3630	45.258.322,47	1,15%
France.2030	REPUBLIKA FRANUSKA	46.300.000,00	EUR	100,2650	47.500.597,05	1,21%
Lithuania.2031	REPUBLIKA LITVA	52.922.000,00	EUR	102,0890	54.946.063,51	1,40%
Poland.2032	Republika Poljska	79.719.000,00	EUR	97,7670	79.260.244,46	2,02%
SPAIN.2028	SPANISH GOVERNMENT	100.580.000,00	EUR	95,6300	96.190.688,80	2,45%
INOZEMNE DIONICE						
NLB	Nova Ljubljanska banka	759.192,00	EUR	182,5000	138.552.540,00	3,53%
Petrol.d.d.	Petrol d.d. Ljubljana	2.395.339,00	EUR	51,6000	123.599.492,40	3,15%
Pozavarovalnica Sava d.d.	SAVA RE d.d.	715.483,00	EUR	66,5000	47.579.619,50	1,21%
INVESTICIJSKI FONDOVI						
PARVEST.EQUITY.JFN.SMC.PHEUR	BNP Paribas Asset Management Luxembourg	98.852,03	EUR	456,1200	45.088.386,10	1,15%
iShares.MSCI.S.Korea	ISHARES PLC	548.042,00	USD	97,2200	45.345.228,29	1,16%

Članak 4.

Identificirani sukob interesa, ostvarivanju strategije i ciljeva ulaganja u odnosu na imovinu iz čl.128.b st.5. Zakona

Ulaganja Fonda koja, zajedno s ulaganjima drugih mirovinskih fondova kojima Društvo upravlja, ispunjavaju uvjete iz čl. 128.b st.5. Zakona su ulaganja u dionice izdavatelja Končar Elektroindustrija d.d., Jadran d.d. Crikvenica, Professio Energia d.d., Quattro logistika d.d. i Villa Dubrovnik d.d. Društvo je utvrdilo radnje i postupke te modalitete utvrđenja nalazi li se, ili postoji mogućnost da se Društvo, relevantna osoba ili osoba koja je posredno ili neposredno povezana s Društvom putem kontrole može nalaziti, u odnosu na izdavatelja, u poziciji sukoba interesa. Društvo nije identificiralo nikakav sukob interesa u odnosu na ova ulaganja.

KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA (KOEI-R-A)

Ostvarivanje strategije ulaganja u dionice Končar Elektroindustrije d.d.

U odnosu na definiranu Strategiju ulaganja u dionice Izdavatelja:Društvo je u ime i za račun fondova pod upravljanjem sudjelovalo u procesu sekundarne javne ponude provedene u svibnju 2016. kada je CERP prodao 526.926 dionica Končar Elektroindustrije d.d. što čini 20,49% temeljnog kapitala. Sudjelovanjem na navedenoj aukciji Erste Plavi mirovinski fondovi su stekli dodatnih 120.000 dionica Končar Elektroindustrije d.d. Dionice na aukciji su stečene po cijenama od 691 odnosno 711 kuna po dionici. Navedenom transakcijom Erste Plavi mirovinski fondovi su prešli prag od 10% udjela u kapitalu izdavatelja.

- Tijekom 2025. Društvo je prodavalo dionice Končar Elektroindustrije d.d. za portfelj Erste Plavog obveznog mirovinskog fonda kategorije B.
- Društvo je sudjelovalo na Glavnoj skupštini Končar Elektroindustrije d.d. održanoj 12. lipnja 2025.
- Na Glavnoj skupštini je donesena odluka o isplati 3,00 EUR dividende po dionici što predstavlja 0,68% dividendnog prinosa u odnosu na cijenu krajem 2024.
- Dana 16. svibnja 2025. godine član Nadzornog odbora KONČAR d.d. g. Danko Škare podnio ostavku na mjesto člana Nadzornog odbora.
- Na Glavnoj skupštini je donesena odluka o izboru gđe. Rose Marić, predsjednice uprave PBZ-CO d.d. za članicu Nadzornog odbora Izdavatelja.

Ostvarivanje ciljeva ulaganja u dionice Končar Elektroindustrije d.d.

Ciljevi koji se nastoje ostvariti ulaganjem u dionice Končar Elektroindustrije d.d. su maksimizacija vrijednosti ulaganja za članove fonda kroz rast cijene dionice ili isplatu dioničarima od strane Izdavatelja. Isplata dioničarima se može provesti kroz formu redovne dividende, izvanredne dividende ili na bilo koji drugi način uobičajen na tržištima kapitala.

S obzirom na navedeni cilj ulaganja, Izdavatelj je u 2025. godini ostvario sljedeće poslovne rezultate (podaci objavljeni na Zagrebačkoj burzi 26. veljače 2026.):

- Realizacija konsolidiranih poslovnih prihoda 2025. u iznosu od 1.337 mil. EUR (+25,4% u odnosu na isto razdoblje 2024.), EBITDA od 240,8 mil. EUR (+30,4%), EBIT od 211,8 mil. EUR (+32,7%) i neto dobit prije manjinskih interesa od 220,7 mil. EUR (+34,3%).
- Stanje ugovorenih poslova na kraju 2025. je iznosilo 2,67 mlrd. EUR dok je tijekom 2025. ugovoreno 1,95 mlrd. EUR novih poslova (book-to-bill ratio 1,5). Ugovoreni poslovi na inozemnim tržištima nešto su veći od ugovaranja na tržištu Hrvatske. Za izvoz je ugovoreno 1.197 mil. EUR dok je na hrvatskom tržištu ugovoreno 757 mil. EUR novih poslova.
- Pojedinačno po zemljama najznačajnije ugovaranje je ostvareno na švedskom tržištu gdje je ugovoreno novih poslova u iznosu od 289,8 mil. EUR. Za Nizozemsku je ugovoreno novih poslova u iznosu od 73,7 mil. EUR, a za Njemačku vrijednost novih ugovora iznosi 282,5 mil. EUR.
- U skladu s usvojenim planom poslovanja (objavljen u ZSE 11. prosinca 2025.) u 2026. godini investicije se planiraju u iznosu većem od 140 mil. EUR. Planirani CAPEX najvećim dijelom odnosi se na ulaganja u povećanje i modernizaciju proizvodnih, tehnoloških i operativnih kapaciteta, daljnju digitalizaciju i razvoj održivih tehnologija primarno u energetici i transportu.
- Ukupni prihodi Grupe KONČAR u 2026. godini su planirani u iznosu većem od 1,4 mlrd. EUR. Udio izvoza u ukupnim prihodima od prodaje planira se na razini većoj od 70%. Najznačajnije tržište i dalje će biti Europska unija, ali je rast planiran i na svim ostalim tržištima. Pojedinačno po zemljama najznačajniji izvoz se planira u Njemačku, Švedsku, Norvešku i Nizozemsku.
- Trgovački sud u Zagrebu je krajem 2025. donio rješenje na temelju kojih će se provesti statusna promjena pripajanja društva DALEKOVOD MK d.o.o., kao pripojenog društva, društva KONČAR – Metalne konstrukcije d.o.o., kao društvu preuzimatelju.
- Trgovački sud u Zagrebu je krajem 2025. donio rješenje na temelju kojih će se provesti pripajanje društva INK PROJEKT d.o.o., kao pripojenog društva, društvu Končar Elektroindustrija d.d., kao društvu preuzimatelju.
- KONČAR – Digital, član Grupe KONČAR, je sredinom prosinca 2025. s Ministarstvom obrane Republike Hrvatske sklopio okvirni sporazum za razvoj i proizvodnju sustava protudronske zaštite vrijedan 125 mil. EUR + PDV za razdoblje do 2029. godine.
- Končar Elektroindustrija d.d. je sredinom prosinca s tvrtkom Sanmina Corporation sklopio ugovor o zajedničkom razvoju prilagođenog transformatora srednjeg napona te istraživanju dodatnih mogućnosti suradnje u cilju podizanja rasta Končara na američkom tržištu. Sanmina Corporation, tvrtka s liste Fortune 500, vodeći je pružatelj integriranih proizvodnih rješenja za najbrže rastuće segmente globalnog tržišta usluga elektroničke proizvodnje (EMS).
- Zajednica ponuditelja Končar Elektroindustrija d.d. i Siemens Energy d.o.o. sklopila je početkom prosinca 2025. s naručiteljem INA d.d. ugovor za projekt Izrada Izvedbenog projekta, nabava, isporuka i ugradnja opreme i materijala, izvođenje radova i puštanje u rad Postrojenja za proizvodnju, distribuciju i skladištenje vodika po načelu „ključ u ruke“ za Projekt Vodik. Vrijednost ugovorenog posla je 22,5 mil. EUR bez PDV-a.
- Podjela društva KONČAR – Metalne konstrukcije d.o.o. provedena početkom listopada 2025. je odvajanjem gospodarske cjeline proizvodnje kotlova za energetske transformatore i prijenosom na društvo KONČAR – transformatorski kotlovi d.o.o. KONČAR – Transformatorski kotlovi, zajedničko društvo Končar Elektroindustrije i Siemens Energy-ja, specijalizirano je za proizvodnju i prodaju transformatorskih kotlova – ključne komponente transformatora. Osnovano je s ciljem odgovora na rastuću globalnu potražnju za transformatorima te dodatnog jačanja kapaciteta i konkurentnosti u tom segmentu. Končar Elektroindustrija ima većinski udio od 60%, dok Siemens Energy drži 40% udjela.
- Društvo KONČAR – Digital d.o.o. je početkom rujna 2025. sklopilo Ugovor o kupoprodaji poslovnih udjela u društvu NEOS d.o.o., temeljem kojeg namjerava steći većinsko vlasništvo u NEOS-u. Ugovor je sklopljen nastavno na prethodni prihvati obvezujuće ponude društva KONČAR – Digital d.o.o. od strane člana NEOS-a. Kako je prethodno navedeno, zbog neizravne povezanosti ugovornih strana, transakcija predviđena Ugovorom smatra se transakcijom s povezanom osobom.
- KONČAR – Energetski transformatori (KPT), zajedničko društvo Končar Elektroindustrije i Siemens Energy-ja, je početkom kolovoza objavilo namjeravano ulaganje u proširenje tvornice velikih energetskih transformatora na zagrebačkom Janjkomiru. Početak izgradnje planiran je za 2026. godinu. Proširenje će otvoriti oko 350 novih radnih mjesta, od čega 250 u proizvodnji i 100 za visoko kvalificirane stručnjake. Proširenje proizvodnje započelo je 2022. godine s ciljem povećanja kapaciteta s 22.000 MVA na 30.000 MVA do 2027. godine. Novi investicijski ciklus, vrijedan oko 260 mil. EUR, dodatno će povećati kapacitet na 45.000 MVA do 2031. godine.
- KONČAR – Električna vozila d.d. potpisala su krajem srpnja 2025. godine s poduzećem Gradski prijevoz putnika d.o.o. Osijek (GPP) drugi pojedinačni Ugovor u sklopu Okvirnog sporazuma za nabavu novih tramvajeva za potrebe modernizacije tramvajskog voznog parka Grada Osijeka, vrijedan 18,5 mil. EUR.
- Končar Elektroindustrija d.d. i Solarna Elektrana d.o.o., podružnica španjolske tvrtke Acciona Energia, potpisali su sredinom srpnja 2025. ugovor o izgradnji nove 400 kV transformatorske stanice Promina. Vrijednost ugovora iznosi 15,3 mil. EUR.
- KONČAR – Električna vozila d.d. i HŽ Putnički prijevoz d.o.o. potpisali su krajem lipnja 2025. dva ugovora ukupne vrijednosti 117,9 mil. EUR.
- Končar Elektroindustrija d.d. i HEP – Proizvodnja d.d. potpisali su sredinom ožujka 2025. ugovor za nabavu, ugradnju i puštanje u pogon sekundarne opreme agregata, pomoćnih i ostalih sustava elektrane te građevinske radove na rekonstrukciji HE Senj. Vrijednost ugovorenog posla je 24,9 mil. EUR.

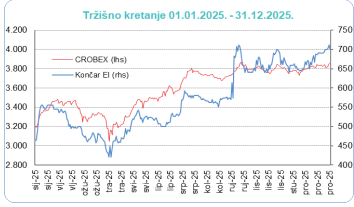
- Končar Elektroindustrija d.d. i Vattenfall Eldistribution AB Švedska, ugovorili su sredinom ožujka 2025. izgradnju nove transformatorske stanice PT 46 Munksund. Vrijednost ugovora iznosi 202,5 mil. SEK (oko 18,4 mil. EUR).

Ostvareni rezultati za 2025. godinu (**izvor: ZSE, financijsko izvješće kompanije**)

U mil. EUR	2024	2025	Promjena
Poslovni prihodi	1.066	1.337	+25,4%
EBITDA	184,7	240,8	+30,4%
EBIT	159,6	211,8	+32,7%
Neto dobit/gubitak prije MI	164,4	220,7	+34,3%
Zarada po dionici (EPS) u EUR ¹	63,90	85,80	+34,3%
Povrat na kapital (ROE)	30,95%	33,95%	+300 bp

- Ostvareni rezultati za 2025. godinu te najave za 2026. su u skladu s navedenim ciljem ulaganja.

S obzirom na navedeni cilj ulaganja, kretanje cijene dionice Izdavalatelja (KOEI) u 2025. godini prikazano je u nastavku (**izvor: ZSE**):



Promjena u 2025.	Od početka godine	Od dana investiranja ²
KOEI	57,66%	+655,07% / +685,93%
CROBEX	20,87%	+126,28%

- Uslijed rasta cijene dionice Končar Elektroindustrije d.d. u 2025. godini od 57,66% (istovremeni rast CROBEX-a od 20,87%) i ostvarenog dividendnog prinosa od 0,68% smatramo da su ostvareni prethodno navedeni ciljevi ulaganja. Rast cijene dionice Končar Elektroindustrije d.d. u 2025. je, uslijed osjetnog poboljšanja poslovnih rezultata u odnosu na prethodnu godinu te pozitivnih najava o poslovanju u narednom razdoblju, bio veći od rast vrijednosti CROBEX-a za 36,79 p.p.
- Daljnje mjere restrukturiranja kompanije koje se očekuju od strane nove Uprave i Nadzornog odbora te pozitivno ozračje na glavnim tržištima Izdavalatelja (proizvodnja transformatora) bi trebali omogućiti ostvarivanje ciljeva ulaganja i u narednim godinama.

JADRAN d.d. (JDRN-R-A)

Ostvarenje strategije ulaganja u dionice Jadran d.d. Crikvenica

U odnosu na definiranu Strategiju ulaganja u dionice Izdavalatelja:

- Društvo je u ime i za račun fondova pod upravljanjem, zajedno s fondovima pod upravljanjem PBZ Croatia osiguranjem d.d., početkom travnja 2018. od CERP-a kupilo 34.754.768 dionica Jadrana d.d. Crikvenica što je u tom trenutku činilo 70,74% udjela u temeljnom kapitalu Izdavalatelja. U predmetnoj transakciji fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su stekli 12.258.812 dionica Izdavalatelja ili 25,01% udjela u temeljnom kapitalu. U procesu javne ponude koji je uslijedio nakon kupovine dionica fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su stekli dodatnih 1.751.472 dionice odnosno 3,56% udjela u Izdavalatelju. Početkom rujna 2018. Izdavalatelj je proveo korporativnu akciju smanjenja temeljnog kapitala uz spajanje dionica u omjeru 3:1. Nakon spajanja dionica fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su u portfeljima imali 4.679.094 dionice uz nepromijenjen udio u kapitalu. U postupku dokapitalizacije fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su stekli dodatnih 4.098.552 dionice od ukupno izdanih 11.594.240 novih dionica. Nakon provedene dokapitalizacije fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. imaju 31,38% temeljnog kapitala Izdavalatelja. Društvo u 2025. nije aktivno stjecalo dionice Izdavalatelja na sekundarnom tržištu.
- Društvo je sudjelovalo na glavnim skupštinama Jadrana d.d. Crikvenica 10. ožujka 2025. godine i 29. kolovoza 2025. godine. Na skupštini održanoj 29. kolovoza 2025. godine je donijeta odluka o izboru novih članova Nadzornog odbora Jadrana d.d., i to Vice Tomasa, Filipa Palinića Čulina, Amira Hadžijusufovića i Borisa Mažurina. Boris Mažurin je zaposlenik Erste d.o.o.
- Članica uprave Jadran d.d. Irlina Tomić je 08. siječnja 2025. podnijela ostavku na funkciju članice uprave Izdavalatelja.
- Krajem kolovoza 2025. istekao je mandat dotadašnjem predsjedniku uprave Jadrana d.d. Crikvenica Vladimiru Buniću te je Nadzorni odbor za novu predsjednicu uprave imenovao Zrinku Bokulić s početkom mandata od 01. rujna 2025.
- Na glavnim skupštinama Izdavalatelja održanim u 2025. godini Društvo je predložilo donošenje odluka o smanjenju temeljnog kapitala Izdavalatelja i izmjeni statuta Izdavalatelja s ciljem omogućavanja provođenja procesa povećanja temeljnog kapitala Izdavalatelja. Predložene odluke nisu donesene.
- Početkom siječnja 2025. uprava Izdavalatelja je na ZSE objavila da razmatra provedbu postupka povećanja temeljnog kapitala Izdavanjem novih dionica te da je odobrila proces dubinskog snimanja radi analize postojećeg financijskog, pravnog i tehničkog stanja Izdavalatelja zbog pronalaska strateškog partnera, odnosno potencijalnog ulagatelja u Izdavalatelja.
- Sredinom veljače 2025. objavljeno je da je Izdavalatelj zaprimio iskaze interesa (neobvezujuće ponude) potencijalnih strateških ulagatelja za sudjelovanje u dokapitalizaciji.
- Sredinom travnja 2025. objavljeno je da je Uprava Izdavalatelja, nakon ponovnog razmatranja primljenih iskaza interesa (neobvezujućih ponuda), donijela odluku o prekidu postupka izbora potencijalnih strateških ulagatelja te da se stoga neće provoditi dubinsko snimanje Izdavalatelja.
- Jadran d.d. Crikvenica u 2025. nije isplaćivao dividende.

Ostvarenje ciljeva ulaganja u dionice Jadran d.d. Crikvenica

Ciljevi koje se nastoje ostvariti ulaganjem u dionice Jadrana d.d. Crikvenica su maksimizacija vrijednosti ulaganja za članove fonda kroz rast cijene dionice ili isplatu dioničarima od strane Izdavalatelja. Isplata dioničarima se može provesti kroz formu redovne dividende, izvanredne dividende ili na bilo koji drugi način uobičajen na tržištima kapitala.

S obzirom na navedeni cilj ulaganja, Izdavalatelj je u 2025. godini ostvario sljedeće poslovne rezultate (zadnji podaci objavljeni 25. veljače 2026.):

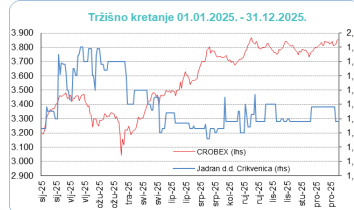
- Grupa, koju osim Jadrana d.d. čine i Stolist d.o.o. te Adria Coast turizam d.o.o., je u 2025. ostvarila ukupno 1% manje noćenja od onih ostvarenih u istom razdoblju 2024. godine, odnosno 473.788 noćenja, no kada bi se uspoređivala noćenja u istim kapacitetima tada su ona za 4% manja od noćenja ostvarenih u istom razdoblju 2024. godine. U 2025. godini Grupa je, za komercijalni smještaj, ponovno otvorila hotele Kaštel i Zagreb.
- Grupa je u 2025. godini ostvarila poslovne prihode u iznosu od 33,3 mil. EUR ili 5% više od prihoda ostvarenih u istom razdoblju prethodne godine.
- Poslovni rashodi Grupe su u 2025. iznosili 38,9 mil. EUR ili 5% više od ostvarenih u istom razdoblju 2024.
- U 2025. Grupa je ostvarila EBITDA u iznosu od 5,4 mil. EUR, dok je u istom razdoblju 2024. EBITDA iznosila 5,9 mil. EUR.
- Gubitak prije opozivanja Grupe je u 2025. iznosio 5,6 mil. EUR dok je u istom razdoblju prethodne godine ostvaren gubitak prije opozivanja u iznosu od 6,0 mil. EUR.
- Na dan 31. prosinca 2025. godine u Grupi je bilo zaposleno 292 radnika.

Ostvareni rezultati za 2025. (**izvor: financijsko izvješće kompanije**)

U mil. EUR	2024	2025	Promjena
Poslovni prihodi	31,7	33,3	+5,2%
EBITDA	6,0	5,4	-9,8%
EBIT	-2,5	-2,6	+4,1%
Neto dobit/gubitak	-5,8	-5,5	-5,7%
Zarada po dionici (EPS) u EUR ³	-0,21	-0,20	-5,7%
Povrat na kapital (ROE)	-8,62%	-8,73%	+11 bp

- Ostvareni rezultati za 2025. godinu nisu u skladu s navedenim ciljem ulaganja.

S obzirom na navedeni cilj ulaganja, kretanje cijene dionice Izdavalatelja (JDRN) u 2025. prikazano je u nastavku (**izvor: ZSE**):



Promjena u 2025.	Od početka godine	Od dana investiranja ⁴
JDRN	3,76%	-39,72%/-36,99%
CROBEX	20,87%	114,12%

- S obzirom na rast cijene dionice Jadrana d.d. Crikvenica od početka godine od samo 3,76%, istovremeni rast CROBEX indeksa od 20,87% i zostanak dividendnog prinosa smatramo da nisu ostvareni prethodno navedeni ciljevi ulaganja.

Nastavkom oporavka hrvatskog turizma te uslijed konstantnih napora managementa prema restrukturiranju poslovanja vjerujemo da bi u idućim godinama moglo doći do rasta poslovnih prihoda kompanije i rasta operativnih marži odnosno ostvarenja ciljeva ulaganja. Uvođenje eura kao sredstva plaćanja u Republici Hrvatskoj kao i ulazak Republike Hrvatske u „schengensko“ područje dodatno povećava atraktivnost Hrvatske kao turističke destinacije, što potvrđuju i podaci za hrvatski turizam za 2024. i 2025. godinu.

S obzirom na prekid postupka izbora potencijalnih strateških partnera i provođenja dubinskog snimanja Izdavalatelja u budućnosti će vjerojatno doći do usporavanja potencijalne transformacije kompanije te sporijeg unapređenja pokazatelja poslovanja.

PROFESSIO ENERGIA d.d. (DLPR-R-A)

Ostvarenje strategije ulaganja u dionice PROFESSIO ENERGIA d.d.

U odnosu na definiranu Strategiju ulaganja u dionice Izdavalatelja:

- Društvo je u ime i za račun fondova pod upravljanjem 15. veljače 2019. steklo 330.849 dionica Professio Energie d.d. po cijeni od 173,80 kn ili 23,07 EUR po dionici. Dionice su kupljene od Dalekovoda d.d. Navedenom transakcijom Erste Plavi mirovinski fondovi su prešli prag od 10% udjela u kapitalu Izdavalatelja odnosno stekli su ukupno 50%+1 dionicu Izdavalatelja.

1 Zarada po dionici izračunata je prema broju dionica na kraju 2024. godine.

2 Za dan investiranja uzet je 31.5.2016. (dan u kojem su Fondovi pod upravljanjem Društva stekli izloženost preko 10% u dionicama KOEI). Prosjечna cijena po kojoj su stečene dionice je 698,5 HRK odnosno 92,71 EUR po dionici (promjena do kraja 2025. -655,07%), dok je tržišna cijena dionice KOEI na dan 31.5.2016. bila 671,07 HRK odnosno 89,07 EUR po dionici (promjena do kraja 2025. +685,93%).

3 Zarada po dionici izračunata je prema broju dionica na kraju 2024.

4 Za dan investiranja uzet je 06.04.2018. (dan u kojem su Fondovi pod upravljanjem Društva stekli izloženost preko 10% u dionicama JDRN). Prosjечna cijena po kojoj su stečene dionice je 17,25 HRK (2,29 EUR) po dionici. Tržišna cijena dionice JDRN na dan 06.04.2018. je iznosila 16,50 HRK (2,19 EUR) po dionici.

- Na Glavnoj skupštini Professio Energie d.d. održanoj 05. studenog 2021. donesena je odluka o dokapitalizaciji društva izdavanjem najmanje 1.484.478 a najviše 1.604.478 novih dionica po cijeni od 268 kn ili 35,57 EUR po dionici. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u dokapitalizaciji koja je provedena u prosincu 2021. te su od ukupno izdanih 1.604.478 upisali 869.405 dionica ili 54,19% novog izdanja. Nakon provedene dokapitalizacije fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su imali udio u temeljnom kapitalu Professio Energie d.d. od 52,96%.

- Na Glavnoj skupštini Professio Energie d.d. održanoj 14. prosinca 2022. donesena je odluka o dokapitalizaciji društva izdavanjem 350.000 novih dionica po cijeni od 300 kn ili 39,82 EUR po dionici. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u dokapitalizaciji koja je provedena u prosincu 2022. te su ukupno upisali 185.374 dionica ili 52,96% novog izdanja. Nakon provedene dokapitalizacije fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. nisu mijenjali udio u temeljnom kapitalu Professio Energie d.d.
- Društvo je sudjelovalo na Glavnoj skupštini Izdavalatelja koja je održana 17. siječnja 2025. godine. Na predmetnoj glavnoj skupštini usvojena je odluka kojom se upravi Izdavalatelja, uz suglasnost Nadzornog odbora, odobrava donošenje odluke o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem novih dionica najviše za nominalni iznos od 4.810.000 EUR (u naravi do maksimalno 370.000 novih dionica).
- Prema javnom pozivu uprave Izdavalatelja od 19. veljače 2025. provedeno je povećanje temeljnog kapitala izdavanjem 220.000 novih dionica po cijeni od 46,00 EUR po dionici. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su upisali ukupno 136.339 novoizdanih dionica. Nakon provedene dokapitalizacije udio fondova pod upravljanje Erste d.o.o. u temeljnom kapitalu Izdavalatelja iznosi 53,66%.
- Društvo je sudjelovalo na Glavnoj skupštini Professio Energie d.d. održanoj 29. srpnja 2025.
- Predmetna Glavna skupština Professio Energie d.d. je donijela odluku o zadržavanju cjelokupne dobiti iz prethodne godine. S obzirom na trenutne planove ulaganja i razvoja kompanije smatramo da je donijeta odluka primjerena.
- Jedan od ključnih razvojnih iskoraka je ulazak u solarni sektor putem društva Power Solar d.o.o., koje je nositelj projekta fotonaponskog postrojenja "Stankovci – Velim". Projekt predviđa izgradnju solarne elektrane instaliranog kapaciteta 3,7 MW na površini od 50.400 m², a očekuje se da će biti operativan početkom 2026. godine.
- Drugi projekt koji se također razvija s partnerom je sunčana elektrana Rudine za kojeg se očekuje da će biti operativan polovinom 2027. godine.
- Izdavalatelj intenzivno radi na razvoju projekata baterijskog sustava za pohranu energije na nekoliko lokacija. Tijekom prvih 9 mjeseci 2025. godine ostvareno je 257 sati s negativnim cijenama energije (2024.: 164 sata). Očekuje se da će broj sati s negativnim cijenama značajno rasti do 2030. godine i nadalje.
- Početkom travnja 2025. godine, Nadzorni odbor društva Croatia osiguranje d.d. odobrio je transakciju kojom Adris Grupa d.d. preuzima sve preostale udjele u društvu Professio Energia d.d., odnosno preneseno je 567.193 redovnih dionica, što predstavlja 19,9985% temeljnog kapitala društva. Budući da je Adris Grupa d.d. krajnji vlasnik društva Croatia osiguranje d.d., ovom transakcijom nije došlo do značajnijih promjena u ukupnoj vlasničkoj strukturi društva Professio Energia d.d.

Ostvarenje ciljeva ulaganja u dionice PROFESSIO ENERGIA d.d.

Ciljevi koje se nastoje ostvariti ulaganjem u dionice Professio Energie d.d. su maksimizacija vrijednosti ulaganja za članove fonda kroz rast cijene dionice ili isplatu dioničarima od strane Izdavalatelja. Isplata dioničarima se može provesti kroz formu redovne dividende, izvanredne dividende, smanjenjem temeljnog kapitala ili na bilo koji drugi način uobičajen na tržištima kapitala.

S obzirom na navedeni cilj ulaganja, Izdavalatelj je u 2025. ostvario sljedeće poslovne rezultate (podaci objavljeni na Zagrebačkoj burzi 27. veljače 2026.):

- Ostvarenje konsolidiranih poslovnih prihoda u iznosu od 24,7 mil. EUR (2024. 21,4 mil. EUR), ostvarenje ukupnih konsolidiranih poslovnih rashoda od 16,9 mil. EUR (2024. 14,5 mil. EUR) i ostvarenje konsolidirane neto dobiti od 7,6 mil. EUR (2024. 6,7 mil. EUR).
- Značajan utjecaj na neto rezultat Professio Energie i dalje imaju udjele u dobiti zajedničkih poduhvata EKO d.o.o. i Velika Popina d.o.o. u kojima Professio Energia d.d. ima 50% udjela i koji se ne konsolidiraju (u 2025. udio u dobiti ovih društava je iznosio 2,9 mil. EUR dok je u isto vrijeme prethodne godine ovaj udio iznosio 1,8 mil. EUR; rast dobiti ovih društava rezultat je vjerojatno veće proizvodnje uslijed povoljnih vremenskih prilika).
- Negativan utjecaj na neto rezultat Izdavalatelja u 2025. je imao i nerealizirani gubitak od financijske imovine (vrednovanje ugovora s HT d.d.) u iznosu od 0,3 mil. EUR.
- Proizvodnja ukupnog portfelja veća je za 12% u odnosu na isto razdoblje prošle godine zato jer obuhvaća i proizvodnju vjetroelektrane Mazin 2 koja je prošle godine u puni pogon puštena tek u završnom kvartalu.
- Vjetroelektrane u okviru predmetnih društava proizvele su u 2025. električne energije kako slijedi:
 - EKO d.o.o. 97,0 GWh
 - Velika Popina d.o.o. 26,4 GWh
 - RP Global Danilo d.o.o. 80,0 GWh
 - Vjetroelektrana Rudine d.o.o. 71,9 GWh
 - Liburana d.o.o. 43,0 GWh

Ostvareni rezultati za 2025. (**izvor: financijsko izvješće kompanije**):

U mil. EUR	2024	2025	Promjena
Poslovni prihodi	21,4	24,7	+15,4%
EBITDA	15,6	17,9	+14,4%
EBIT	6,9	7,8	+13,6%
Neto dobit/gubitak	6,7	7,6	+14,2%
Zarada po dionici (EPS) u EUR ⁵	2,55	2,91	+14,2%
Povrat na kapital (ROE)	7,59%	8,40%	+81 bp

- Ostvareni rezultati za 2025. godine su u skladu s navedenim ciljevima ulaganja te se isti smatraju ostvarenim. Najveći utjecaj na rast dobiti u 2025. su imali povećani prihodi u društvima koja se konsolidiraju i to uslijed usklađenja prodajnih cijena električne energije u feed-in tarifi za inflaciju.

Od trenutka uvrštenja dionica Izdavalatelja na Zagrebačku burzu nije zabilježena niti jedna transakcija dionicama Professio Energie d.d.

U idućim godinama dividendni prikos može varirati s obzirom na ostvarene rezultate povezanih društava posebne namjene te s obzirom na kapitalna ulaganja povezana s razvojem projekata u okviru Liburane d.o.o. odnosno novih ulaganja u solarne elektrane i baterijske spremnike energije.

QUATTRO LOGISTIKA d.d. (QTLG)

Ostvarenje strategije ulaganja u dionice QUATTRO LOGISTIKA d.d.

U odnosu na definiranu Strategiju ulaganja u dionice Izdavalatelja:

- Društvo je u ime i za račun Erste Plavog obveznog mirovinskog fonda kategorije A, Erste Plavog obveznog mirovinskog fonda kategorije B i Erste Plavog Expert dobrovoljnog mirovinskog fonda 29. lipnja 2021. steklo 6.500.001 dionicu Quattro logistike d.d. po cijeni od 10 kn odnosno 1,33 EUR po dionici. Navedenom transakcijom Erste Plavi mirovinski fondovi su prešli prag od 10% udjela u kapitalu Izdavalatelja odnosno stekli su ukupno 20%+1 dionicu Izdavalatelja. Društvo u 2025. nije stjecalo niti otpuštao dodatne dionice Quattro logistike d.d.
- Društvo je sudjelovalo na Glavnoj skupštini Quattro logistike d.d. koja je održana 02. srpnja 2025.
- Društvo je podržalo sve prijedloge odluka za glavnu skupštinu Izdavalatelja s obzirom da smatramo da su iste predložene u najboljem interesu Izdavalatelja i Erste Plavih mirovinskih fondova.
- Na Glavnoj skupštini je donijeta odluka o isplati 0,09 EUR dividende po dionici što predstavlja 6,78% dividendnog prinosa u odnosu na cijenu po kojoj su stečene dionice Quattro logistike d.d.
- Erste d.o.o. je 17. srpnja 2025., sukladno članku 15. stavku 4. Statuta Quattro logistike d.d., donio odluku o imenovanju gde. Nataše Pauk za članicu Nadzornog odbora Izdavalatelja.

Ostvarenje ciljeva ulaganja u dionice QUATTRO LOGISTIKA d.d.

Ciljevi koje se nastoje ostvariti ulaganjem u dionice Quattro logistike d.d. su maksimizacija vrijednosti ulaganja za članove fonda kroz rast cijene dionice ili isplatu dioničarima od strane Izdavalatelja. Isplata dioničarima se može provesti kroz formu redovne dividende, izvanredne dividende, smanjenjem temeljnog kapitala ili na bilo koji drugi način uobičajen na tržištima kapitala.

Osnovni izvor prihoda Izdavalatelja kao holding društva je dobit po osnovi udjela u ovisnim društvima. Jedino ovisno društvo Izdavalatelja je Poslovni park Zagreb d.o.o. Quattro logistika d.d. je 100% udjela u Poslovnom parku Zagreb d.o.o. stekla 14. srpnja 2021. Osnovna djelatnost Poslovnog parka Zagreb d.o.o. je poslovanje nekretninama odnosno davanje u zakup skladišnog prostora koji se nalazi u Svetoj Nedelji.

Quattro logistika d.d. je u 2025. ostvarila sljedeće poslovne rezultate (podaci objavljeni 26. veljače 2026. na Zagrebačkoj burzi):

- Ostvarenje konsolidiranih poslovnih prihoda u 2025. u iznosu od 9,9 mil. EUR (-7,4% y-o-y) te ostvarenje financijskih prihoda u iznosu od 46,6 tis. EUR; poslovni prihodi se odnose na prihode od davanja u zakup skladišnog prostora te ostale komplementarne prihode dok se financijski prihodi odnose na prihode od kamata.
- Nakon uspješne izmjene klijenata u 2024. godini i potpisivanja novih ugovora o zakupu za više od 30% kapaciteta, kompanija nastavlja sa svojim redovnim poslovanjem te 2025. godina predstavlja godinu s prihodima na maksimalnom kapacitetu prostora za cijelu godinu. Ostvarenje EBITDA od 7,8 mil. EUR (-5,0% y-o-y), ostvarenje EBIT od 4,8 mil. EUR (-10,4% y-o-y) i ostvarenje neto dobiti od 3,3 mil. EUR (+-11,6% y-o-y).

Tijekom 2025. godine promijenjen je model upravljanja Poslovnom parkom Zagreb, pri čemu se društvo u većoj mjeri oslanja na vlastite interne kapacitete grupe. Obzirom na punu potpunost kapaciteta u sklopu Poslovnog parka Zagreb i produljeno prosječno trajanje zakupa uprava kompanije očekuje stabilno poslovanje u narednom periodu.

Ostvareni rezultati Quattro logistike za 2025. godine (**izvor: ZSE**):

U mil. EUR	2024	2025	Promjena
Poslovni prihodi	10,7	9,9	-7,4%
EBITDA	8,2	7,8	-5,0%
EBIT	5,4	4,8	-10,4%
Neto dobit/gubitak	3,7	3,3	-11,6%
Zarada po dionici (EPS) u EUR ⁶	0,11	0,08	-11,6%
Povrat na kapital (ROE)	8,39%	7,23%	-116 bp

- Ostvareni rezultati za 2025. godinu su u skladu s navedenim ciljem ulaganja.

Dionice Quattro logistike d.d. su uvrštene na Redovito tržište Zagrebačke burze 09. lipnja 2022. Od navedenog datuma nije bilo trgovanja dionicama kompanije.

VILLA DUBROVNIK d.d. (VIDU-R-A)

Ostvarenje strategije ulaganja u dionice VILLA DUBROVNIK d.d.

U odnosu na definiranu Strategiju ulaganja u dionice Izdavalatelja:

- Društvo je u ime i za račun fondova pod upravljanjem 10. kolovoza 2021. steklo 743.685 dionica Ville Dubrovnik d.d. po cijeni od 417,12 kn odnosno 55,36 EUR po dionici. Navedenom transakcijom Erste Plavi mirovinski fondovi su prešli prag od 10% udjela u kapitalu Izdavalatelja odnosno stekli su ukupno 89,60% dionica Izdavalatelja.
- Društvo je 02. studenog 2021. u ime i za račun fondova pod upravljanjem objavilo ponudu za preuzimanje za preostale dionice Ville Dubrovnik d.d.
- Po završetku ponude za preuzimanje Društvo je na ZSE objavilo Izvješće o preuzimanju Ville Dubrovnik d.d. Ponudu za preuzimanje su prihvatila 74 dioničara Izdavalatelja a fondovi su ukupno isplatili i preuzeli svih 73.528 pohranjenih dionica Izdavalatelja. Nakon završene ponude fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su imali ukupno 817.215 dionica Izdavalatelja koje su činile 98,46% ukupnog temeljnog kapitala Izdavalatelja.
- Tijekom 2022. Društvo je za portfelje fondova pod upravljanjem steklo dodatnih 2.585 dionica Ville Dubrovnik d.d.
- Tijekom 2023. Društvo je za portfelje fondova pod upravljanjem steklo dodatnih 72.370 dionica Ville Dubrovnik d.d. od čega 116

5 Zarada po dionici u 2024. i 2025. izračunata je prema broju dionica na kraju 2024. godine.

6 Zarada po dionici izračunata je prema broju dionica Quattro logistike d.d. na kraju 2024. godine.

- kupnjom na ZSE i 72.254 u postupku dokapitalizacije Izdavatelja.
- Sukladno odluci Glavne skupštine Izdavatelj je u rujnu 2025. proveo postupak povećanja temeljnog kapitala izdavanjem 107.193 nove dionice po cijeni od 41,98 EUR po dionici. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su bili jedini upisnici novih dionica te su u ovom trenutku imatelji ukupno 999.361 dionice Izdavatelja koje čine 99,0% ukupnog temeljnog kapitala Izdavatelja.
 - Društvo je sudjelovalo na Glavnoj skupštini Ville Dubrovnik d.d. održanoj 22. kolovoza 2025.
 - Villa Dubrovnik d.d. u 2025. nije isplaćivala dividendu.
 - Na Glavnoj skupštini Izdavatelja održanoj 22. kolovoza 2025. godine gđa Senka Fekeža Klemen i gđa Nataša Ivanović su izabrane za članice Nadzornog odbora Ville Dubrovnik d.d. na mandat od četiri godine. Gđa Senka Fekeža Klemen je 03. listopada 2025. godine imenovana za predsjednicu Nadzornog odbora Ville Dubrovnik d.d.
 - Gđa Senka Fekeža Klemen i gđa Nataša Ivanović su ujedno i članice Investicijskog odbora Ville Dubrovnik d.d. G. Petar Vlaić, predsjednik uprave Erste d.o.o. je član Investicijskog odbora Ville Dubrovnik d.d., bez prava glasa.
 - Na istoj Glavnoj skupštini Izdavatelja g. Ivan Augustini i g. Krešimir Huljev su opozvani iz članstva u Revizijskom odboru Izdavatelja, a gđa Senka Fekeža Klemen i gđa Nataša Ivanović su izabrane za članice Revizijskog odbora Izdavatelja.

Ostvarenje ciljeva ulaganja u dionice VILLA DUBROVNIK d.d.

Ciljevi koje se nastoje ostvariti ulaganjem u dionice Ville Dubrovnik d.d. su maksimizacija vrijednosti ulaganja za članove fonda kroz rast cijene dionice ili isplatu dioničarima od strane Izdavatelja. Isplata dioničarima se može provesti kroz formu redovne dividende, izvanredne dividende, smanjenjem temeljnog kapitala ili na bilo koji drugi način uobičajen na tržištima kapitala.

S obzirom na navedeni cilj ulaganja, Izdavatelj je u 2025. ostvario sljedeće poslovne rezultate (podaci objavljeni na Zagrebačkoj burzi 26. veljače 2026.):

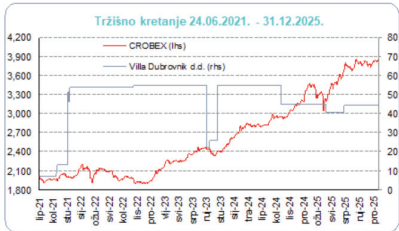
- Ostvarenje poslovnih prihoda u 2025. u iznosu od 9,8 mil. EUR (2024. 4,5 mil. EUR); značajan rast je ostvaren na osnovu dovršetka obnove i ponovnog otvaranja hotela u Dubrovniku od 01. srpnja 2025.
- Ostvarena dobit na EBITDA razini u 2025. je iznosio 331 tis. EUR (2024. gubitak od 2,3 mil. EUR), EBIT gubitak od 2,2 mil. EUR (2024. EBIT gubitak 3,8 mil. EUR) a neto gubitak 3,2 mil. EUR (2024. neto gubitak od 4,8 mil. EUR).
- Rast neto duga kompanije s 23,5 mil. EUR na 27,9 mil. EUR u 2025. rezultat je provedenih ulaganja u obnovu kapaciteta. Nakon provedenog refinanciranja i značajnih ulaganja u obnovu i unapređenje hotela u 2024. i 2025., u kasnijim godinama financijski dug bi se trebao smanjivati sukladno ostvarenim poslovnim rezultatima i potpunom vraćanju glavnice kredita.
- U drugoj polovici siječnja 2025. Izdavatelj je na ZSE poslao obavijest o sklapanju ugovora o dugoročnom kreditu s Hrvatskom poštanskom bankom d.d. u ukupnoj vrijednosti od 3,5 mil. EUR s rokom otplate od 5 godina. Navedenim kreditom Izdavatelj će financirati trajna obrtna sredstva.
- Početkom srpnja 2025. Izdavatelj je u objavi za ZSE obavijestio investicijsku javnost da je dovršena kapitalna investicija unutarnjeg uređenja s investicijskim održavanjem interijera soba, restorana i zajedničkih prostorija, bez zadržanja u strukturalne elemente građevine i bez povećavanja postojećih smještajnih kapaciteta hotela Villa Dubrovnik. Time su uspješno zaključeni kompleksni radovi usmjereni na razvoj luksuznog proizvoda, u cilju primjerenijeg odgovora na zahtjeve gostiju iz luksuznog segmenta. Od 1. srpnja 2025. hotel je ponovno otvoren za goste.

Ostvareni rezultati za 2025. (izvor: **financijsko izvješće kompanije**):

U mil. EUR	2024	2025	Promjena
Poslovni prihodi	4,5	11,6	+117,0%
EBITDA	-2,3	0,3	-
EBIT	-3,8	-2,2	-
Neto dobit/gubitak	-4,8	-3,2	-
Zarada po dionici (EPS) u EUR ⁷	-5,32	-3,55	-
Povrat na kapital (ROE)	-23,19%	-20,13%	-

- Ostvareni rezultati za 2025. godinu, s obzirom na navedena kapitalna ulaganja i ostvareni gubitak iz poslovanja, nisu u skladu s navedenim ciljevima ulaganja te se isti ne smatraju ostvarenim.

Kretanje cijene dionice Izdavatelja (VIDU) od uvrštenja do 31. prosinca 2025. prikazano je u nastavku (**izvor: ZSE**):



- Ovdje prikazano kretanje cijene dionice na ZSE treba uzeti u obzir samo informativno. S obzirom na izuzetno nisku likvidnost dionice i utjecaj objavljenih javne ponude, kretanje cijene dionice na ZSE ne smatramo relevantnim za određivanje vrijednosti kompanije.

Dividendi prinos kompanije će u srednjoročnom razdoblju u velikoj mjeri ovisiti o daljnjem oporavku turističkog tržišta dok će negativan utjecaj na mogućnost isplate dividende imati potreba za ulaganjem u obnovu smještajnih kapaciteta.

3. Opis rizika povezanih s ulaganjima i strukturom mirovinskog fonda

Članak 5.

Upravljanje rizicima, prikaz izloženosti imovine Fonda pojedinom riziku na 31. prosinca 2025. godine, utjecaj i promjene izloženosti tijekom 2025. godine

Rizici povezani s ulaganjima i strukturom imovine i obveza Fonda

Ulaganje u Fond pretpostavlja preuzimanje određenih rizika od strane članova Fonda. Općenito, rizik je vjerojatnost ili mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Rizici povezani s ulaganjima Fonda variraju ovisno o financijskim instrumentima u koje Fond ulaže, budući da svako ulaganje neizostavno nosi svoj specifični skup različitih rizika, kao što su tržišni, kreditni i drugi oblici rizika. Zbog fluktuacija vrijednosti financijskih instrumenata u portfelju Fonda član Fonda snosi rizik pada vrijednosti njegovog ulaganja u Fond. Takav ishod može nastati kao posljedica negativnog utjecaja sljedećih vrsta rizika:

- tržišni rizik;
- kreditni rizik i rizik namire;
- rizik likvidnosti;
- ostali rizici.

1. Tržišni rizici

a) Rizik promjene cijene

Imovina Fonda uložena je u razne vrijednosne papire i ostale financijske instrumente, sukladno ograničenjima propisanim u Zakonu, podzakonskim propisima, Statutu Fonda i navedenima u ovom Prospektu, zbog čega su članovi Fonda izloženi riziku promjene cijena vrijednosnih papira u portfelju. U budućnosti cijena može rasti, ali isto tako može i padati, što je podložno raznim čimbenicima, kao što su stanje svjetskog gospodarstva, te gospodarski i politički uvjeti u zemljama u koje Fond ulaže imovinu. Prinos Fonda izravno ovisi o cijenama vrijednosnih papira u portfelju, stoga pad cijena vrijednosnih papira može dovesti do pada prinosa Fonda. Cijene vrijednosnih papira mogu pasti zbog opće promjene uvjeta na tržištu koji nisu vezani uz pojedini vrijednosni papir, kao što je npr. loša gospodarska situacija ili percepcija takve situacije u javnosti, promjena općih ocjena kretanja dobiti trgovačkih društava na tržištu ili promjena mišljenja ulagačela na tržištu. Tijekom općeg pada tržišta vrijednosnih papira moguće je da nekoliko klasa vrijednosnih papira i ostalih financijskih instrumenata simultano izgubi na vrijednosti. Vlasnički vrijednosni papiri općenito pokazuju veću volatilitnost cijena nego dužnički vrijednosni papiri.

Ovaj rizik Društvo nastoji umanjiti na najmanju moguću mjeru pažljivim odabirom ulaganja, sveobuhvatnim prikupljanjem informacija o vrijednosnim papirima i izdaviteljima, te diverzifikacijom ulaganja portfelja Fonda po klasama ulaganja kao i unutar samih klasa. Diverzifikacija ulaganja provodi se na više načina, raspodjelom ulaganja u:

- Financijske instrumente koji su izdani u različitim zemljopisnim područjima;
- Financijske instrumente izdane u valutama čija su kretanja slabo povezana (korelirana);
- Financijske instrumente izdavatelja iz različitih gospodarskih sektora;
- Financijske instrumente izdavatelja različitog kreditnog rejtinga.

Krajnji cilj diverzifikacije je postizanje ekvivalentne razine očekivanog prinosa Fonda uz istovremeno smanjenje ukupnog rizika Fonda. Omjer između očekivanog prinosa i očekivanog rizika Fonda jedna je od mjera uspješnosti upravljanja Fondom.

b) Rizik promjene tečaja valute

Budući da Fond može ulagati u vrijednosne papire denominirane u valutama (USD, JPY itd.) različitim od EUR, valute u kojoj je denominirana obračunska jedinica Fonda, taj dio imovine uložene u strane valute podložan je promjenama tečaja tih valuta u odnosu na EUR. U slučaju deprecijacije domaće valute, vrijednost imovine u stranoj valuti raste pa tako član Fonda dodatno zarađuje na dijelu portfelja uloženom u strane valute koje apreciraju, dok se u situaciji aprecijacije domaće valute smanjuje vrijednost imovine u stranoj valuti i u tom slučaju investitor gubi na dijelu portfelja uloženom u strane valute. Tečajevi stranih valuta mogu se značajno mijenjati u kratkom vremenskom razdoblju iz mnogih razloga, kao što su promjene kamatnih stopa u stranim zemljama, intervencije državnih vlada, centralnih banaka ili supranacionalnih institucija (MMF) na stranim tržištima (ili nedostatak intervencija u trenutku kada to tržište očekuje) i mjera poput nametanja tečajnih kontrola na stranim tržištima.

Zakon propisuje ulaganje najmanje 60% neto vrijednosti imovine fonda kategorije B u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje. Kako bi zaštitilo članove Fonda od ovog rizika, Društvo uz diverzifikaciju portfelja po različitim valutama primjenjuje i različite metode koje štite imovinu od valutnog rizika, kao što su izvedenice, financijski instrumenti čija je vrijednost izvedena od drugih instrumenata ili pokazatelja (npr. vrijednosnih papira, indeksa, valuta, kamatnih stopa), a kojima se utvrđuje pravo ili obveza kupnje ili prodaje u budućnosti neovisno o tome vrsi li se namira u novcu ili stvarnom isporukom. Temeljna vrsta financijskih izvedenica kojom se Fond štiti od rizika promjene tečaja valute su terminski ugovori kupoprodaje deviza (devizni forwardi i devizni swapovi).

c) Rizik promjene kamatnih stopa

Rizik promjene kamatnih stopa podvrsta je rizika promjene cijene vrijednosnih papira, a javlja se zbog mogućnosti da dužnički vrijednosni papiri u koje ulaže Fond izgube na vrijednosti zbog promjene kamatnih stopa. Rastom nominalnih kamatnih stopa na tržištu može se očekivati pad vrijednosti pojedinih dužničkih vrijednosnih papira izdanih na tržištu na kojem vrijede pojedine kamatne stope. Prinosi većine dužničkih vrijednosnih papira u koje Fond ulaže i njihove cijene općenito su u inverznoj matematičkoj relaciji. Dužnički vrijednosni papiri s duljim dospijećem općenito su osjetljiviji na promjene kamatnih stopa nego oni s kraćim dospijećem, zato cijena dužničkih vrijednosnih papira s duljim dospijećem može pokazivati veću volatilitnost. Vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira i drugih vrijednosnih papira koji nisu dužnički, kao što su financijske izvedenice – opcije, također se mogu smanjiti zbog fluktuacija kamatnih stopa.

Ovaj će rizik Društvo nastojati smanjiti zemljopisnom diverzifikacijom stranih dužničkih vrijednosnih papira, uz nastojanje smanjivanja korelacije kretanja kamatnih stopa na odabranim tržištima. Budući da Društvo ulaže veći dio imovine u državne obveznice i trezorske zapise Republike Hrvatske, Fond je izložen umjerenom riziku promjene kamatnih stopa tih vrijednosnih papira. Društvo smanjuje ovaj

rizik stavljanjem određenog dijela hrvatskih državnih obveznica u portfelj do dospijeća, u kojem se cijene vrijednosnih papira ne određuju svakodnevno po cijenama na tržištu kapitala, nego se amortiziraju do nominalne cijene obveznice. Društvo u tom dijelu portfelja vodi računa o dospijećima određenih obveznica i o očekivanim izlascima članova iz Fonda u budućnosti. Društvo također može koristiti i financijske izvedenice vezane na određene kamatne stope u svrhu zaštite portfelja Fonda od rizika promjene kamatnih stopa.

2. Kreditni rizik i rizik namire

a) Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da izdavitelj vrijednosnog papira koji Fond ima u svojoj imovini djelomično ili u cijelosti ne ispuni svoju obvezu, odnosno mogućnost da izdavitelj vrijednosnog papira ili drugog financijskog instrumenta ne može ili ne želi isplatiti (ili postoji takva percepcija u javnosti) obveze po vrijednosnom papiru ili financijskom instrumentu (kao što su kamate, kuponi ili glavnica) koji je imovina Fonda u dogovoreno vrijeme. Takva mogućnost može negativno utjecati na vrijednost imovine Fonda, ali dijelom i na likvidnost imovine Fonda. Budući da je jedan od pokazatelja kreditnog rizika nekog izdavatelja i kreditna ocjena (rejting) nekog izdavatelja, ovaj rizik uključuje i izloženost Fonda promjenama kreditnih ocjena izdavatelja vrijednosnih papira koje Fond ima, tako da snižavanje kreditne ocjene nekog od izdavatelja vrijednosnih papira može smanjiti vrijednost tog vrijednosnog papira. Javno poznate kreditne ocjene donose velike međunarodne agencije za ocjenu kreditnog rizika, kao što su Moody's, Fitch, S&P, a sami kreditni rizici dijele se u više kategorija po ročnosti te domaćoj ili stranoj valuti. Čak i kada su ulaganja vrlo pažljivo odabrana, npr. putem analiziranja kreditnog rejtinga, rizik izvanrednih gubitaka izdavatelja ili stečaja suprotne ugovorne strane nije moguće ukloniti u potpunosti.

Ovaj rizik Društvo nastoji smanjiti prije samog ulaganja analizom financijskih izvještaja ulagačelja, očekivanih kretanja kamatnih stopa i drugih gospodarskih pokazatelja, te analizom kreditnih ocjena ulagačelja koje objavljuju rejting agencije kao što su Fitch, Moody's i S&P. Interna ograničenja ulaganja posuđuju minimalni kreditni rejting koji mora zadovoljavati izdavitelj pojednog vrijednosnog papira kod koje je prisutan kreditni rizik, a taj rizik se može dodatno smanjiti diverzifikacijom imovine Fonda uložene u takve vrijednosne papire, te ulaganjem u vrijednosne papire provjerenih i kvalitetnih izdavatelja, dakle u državne vrijednosne papire ili niskorizične dužničke vrijednosne papire uglednih trgovačkih društava, kod kojih je manji rizik snižavanja kreditne ocjene.

b) Rizik namire

Rizik namire predstavlja vjerojatnost da se pri prijenosu vlasništva nad novčanim sredstvima ili financijskim instrumentima, namira ne dogodi u predviđenom roku, a javlja se nakon zaključene transakcije vrijednosnim papirima ili drugim financijskim instrumentima. Takva transakcija i moguće obveze i potraživanja po transakciji bilježe se u imovini Fonda s danom zaključenja transakcije, dok se vrijednosni papiri ili drugi financijski instrumenti i novčana sredstva stvarno isporučuju na datum namire. Objektivni problemi na tržištu kapitala, sustavu trgovanja, problemi kod brokerskih kuća koje su vodile transakciju ili problemi kod suprotne strane u transakciji mogu dovesti do poteškoća s namirami i odgodene namire. Problemi u namiri mogu dovesti do toga da Društvo ne ostvari povoljne prilike za ulaganje sredstava Fonda, drž dio imovine predugo u novčanim sredstvima dok čeka na namiru, ili da predugo čeka na stjecanje ili otuđenje vrijednosnog papira ili drugog financijskog instrumenta. U slučaju neizvršenja namire Društvo postupaju po Proceduri postupanja u slučaju izvanrednih događaja i poremećaja na tržištu kapitala te pokušava naplatiti potraživanje Fonda.

Ovaj rizik Društvo može smanjiti biranjem kvalitetnih i renomiranih investicijskih društava i brokerskih kuća preko kojih Društvo trguje imovinom Fonda, te se njime upravlja procjenom rizičnosti druge strane na temelju postojanja povijesne suradnje, postojanja kašnjenja u plaćanju, te ocjene takvih društava prema njihovim financijskim izvješćima.

Odabir stvarne suprotne strane u transakciji, od koje potiče vrijednosni papir kojim se trguje, potpuno je izvan kontrole Društva zbog temeljnih odlika trgovanja na uređenom tržištu. Transakcije izvan uređenog tržišta (OTC transakcije), kao što je većina transakcija dužničkim vrijednosnim papirima i OTC izvedenicama, obavljaju se bez posrednika, izravno sa suprotnom stranom, tako da Društvo u tim transakcijama bira kvalitetne i renomirane suprotne strane. Društvo općenito obavlja transakcije po načelu "delivery-versus-payment", gdje klirinško društvo uparuje vrijednosne papire jedne strane i novčana sredstva druge strane, pa se transakcija obavlja tek kad su obje strane osigurale svoju stranu transakcije. U tom slučaju nema rizika neisporuke suprotne strane. U slučaju OTC izvedenica gdje izloženost suprotnoj strani traje do dospijeća izvedenice ili njene prodaje ili zatvaranja, Društvo procjenjuje rizik suprotne strane te postavlja limite izloženosti suprotnim stranama sukladno procjeni.

3. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja mogućnost nedostatka sredstava potrebnih za podmirivanje obveza i rezultat je neusklađenosti rokova dospijeća potraživanja i obveza. Kvalitetnim upravljanjem ročnosti plasmana novčanih sredstava potrebno je osigurati pokrivanje nadolazećih obveza i uspostaviti razinu likvidnosti koja može ispuniti očekivane i neočekivane potrebe za novčanim sredstvima.

Kod ovog rizika razlikujemo dvije vrste likvidnosti, dnevnu likvidnost koja nastaje zbog trgovanja vrijednosnim papirima i ostalim financijskim instrumentima kada je potrebno namiriti trgovanje iz novčanih sredstava Fonda, te likvidnost koju je potrebno održavati kako bi se u vrijeme i u potpunosti isplatila sredstva članovima Fonda po svim njihovim zahtjevima. Dnevnom likvidnosti upravlja Odjel Front office, a Odjel nadzora i kontrole rizika radi procjene potrebne likvidnosti prema članovima putem kvantitativnog modela.

Rizik likvidnosti vrijednosnih papira javlja se kod vrijednosnih papira ili drugih financijskih instrumenata koje je teško kupiti ili prodati, to jest koji su nelikvidni. Kod nelikvidnosti vrijednosnih papira ne možemo protrgovati željenu količinu vrijednosnog papira u razumno kratkom vremenu prema približnoj vrijednosti po kojoj se vrijednosni papiri vrednuju u Fondu. Ulaganje u nelikvidne vrijednosne papire može umanjiti prinos Fonda jer je moguće da Fond ne uspije pravodobno prodati nelikvidne vrijednosne papire, ili ih prodati po zadovoljavajućoj cijeni. Nadalje, moguće je da tržište nekih vrijednosnih papira postane nelikvidno zbog opće loše gospodarske situacije ili situacije na tržištu neovisno o stanju pojedinog izdavatelja vrijednosnih papira, ili da će cijena nekog vrijednosnog papira doživljavati značajne promjene prilikom izvršavanja transakcije. Rizik likvidnosti javlja se i kod namire obveza povezanih s povlačenjem udjela iz Fonda, no zbog specifične prirode obveznog mirovinskog fonda takav rizik za Fond je vrlo nizak.

Ovaj će rizik Društvo nastojati smanjiti kroz diversifikaciju imovine Fonda uložene u vrijednosne papire ili druge financijske instrumente koji su ispodprosječno likvidni i ograničavanjem udjela takvih vrijednosnih papira u imovini Fonda. Društvo također može takvu imovinu prenamijeniti držanju do dospijeća, u slučaju vrijednosnih papira koji dozvoljavaju takvu mogućnost.

Rizik likvidnosti smanjen je korištenjem informatičkog sustava koji projicira potrebe za likvidnošću u Fondu više dana unaprijed, te na vrijeme upozorava na potencijalni nedostatak sredstava za isplatu. Fond se nalazi u fazi akumulacije sredstava u kojoj su izlasci članova i odljev sredstava mali, pa nema potrebe za održavanjem velike likvidnosti prema članovima.

4. Ostali rizici

a) Politički rizik zemalja u koje je uložena imovina Fonda

Imovina Fonda može biti uložena u vrijednosne papire kojima se trguje na uređenim tržištima u Republici Hrvatskoj, zemljama članicama EU i OECD-a.

Uz to, imovina Fonda može biti uložena u otvorene investicijske fondove koji svoju imovinu ulažu u zemlje izvan EU i OECD-a, ali će Društvo takva ulaganja rijetko koristiti. Tržišta takvih zemalja mogu biti relativno mala, s malim brojem trgovačkih društava na tržištu koja predstavljaju mali broj industrijskih grana. Regulacija na takvim tržištima može biti na nižem stupnju nego u Republici Hrvatskoj, a standardi izvještavanja, računovodstva i revizije mogu se značajno razlikovati od zemlje do zemlje. Različiti izvanredni događaji kao što su nacionalizacije, izvlašćivanja, izvanredna oporezivanja, kapitalne kontrole i zabrane iznosnje valute te političke promjene ili eventualne političke krize na tržištima u razvoju mogu imati utjecaj na vrijednost imovine Fonda, do te mjere da cjelokupna imovina na tim tržištima može nestati, na primjer u slučaju nacionalizacije. Negativne promjene u jednoj regiji mogu negativno utjecati na zemlje u cijeloj regiji makar su im gospodarstva relativno nepovezana. Ovaj rizik usko je povezan i s kreditnim rizikom, rizikom namire i rizikom likvidnosti.

Društvo ulaže imovinu Fonda na način da Fond bude što manje izložen na tržištima na kojima se može očekivati veći utjecaj izvanrednih događaja na tržište, te će zemljopisno diversificirati imovinu izloženu takvim tržištima. Društvo također prati političku situaciju u zemljama kojima je Fond izložen neposredno ili posredno, kroz ulaganja investicijskih fondova i drugih izdavatelja vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda, te po procjeni ograničava ulaganja u pojedine zemlje, te time minimizira ovaj rizik za Fond.

b) Rizik promjene zakonskih propisa

Jedan od rizika s kojim ulagačelji u Fond moraju biti upoznati podrazumijeva mogućnost da zakonodavne vlasti Republike Hrvatske i drugih zemalja u koje je uložena imovina Fonda promijene porezne i druge zakone i propise na način koji može utjecati na profitabilnost ulaganja, između ostalog da porast vrijednosti imovine Fonda postane oporeziv, kroz porez na dobit ili porez na dohodak.

Rizik promjene zakonskih propisa nastoji se smanjiti stalnim praćenjem informacija o gospodarskom i političkom stanju u pojedinoj zemlji iz kojih se može procijeniti da li će doći do promjene zakonskih propisa koji bi imali utjecaja na profitabilnost ulaganja.

c) Koncentracijski rizik (rizik koncentracije u izdavitelju)

je podvrsta kreditnog rizika i rizika suprotne strane, gdje se oni povećavaju slijedom velikog izlaganja portfelja Fonda ili Društva jednom izdavitelju. Sam Zakon, podzakonski akti i interni limiti značajno smanjuju ovaj rizik, na najviše 10% imovine jednog fonda u jednom izdavitelju. Ovaj rizik se uobičajeno promatra kroz limite suprotne strane i limite kreditnog rizika, osim u jednom slučaju, a to je koncentracija u Republici Hrvatskoj kao izdavitelju dužničkih vrijednosnih papira, u koje Fondovi mogu ulagati bez ograničenja. Društvo preuzima ovaj rizik zbog položaja Društva u zakonodavnom okviru Republike Hrvatske u pogledu obveznog mirovinskog osiguranja.

d) Rizici održivosti

su okolišni, socijalni ili upravljački događaji ili uvjeti koji, ako do njih dođe, mogu uzrokovati stvaran ili potencijalno negativan bitan učinak na vrijednost ulaganja. Društvo ove rizike promatra kao zasebnu vrstu rizika i koristi listu isključenja za izdavitelje s najvećim rizikom održivosti, te je razvio proceduru određivanja pokazatelja tog rizika za klase imovine koje podliježu riziku održivosti.

Društvo u ovom trenutku za dio imovine fonda kod kojeg su dostupni podaci o čimbenicima održivosti takve podatke preuzima s informacijskih servisa, a za dio imovine fonda kod kojeg nisu dostupni podaci o čimbenicima održivosti procjenjuje na osnovi pojedinih karakteristika izdavatelja takvih vrijednosnih papira. Pojedine vrijednosti pokazatelja rizika održivosti zatim se agregiraju prema udjelu vrijednosti pozicije u neto imovini fonda.

Za vrijednosne papire izdavatelja s većim rizikom održivosti u dugom roku može se očekivati da će donositi manje prinose, budući da će biti više izloženi pojavama nepovoljnih događaja koji su prvenstveno vezani uz rizike koji proizlaze iz okoliša, ali i druge divje grupe rizika, a takvi događaji će povećavati troškove izdavatelja i/ili smanjivati prihode. Rizici održivosti razmatraju se prilikom donošenja kvartalnih odluka o ulaganjima fonda.

Sustav upravljanja rizicima

Funkciju upravljanja rizicima obnaša Odjel nadzora i kontrole rizika. Uz ovaj odjel unutar Društva djeluje i Odbor za limite koji čine članovi Uprave ili član Uprave zadužen za upravljanje rizikom, direktor Direkcije upravljanja imovinom i direktor Odjela nadzora i kontrole rizika. Zadaci Odbora za limite su donošenje limita za pojedine vrste imovine u portfelju, revidiranje postojećih limita i utvrđivanje procedura za nove instrumente.

Sustav upravljanja rizicima opisan je Politikom i procedurom upravljanja rizicima, te Strategijom upravljanja rizicima. Strategija upravljanja rizicima definira opća načela upravljanja rizicima i definira okvir kojim se određuje sklonost preuzimanja rizika za pojedine vrste rizika.

Politika sadrži popis metoda i izvještaja koje se trenutno koriste u sklopu upravljanja rizicima, te navodi postupke mjerenja i upravljanja pojedinim rizikom.

Cilj upravljanja rizicima definira se kao utvrđivanje, procjena, mjerenje i kontrola izloženosti kreditnim, tržišnim, operativnim i ostalim rizicima radi efikasnog upravljanja pozicijom izloženosti prema istima, a sve u cilju povećanja tržišne vrijednosti imovine Fondova odnoshno ostvarivanje odgovarajućeg prinosa. Ovo podrazumijeva i određen skup pretpostavki kao što su angažiranost Uprave Društva, pažljivo pripremljene politike i procedure, kvalitetne ljudske resurse, pouzdanu tehnologiju, visok stupanj integriteta podataka, analitičke metode i sustave, iskustvo i sposobnost posudbe, te, općenito, postojanje organizacijske svijesti i kulture odnošenja prema rizicima od strane svih zaposlenika Društva.

7. Praktične informacije

Članak 9. Način objavljivanja statuta Fonda, dodatnih informacija o Fondu te tromjesečnih i revidiranih godišnjih izvještaja

Informativni prospekt, Statut Fonda, dodatne informacije o Fondu, te tromjesečne i revidirani godišnji izvještaji dostupni su na mrežnoj stranici Društva www.ersteplavni.hr, dok se svaki pojedinoli od navedenih dokumenata osim na mrežnoj stranici Društva može dostaviti, objaviti ili učiniti dostupnim, ukoliko je isto propisano Zakonom i na temelju Zakona donesenim propisima te na način i pod uvjetima određenim Zakonom i na temelju Zakona donesenim propisima.

Društvo je dužno, kada je to moguće, na svojim mrežnim stranicama objaviti svaki pravni i poslovni događaj u vezi s Društvom kada se radi o događajima koji bi mogli značajno utjecati na poslovanje Fonda.

Na zahtjev člana Fonda Društvo je dužno dostaviti odnosno učiniti dostupnim i dodatne informacije o limititima koji se primjenjuju na području upravljanja rizicima Fonda, postupcima koji se koriste u tu svrhu, kao i o promjenama u rizičnosti i prinosima osnovnih vrsta financijskih instrumenata u koje je uložena imovina Fonda ukoliko je isto propisano Zakonom i na temelju Zakona donesenim propisima te na način i pod uvjetima određenim Zakonom i na temelju Zakona donesenim propisima.

Društvo je dužno usvojiti i objaviti Statut i Informativni prospekt u elektronskom obliku na mrežnim stranicama Društva te u jednom dnevnom novinama koje se prodaju na cijelom teritoriju ili pretežitom području Republike Hrvatske ili u tiskanom obliku, besplatno staviti javnosti na raspolaganje u službenim prostorijama Društva i na prijemnim mjestima Središnjeg registra osiguranika.

Društvo je dužno objaviti tromjesečne i revidirane godišnje financijske izvještaje na svojim mrežnim stranicama te omogućiti uvid u iste u prostorijama Društva te na svim prijemnim mjestima Središnjeg registra osiguranika. Članovima se na njihov zahtjev moraju besplatno dostaviti posljednja tromjesečna i revidirana godišnja izvješća, ukoliko je isto propisano Zakonom i na temelju Zakona donesenim propisima te na način i pod uvjetima određenim Zakonom i na temelju Zakona donesenim propisima.

Članak 10.

Revizor Fonda i pružatelj usluga

Skupština Društva odabire međunarodno priznatu revizorsku tvrtku koja će obavljati reviziju Fonda u skladu sa zakonom i Međunarodnim računovodstvenim standardima. Poslovna godina Fonda je kalendarska godina koja počinje 01. siječnja, a završava 31. prosinca. Revizorsko društvo imenovano u skladu s prethodnim stavkom ovog članka dužno je davati izvješća nadležnim tijelima Društva dok će godišnja revidirana izvješća Fonda biti dostupna članovima Fonda putem mrežnih stranica Društva.

Za revizora Fonda i Društva za 2025. g. izabran je PKF FACT revizija d.o.o., Zagreb, Zadarska ulica 80, OIB: 66538066056.

Godišnji financijski izvještaji Društva revidirani od strane ovlaštenog revizora nalaze se u prilogu ovog Informativnog prospekta.

Društvo sve djelatnosti potrebne radi upravljanja Fondom obavlja u samom Društvu. U Društvu se pored poslova upravljanja imovinom, analize financijskih tržišta, financijskih i računovodstvenih poslova, te poslova upravljanja rizicima, interne revizije te pravnih poslova i poslova usklađenosti s propisima obavljaju i poslovi ponude mirovinskih programa te poslovi IT – a i organizacije.

Članak 11.

Način konvertiranja uplaćenih doprinosa i prenesenih računa u obračunske jedinice, prijenos i drugi mirovinski fond, mirovinsko osiguravajuće društvo te okolnosti u kojima može doći do obustave obračuna

Uplaćeni doprinosi i preneseni osobni računi konvertiraju se u obračunske jedinice svaki radni dan. Vrijednost obračunske jedinice čini omjer neto imovinske vrijednosti Fonda i ukupnog broja obračunskih jedinica Fonda na isti dan.

Osiguranik ima pravo prijedei iz jednog fonda u drugi i to na način da se osobno prijavi u Središnjem registru osiguranika (REGOS). Osiguranik potvrđuje prelazak u novi mirovinski fond potpisivanjem Obrasca prijave osiguranika u obvezni mirovinski fond, a članom drugog fonda postaje dan nakon potpisivanja. REGOS jedan primjerak prijave proslijeđuje mirovinskom društvu koje upravlja novoizabranim mirovinskim fondom. Ukupna sredstva s osobnog računa osiguranika iz bivšeg fonda izračunavaju se množenjem broja obračunskih jedinica s vrijednošću obračunske jedinice bivšeg fonda na zadnji dan članstva u bivšem fondu i doznačuju u novom fondu i doznačuju u trećeg radnog dana od zaprimanja obavijesti REGOS–a o odlasku osiguranika. REGOS s prolaznog računa novom fondu proslijeđuje osiguranikova sredstva umanjena za izlaznu naknadu, koju proslijeđuje društvu za upravljanje bivšim fondom. Izlazna naknada obračunava se u skladu sa Zakonom. Broj obračunskih jedinica na osobnom računu osiguranika u novom fondu izračunava se dijeljenjem iznosa ukupnih doznačenih osiguranikovih sredstava s vrijednošću obračunske jedinice novog fonda na dan uplate.

	Vrijednost obračunske jedinice na dan 31.12.2025.
	55,5229 EUR

Ukupna kapitalizirana sredstva s osobnog računa člana Fonda prenijet će se u državni proračun kada se član Fonda u postupku ostvarivanja prava na starosnu ili prijevremenu starosnu mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju svojom osobno potpisanom izjavom Središnjem registru osiguranika opredijeli za mirovinu određenu kao da je bio osiguran samo u obveznom mirovinskom osiguranju generacijske solidarnosti.

Ukupna kapitalizirana sredstva s osobnog računa člana Fonda prenijet će se mirovinskom osiguravajućem društvu, kada član ostvari pravo i uvjete na starosnu ili prijevremenu starosnu mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju, a u postupku ostvarivanja prava se svojom osobno potpisanom izjavom Središnjem registru osiguranika opredijeli za ostvarivanje mirovine i iz obveznog mirovinskog osiguranja individualne kapitalizirane štednje prema programu mirovinskog osiguravajućeg društva u skladu s posebnim zakonom, te mu se iz obveznog mirovinskog osiguranja generacijske solidarnosti određuje osnovna mirovina. Ako član Fonda nije ostvario pravo i uvjete na starosnu ili prijevremenu starosnu mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju, a na referentni dan nije u osiguranju, kapitalizirana sredstva s njegovog osobnog računa mogu se prenijeti mirovinskom osiguravajućem društvu po ostvarivanju dobnih uvjeta za starosnu mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju. Povlačenjem sredstava prema gore navedenim uvjetima osiguraniku prestaje članstvo u Fondu.

Ako kod člana Fonda nastane potpuni gubitak radne sposobnosti s pravom na invalidsku mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju, ukupna kapitalizirana sredstva na osobnom računu člana Fonda Društvo će putem Središnjeg registra osiguranika prenijeti u državni proračun, a Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje će mu odrediti invalidsku mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju, kao da je član Fonda bio osiguran samo u obveznom mirovinskom osiguranju na temelju generacijske solidarnosti. Navedeno se neće primijeniti ako je član stariji od 55 godina i ako je duže od 10 godina u Fondu te ako bi mjesečna svota invalidske mirovine koja bi mu pripadala prema programu mirovinskog osiguravajućeg društva uvećana za iznos osnovne invalidske mirovine više od mjesečne svote invalidske mirovine. U tom slučaju, sredstva s računa člana Fonda prenijet će se putem Središnjeg registra osiguranika mirovinskom osiguravajućem društvu koje on izabere i koje mu osigurava trajnu mjesečnu invalidsku mirovinu prema svome programu, u skladu s posebnim zakonom.

U tom će se slučaju invalidska mirovina u obveznom mirovinskom osiguranju na temelju generacijske solidarnosti odrediti kao osnovna mirovina prema Zakonu o mirovinskom osiguranju.

Članom Fonda može postati svaka osoba koja ispunjava uvjete propisane Zakonom o mirovinskom osiguranju i Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima. Osiguranik može biti član mirovinskog fonda kategorije B neovisno o duljini vremenskog razdoblja do referentnog dana. Članstvo u Fondu ne može se uskratiti, osim ako osoba koja podnosi zahtjev za članstvo ne ispunjava uvjete utvrđene Zakonom. Ako član Fonda prestane uplaćivati doprinose u Fond, on ostaje punopravni član Fonda u kojeg je uplaćivao doprinose.

U slučaju mjerodavnog nastupanja razloga za prisilni prijenos poslova upravljanja mirovinskim fondovima do nastupanja pravnih posljedica prijenosa poslova upravljanja na drugo mirovinsko društvo (društvo preuzimate!), depozitar je dužan obavljati one poslove upravljanja Fondom koje u svrhu zaštite interesa članova mirovinskih fondova nije moguće odgodati. Od nastupanja razloga za prisilni prijenos poslova upravljanja mirovinskim fondovima Agencija može u iznimnim slučajevima, radi zaštite imovine članova Fonda, izdati nalog Središnjem registru osiguranika za obustavu uplata doprinosa članova Fonda u Fond, obustavu prijelaza članova Fondova u druge mirovinske fondove i obustavu zatvaranja osobnih računa.

Trajanje poslovne godine: Poslovna godina je kalendarska godina koja počinje 1. siječnja i završava 31. prosinca.

Datum izdavanja informativnog prospekta: 30. travnja 2026.

B. PODACI O MIROVINSKOM DRUŠTVU

1. Podaci o mirovinskom društvu i članovima Uprave i Nadzornog odbora

Članak 12.

Opći podaci Društva

Tvrtka i sjedište Društva: Erste d.o.o. – društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Zagreb, Ivana Lučića 2A, OIB: 49659289650

Broj odobrenja za rad: KLASA: UP/1–140–01/14–30/6, URBROJ: 326–01–440–443–14–2

Datum osnivanja: 04.09.2001. godine

Datum upisa u sudski registar: 30.10.2001. godine

Članak 13.

Temeljni kapital i članovi Društva

Temeljni kapital Društva iznosi 10.930.320,00 eura (deset milijuna devetsto trideset tisuća tristo dvadeset eura) i u cijelosti je uplaćen.

Članovi Društva drže sljedeći postotak temeljnog kapitala Društva:

1. ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3a, upisana u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci (MBS) 040001037, OIB: 23057039320, drži 1 (jedan) poslovni udjel u Društvu što čini 45,86 % (četrdeset i pet zarez osamdeset i šest posto) temeljnog kapitala Društva;

2. ERSTE GROUP BANK AG, društvo koje je osnovano i organizirano u skladu sa propisima Republike Austrije, sa sjedištem u 1100 Beč, Am Belvedere 1, upisano u registar koji se vodi kod Trgovačkog suda u Beču po brojem FN 33209 m, OIB: 46710466529, drži 2 (dva) poslovna udjela u Društvu što čini 16,18 % (šesnaest zarez osamnaest posto) temeljnog kapitala Društva;

3. STEIERMÄRKISCHE BANK UND SPARKASSEN AG iz Graza, društvo koje je osnovano i organizirano u skladu sa propisima Republike Austrije, sa sjedištem u Grazu, Sparkassenplatz 04 upisano u registar koji se vodi kod Pokrajinskog suda za građansko–pravne predmete u Grazu pod brojem FN 34274 d, OIB: 14968017482, drži 1 (jedan) poslovni udjel u Društvu što čini 10,51 % (deset zarez pedeset jedan posto) temeljnog kapitala Društva;

4. ATBIH Gmbh politischer Gemeinde Wien, Schottenring 30, 1010 Wien, Austrija, upisan u Registar Trgovačkog suda u Beču, broj FN 471339 x, OIB: 3573117023, drži 1 (jedan) poslovni udjel u Društvu, što čini 25,30 % (dvadeset i pet zarez trideset posto) temeljnog kapitala Društva;

5. ISTARSKA KREDITNA BANKA UMAG d.d., sa sjedištem u Umagu, Ernesta Miloša 1, upisana u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci (MBS) 040001029, OIB: 65723536010, drži 1 (jedan) poslovni udjel u Društvu što čini 2,15% (dva zarez petnaest posto) temeljnog kapitala Društva.

Članak 14.

Nadzorni odbor i Uprava Društva

Nadzorni odbor Društva čine:

- Krešimir Gunjača**, predsjednik Nadzornog odbora

Rođen je 1971. godine. Diplomirao je 1995. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. 1998. godine završava studij „FOIP“ (stručno usavršavanje). Karijeru započinje 1997. godine kao pripravnik u Službi za poslovanje sa gospodarstvom Direkcije kreditno garantnih poslova prema programu edukacije pripravnika u Trgovačkoj banci, nakon toga zapošljava se kao financijski zastupnik u Profitnom centru Direkcije za poslovanje s gospodarstvom Erste&Steiermaerksche bank. Od listopada 2011. godine do danas obnaša dužnost direktora direkcije velikih nacionalnih i internacionalnih klijenata i projektnog financiranja.

Gospodin Krešimir Gunjača član je obveznog mirovinskog fonda kojim upravlja Društvo.

- Marija Majdak**, član nadzornog odbora

Gospođa Marija Majdak magistra je ekonomije te ovlašteni interni revizor, specijalist za područje gospodarstva. Nakon diplome na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, karijeru je započela kao eksterni revizor u Deloitte d.o.o., da bi nastavila kao stručnjak za kontroling u Hrvatskom telekomu d.d. Od 2017. do 2019. godine bila je zaposlena u Ministarstvu regionalnog razvoja i fondova EU – Agenciji za regionalni razvoj RH. Od 2019. godine zaposlena je u Središnjem registru osiguranika (REGGOS–u), na mjestu Predstojatelja Ureda ravnatelja. Gospođa Majdak izabrana je za člana Nadzornog odbora Društva kao nezavisni stručnjak na temelju javnog poziva objavljenog u Narodnim novinama, uz prethodnu suglasnost ministra nadležnog za mirovinski sustav.

Gospođa Marija Majdak nije član obveznog mirovinskog fonda kojim upravlja Društvo.

- Miroslav Marinov**, član Nadzornog odbora

Gospodin Miroslav Marinov je Izvršni direktor i član Uprave mirovinskog osiguravajućeg društva Doverie AD u Bugarskoj. Pridružio se Društvu 1999. godine kao financijski analitičar u Direkciji “Financije i računovodstvo”, imenovan među više od 200 prijavljenih na slobodno radno mjesto tijekom "Dana karijere – 1999” koje je organizirao AIESEC – Bugarska. Početkom 2000. godine imenovan je internim revizorom. Od travnja 2001. godine direktor je Direkcije “Financije, računovodstvo i investicije”, a od rujna 2008. godine zamjenik je glavnog izvršnog direktora i glavni financijski direktor. Godine 2012. izabran je za člana Uprave, a potom i za izvršnog direktora Društva. Diplomirao je na Sveučilištu za nacionalno i svjetsko gospodarstvo, magistrirao korporativne financije. Ovlašten je investicijski konzultant. Predsjednik investicijskog odbora. Član je Odbora za investicije i tržišta kapitala pri Bugarskom udruženju dopunskih mirovinskih osiguravajućih društava. Prije dolaska u Doverie, g. Marinov radio je kao posrednik u prometu nekretninama i pomoćnik upravitelja tržišta kapitala. Godine 2020. nagrađen je nagradom “Životni doprinos razvoju bugarskog osiguranja” Zaklade prof. dr. Veleoslav Gavriyski.

Gospodin Miroslav Marinov u Republici Hrvatskoj ne ostvaruje primitke koja čine osnovu uplate u obvezni mirovinski fond.

- Zdenko Matak**, član Nadzornog odbora

Rođen je 1965. godine. Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu 1989. g. nakon čega je karijeru započeo u Bjelovarskoj banci na poziciji projektanta, organizatora i programera informatičkog sustava u IT sektoru, a već od 1999. do 2000. godine obnašao je dužnost zamjenika direktora, te i dužnost samog direktora Sektora građanstva. 2000. g. spajanjem te banke s Trgovačkom i Čakovečkom u Erste & Steiermarkische banke preuzima poziciju direktora regionalne direkcije Istok u Sektoru građanstva a od 19.2004. g. obnaša dužnost direktora Sektora građanstva. Od 2014. do 2024. g. obavljao je dužnost člana Uprave Erste & Steiermarkische banke d.d. Kontinuirano se dodatno educira kroz razne seminare i tečajeve

Gospodin Zdenko Matak član je obveznog mirovinskog fonda kojim upravlja Društvo.

- Branimir Britvić**, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Rođen je 1977. godine. Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu 2000. godine. Karijeru započinje u Privrednoj banci Zagreb u sektoru poslovna riznice gdje 2008. godine dolazi do pozicije Zamjenika izvršnog direktora Sektora poslova riznice. Kao član Nadzornog odbora obnašao je dužnost 2008. godine za Tržište novca d.d. i ACI Hrvatska. 2011. godine radi i kao vanjski predavač u Školi financija Poslovna učinkovitost, a 2016. godine djeluje na poziciji voditelja odbora za financijska tržišta za Hrvatsku udrugu banaka. Od 2012. godine do danas radi kao direktor sektora financijskih tržišta Erste&Steiermarkische banke. Kontinuirano se dodatno educira kroz razne seminare i tečajeve. Gospodin Branimir Britvić nije član obveznog mirovinskog fonda kojim upravlja Društvo.

- Dubravka Vlašić Pleše**, član Nadzornog odbora

Gospođa m.r.sc. Dubravka Vlašić Pleše ima bogato iskustvo u pravnom i gospodarskom području. Od 2016. obnaša dužnost savjetnice predsjednika Vlade. Nakon što je diplomirala na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 1998., nastavila je studij na The London School of Economics and Political Science te je magistrirala 1999. Tijekom većeg dijela svoje karijere gđa m.r.sc. Vlašić Pleše bila je na raznim vodećim pozicijama u Ministarstvu vanjskih i europskih poslova. Bila je tajnica Pregovaračke skupine i voditeljica radne skupine za slobodno kretanje roba između pristanjupa Hrvatske Europskoj uniji. Imenovana je kao član Nadzornog odbora Odlukom Vlade Republike Hrvatske kao predstavnica članova mirovinskog fonda kojim upravlja Erste d.o.o. – društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Gospođa Dubravka Vlašić Pleše član je obveznog mirovinskog fonda kojim upravlja Društvo.

- Miroslav Kožul**, član Nadzornog odbora

Gospodin Miroslav Kožul, rođen je 1973. godine. Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu 1995. godine. Karijeru u bankarskom sektoru započeo je iste godine u Zagrebačkoj banci kao vježbenik. Već iduće godine postaje dio Revizijskog tima u maloprodaji i poduzećima. 1998. godine imenovan je Izvršnim direktorom Podružnice, a 2001. godine postaje Regionalni direktor. Od 2003. do 2010. godine obavlja funkciju Direktora Sektora malog poduzetništva, nakon čega obavlja funkciju Direktora restrukturiranja i naplate. Od 2012. obavlja funkciju Direktora specijalnih kredita za individualne klijente. Godine 2014. priključuje se Erste & Steiermarkische banci kao Direktor Sektora upravljanja kreditnim rizikom. Uz obnašanje navedene funkcije, bio je i član Upravnog odbora Erste bank Montenegro d.d., a potom i član Nadzornog odbora društva Croatian Credit Registry d.o.o. Od 2018. član je Nadzornog odbora Erste card club d.o.o., a od 2021. član je i Nadzornog odbora društva Erste Nekretnine d.o.o. Aktivan je član izdavačkog odbora časopisa Računovodstvo i financije te Hrvatskog udruženja financija i računovoda. Kontinuirano se dodatno educira kroz razne seminare i tečajeve.

Gospodin Miroslav Kožul nije član obveznog mirovinskog fonda kojim upravlja Društvo.

Upravu Društva čine:

- Petar Vlaić**, Predsjednik Uprave, zastupa Društvo zajedno s drugim članom uprave ili prokuristom,

Petar Vlaić, rođen je 1967. godine u Ljubljani gdje je i diplomirao na Fakultetu za Elektrotehniku i računarstvo. 1993. godine zapošljava se kao profesor fizike na Srednjoj kemijskoj školi u Ljubljani, odakle 1994. godine prelazi u brokersku kuću Ilirika, gdje na početku radi kao broker, a kasnije kao portfolio manager i voditelj trgovanja. 1996. godine seli se u Zagreb, gdje postaje prvi fond manager u Republici Hrvatskoj i to u prvom hrvatskom investicijskom fondu Kaptol Proinvest–u. Kasnije radi kao voditelj trgovanja u IB Austria, nakon čega prelazi na mjesto fond managera u Središnjem nacionalnom fondu, privatizacijskom investicijskom fondu. Početkom mirovinske reforme 2001. godine sudjeluje u osnivanju društva Adriatic Investa d.o.o. za upravljanje Plavim obveznim mirovinskim fondom te odmah preuzima obaveze predsjednika Uprave. Krajem 2003. godine Plavom fondu pripajaju se Erste OMF i Helios OMF te fond mijenja ime u Erste Plavi obvezni mirovinski fond, a društvo za upravljanje u Erste d.o.o. za upravljanje obveznim mirovinskim fondom.

Petar Vlaić bio je dugogodišnji novinar–suradnik ljubljanskog dnevnog lista Delo na temu hrvatsko tržište kapitala, bio je predavač na većem broju financijskih skupova, pohađao je veliki broj stručnih seminara u Hrvatskoj i inozemstvu, a u vrijeme rada u društvu za upravljanje privatizacijskim investicijskim fondom bio je član većeg broja Nadzornih odbora hrvatskih poduzeća (Brodospas, Laguna Novigrad, TPK Orometal, Adriatica Poreč, Chromos boje i lakovi, Panrvacka d.d., Končar Elektroindustrija d.d.).

Posjeduje licencu za obavljanje brokerskih poslova i portfolio managementa u Ljubljani, licencu za trgovanje na burzama derivativa u Ljubljani, licencu za obavljanje poslova ovlaštenog brokera u Zagrebu te licencu ovlaštenog upravitelja mirovinskih fondova.

Do 2016. godine bio je član je Occupational Pensions Stakeholders Group pri EIOP–i u Frankfurtu. Ima položena sva tri ispita CFA programa, te ispunjene sve uvjete za korištenje titule CFA.

Gospodin Petar Vlaić član je obveznog mirovinskog fonda kojim upravlja Društvo.

- Nataša Ivanović**, član Uprave, zastupa Društvo zajedno s predsjednikom, članom uprave ili prokuristom

Nataša Ivanović, članica uprave, rođena je 1968. godine. Diplomirala je 1993. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. Od 1997. godine, pojavom investicijskih fondova u Hrvatskoj zapošljava se u Kaptol investicijskom društvu, gdje radi kao voditelj financija i računovodstva, a od 1998. kao fund manager otvorenonog fonda. U razdoblju od 1998. do 2000. godine član je Nadzornih odbora u više hrvatskih poduzeća (Piramida Sesvete, TUP Dubrovnik, Geoprojekt Buzet).

Od samog početka mirovinske reforme 2001. godine, sudjeluje u osnivanju Adriatic investa d.o.o. društva za upravljanje Plavim obveznim mirovinskim fondom, gdje je obnašala funkciju članice uprave. Krajem 2003. Plavom fondu pripajaju se Erste OMF i Helios OMF, te fond mijenja ime u Erste Plavi obvezni mirovinski fond, a društvo za upravljanje u Erste d.o.o. za upravljanje obveznim mirovinskim fondom.

U lipnju 2002. godine položila je ispit za ovlaštenog upravitelja mirovinskim fondovima. Posjeduje licencu za internog revizora.

Gospođa Nataša Ivanović članica je obveznog mirovinskog fonda kojim upravlja Društvo.

- Senka Fekeža Klemen**, član Uprave, zastupa Društvo zajedno s predsjednikom, članom uprave ili prokuristom

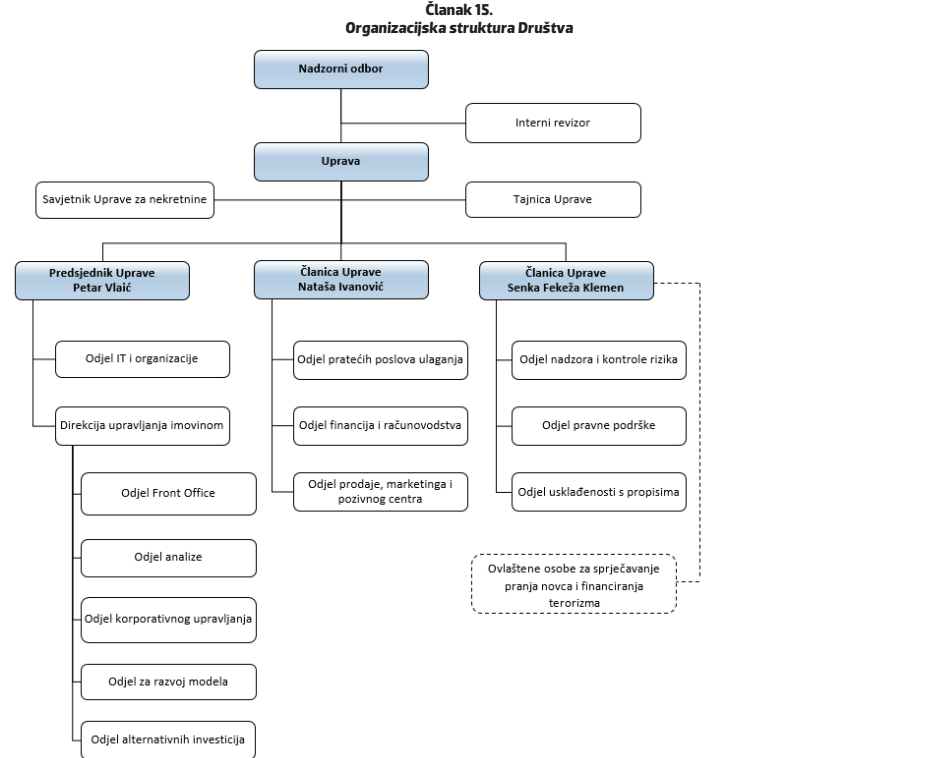
Senka Fekeža Klemen, rođena je 1967. godine. Diplomirala je 1991. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. Profesionalno iskustvo počela je stjecati u Trgovačkoj banci, a nakon toga u Kaptol i BNP Dresdner banci. U posljednje dvije banke radila je na poslovima voditelja riznice sve do 2000. godine, kada se prebacila u investicijsko bankarstvo. Osnivanjem Erste Investa društva za upravljanje investicijskim fondovima postala je član Uprave.

Krajem 2001. počela su s radom društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, među kojima i Erste d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondom. Poslove člana Uprave u Erste d.d. obavljala je do trenutka pripajanja Erste d.d. Adriatic Investu d.o.o., gdje radi kao portfolio manager. Od 24. prosinca 2004. godine obnaša dužnost direktorice Erste DMD d.o.o. za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom. Pripajanjem dobrovoljnog mirovinskog društva obveznom, postaje članica Uprave Erste d.o.o. – društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondom.

U lipnju 2002. godine položila je ispit za ovlaštenog upravitelja mirovinskim fondovima. Od 2016. godine članica je Occupational Pensions Stakeholder Group (OPSG) pri EIOPA–i sa sjedištem u Frankfurtu.

Gospođa Senka Fekeža Klemen članica je obveznog mirovinskog fonda kojim upravlja Društvo.

2. Organizacijska struktura mirovinskog društva



3. Ciljevi i strategija ulaganja i opis donošenja investicijskih odluka i korporativnog upravljanja

Članak 16.

Poslovni ciljevi i strategija Društva

Društvo je osnovano i posluje kao društvo s ograničenom odgovornošću prema odredbama zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava te je osiguralo jednako postupanje prema svim imateljima poslovnih udjela te im ne priznaje nikakva dodatna prava ili povlastice, ne ograničava njihova prava niti im nameće dodatne odgovornosti.

Društvo je dužno trajno udovoljavati uvjetima pod kojima mu je Agencija izdala odobrenje za rad.

Društvo, članovi njegove uprave i nadzornog odbora, prokuristi i radnici dužni su u obavljanju svoje djelatnosti, odnosno svojih dužnosti, postupati savjesno i pošteno te u skladu s pravilima struke i najboljim interesima članova mirovinskih fondova kojima upravljaju, kao i štitiiti integritet tržišta kapitala, u izvršavanju svojih obveza postupati s pažnjom dobrog stručnjaka, pribaviti i učinkovito koristiti sredstva i procedure potrebne za uredno obavljanje djelatnosti mirovinskog društva, poduzeti sve razumne mjere kako bi se izbjegli sukobi interesa, a kada se isti ne mogu izbjeći, prepoznati ih, istima upravljati te ih objaviti, kada je to primjenjivo, kako bi se spriječio negativan utjecaj na interese mirovinskih fondova i članova mirovinskih fondova i osiguralo da se prema članovima mirovinskih fondova postupa pošteno te se pridržavati odredaba Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona, na način koji promovira najbolje interese članova mirovinskih fondova i integritet tržišta kapitala.

Društvu, članovima uprave i nadzornog odbora, prokuristima i radnicima Društva interesi članova fondova moraju biti prioritet i ne smiju svoje interese ili interese povezanih osoba stavljati ispred interesa članova fondova te integriteta tržišta kapitala.

Članak 17.

Načela i strategija ulaganja imovine Društva

Društvo ne smije imati kontrolu niti dionice ili poslovne udjele u investicijskom društvu, kreditnoj instituciji koja pruža investicijske usluge i obavlja investicijske aktivnosti u skladu s odredbama zakona koji uređuje tržište kapitala, odnosno koja obavlja odgovarajuće usluge u skladu s odredbama zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija, društvu za osiguranje, društvu za reosiguranje, društvu za upravljanje UCITS fondovima, društvu za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, drugom mirovinskom društvu, mirovinskom osiguravajućem društvu, faktoring–društvu ili leasing–društvu.

Društvo ne smije imati dionice u depozitaru. Poslovanje depozitara i Društva ne smije biti organizacijski povezano, niti na tim poslovima smiju biti zaposlene iste osobe.

Društvo ne smije imati dionice ili udjele u osobi na koju je depozitar delegirao poslove. Društvo može uložiti svoja sredstva isključivo u prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, druga država članica ili država članica Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (OECD) te Hrvatska narodna banka ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD–a te imovinu propisanu Zakonom.

Iznimno od prethodnog stavka ovoga članka Društvo može uložiti svoja sredstva i u:

- udjele novčanih UCITS fondova propisane Zakonom i
- forward ugovore koji zadovoljavaju uvjete iza Zakona i koji su sklopljeni isključivo radi zaštite imovine uložene u stranu valutu prema hrvatskoj kuni.

Iznos propisanog kapitala iz Zakona Društvo je dužno održavati u prenosivim dužničkim vrijednosnim papirima i instrumentima tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, druga država članica ili država članica Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (OECD) te Hrvatska narodna banka ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD–a te odnosno u drugoj zakonom propisanoj imovni.

Članak 18.

Opis odgovornosti i načina donošenja investicijskih odluka

Društvo je dužno upravljati imovinom Fonda s pozornošću urednog i savjesnog gospodarstvenika, isključivo u interesu Fonda, odnosno članova Fonda, u skladu s odredbama Statuta Fonda i mjerodavnih propisa.

Investicijski odbor na svojim tjednim i kvartalnim sastancima razmatra tržišna zbivanja i prilagođava se novonastaloj situaciji, radi postizanja adekvatne likvidnosti, optimalne zarade i kontrolirane razine rizika. Investicijski odbor, može imati širi sastav i uži sastav

- Širi sastav Investicijskog odbora čine predsjednik Uprave ili član Uprave, direktor Direkcije upravljanja imovinom, voditelj Odjela front office–a i/ili voditelj Odjela analize, djelatnici Odjela analize, djelatnici Odjela front office, voditelj Odjela korporativnog upravljanja, osoba zadužena za ulaganje u nekretnine, jedan djelatnik Odjela nadzora i kontrole rizika (ne sudjeluje u odlučivanju) te po potrebi djelatnik Odjela razvoja modela
- Uži sastav Investicijskog odbora čine predsjednik Uprave ili član Uprave ili direktor Direkcije upravljanja imovinom, te najmanje jedan djelatnik Odjela front office–a ili jedan djelatnik Odjela analize, te jedan djelatnik Odjela nadzora i kontrole rizika (ne sudjeluje u odlučivanju).

U investicijskom procesu praćenjem limita ulaganja sudjeluje Odbor za limite koji čine:

- članovi Uprave, ili član Uprave zadužen za nadzor i kontrolu rizika, direktor Odjela nadzora i kontrole rizika, te direktor Direkcije upravljanja imovinom.

Radi praćenja i upravljanja poslovima korporativnog upravljanja u investicijskom procesu sudjeluje i odbor za korporativno upravljanje.

U investicijskom procesu sudjeluje i Odjel usklađenosti s propisima koji provjerava usklađenost namjeravanog ulaganja. Dnevno trgovanje na domaćem i inozemnom tržištu obavljaju osobe odgovorne za trgovanje prema smjernicama utvrđenim na odgovarajućim Odborima, a sve u skladu sa zakonom određenim ograničenjima.

Prilikom donošenja odluke o plasmanu dijela imovine na inozemnom tržištu Društvo se koristi analizama i preporukama stručnjaka iz uglednih svjetskih kuća iz područja investicijskog bankarstva.

Odluke se donose na kvartalnim i tjednim sastancima nadležnih odbora gdje se članove obavještava o trenutačnoj situaciji na tržištu.

Članak 19.

Opis korporativnog upravljanja

Društvo je radi obavljanja poslova korporativnog upravljanja donijelo Priručnik za obavljanje poslova korporativnog upravljanja. Poslovi korporativnog upravljanja u Društvu obavljaju se u posebno osnovanom Odboru za korporativno upravljanje. Odluke korporativnog upravljanja Društva donosi Odbor za korporativno upravljanje dok poslove korporativnog upravljanja neposredno obavlja Voditelj Odjela korporativnog upravljanja.

Poslovi korporativnog upravljanja su osobito: praćenje ključnih pokazatelja i novosti vezanih za izdavatelje vrijednosnih papira, te vrijednosne papire u koje je uložena imovina Fonda, zastupanje Društva / Fonda na sastancima, Skupštinama, Glavnim Skupštinama i drugim susretima imatelja udjela u društvima odnosno vrijednosnim papirima u koje je uložena imovina Fonda; vođenje odnosa i komunikacije s Depozitarom fondova u odnosu na imovinu Fonda u vezi s izdavateljima odnosno drugim ovlaštenicima te imovine, te događajima vezanim uz imovinu; vođenje odnosa i komunikacija s izdavateljima i tijelima izdavatelja vrijednosnih papira, te ovlaštenicima vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda.

4. Rizici povezani s poslovanjem mirovinskog društva

Članak 20.

Rizici Društva

Rizici povezani s poslovanjem Društva

Prilikom obavljanja redovitog poslovanja Društvo je izloženo rizicima koji mogu proizlaziti iz neadekvatnih postupaka i kontrola, djelovanja ljudskog faktora, nesreća i vanjskih faktora. Rizici povezani s poslovanjem Društva dijele se na:

- Operativni rizik;
- Rizik stalne primjerenosti i prikladnosti;
- Rizik sukoba interesa;
- Strateški rizik;
- Reputacijski rizik;
- Rizik povezan uz ulaganje imovine Društva.

1. Operativni rizik

Operativni rizik je rizik koji proizlazi iz poslovanja Društva, to jest različitih poremećaja tog poslovanja zbog internih ili eksternih čimbenika, a obuhvaća mogućnost unutarnje i vanjske prijevare, nepoštivanja internih procedura i mjerodavnih zakona i propisa, oštećenja materijalne imovine Društva, kvara sustava i poremećaja u upravljanju procesima, nesreća, prirodnih nepogoda i vanjskih događaja. Operativni rizici mogu narušiti poslovanje Društva, što se može negativno odraziti na upravljanje Fondom i vrijednost imovine Fonda.

Neki operativni rizici kojim je izloženo Društvo, a direktno su vezani uz proces upravljanja imovinom Fonda, su:

- pogreške u ugovaranju transakcija,
- pogreške prilikom namire transakcija,
- pogreške u vrednovanju imovine;
- nepoštivanje internih procedura i mjerodavnih zakona i propisa.

Društvo je ustrojilo potrebne procese i donijelo adekvatne procedure za nadzor i sprečavanje spomenutih poremećaja poslovanja koji mogu utjecati na vrijednost Fonda, a njihovu provedbu nadzire Odjel nadzora i kontrole rizika, koji periodično revidira i nadopunjuje spomenute procese i procedure. Procesi Društva u velikoj su mjeri informatički podržani što smanjuje rizike pogrešaka u ručnoj obradi podataka, ali donosi rizike kvara sustava (kvar hardvera i softvera, telekomunikacijski problemi i prekid rada sustava).

Ostali operativni rizici koji nisu izravno vezani uz proces upravljanja imovinom Fonda su:

- unutarnje i vanjske prijevare;
- kvarovi sustava i oštećenje imovine Društva;
- nesreće, prirodne nepogode i vanjski događaji.

Društvo ove rizike nastoji smanjiti putem sustava unutarnjih kontrola i zaštite pristupa informacijama. Društvo je također razvilo postupke za nastavak poslovanja u slučaju njegovog prekida, prvenstveno vezane uz neprekidno poslovanje informacijskog sustava. Društvo aktivno prati i kontrolira izloženost operativnim rizicima, kao i postupke rada za sve organizacijske dijelove Društva koje su izložene operativnim rizicima. Društvo operativne rizike smanjuje internom i eksternom revizijom, sustavom jasno definiranih nadležnosti i odgovornosti, standardizacijom postupaka te kvartalnim razmatranjem i analizom promjena u poslovanju i poslovnim procesima.

2. Rizik stalne primjerenosti i prikladnosti

Rizik stalne primjerenosti i prikladnosti odnosi se na financijsku stabilnost Društva da pravovremeno podmiruje svoje zakonske obveze. Rizik može postojati i u slučaju da Društvom upravljaju osobe koje ne raspolažu kvalitetnim znanjima i vještinama, odnosno koje su prekratko u radnom odnosu da bi mogle učinkovito i stručno obaviti posao. Ova vrsta rizika očituje se i u nedostatku procedura i nadzornih mehanizama kojima bi se pratila učinkovitost i zakonitost poslovanja Društva.

Društvo djeluje u skladu s pozitivnim propisima i pod stalnim je nadzorom Agencije. Financijska izvješća društva i nezavisno revizorsko mišljenje potvrđuju da je Društvo financijski stabilno i u mogućnosti podmirivati obveze prema trećim osobama. Osobe zaposlene u Društvu kompetentne su i na profesionalan način obavljaju svoje radne obveze i zadatke, a kroz nadzorne mehanizme u Društvu te od strane osnivača prati se njihova učinkovitost, zakonitost rada i poslovanje Društva.

3. Rizik sukoba interesa

Rizik sukoba interesa nastao bi kada bi zaposlenici Društva, a osobito oni koji se bave ulaganjem imovine Fonda, osobno kupovali ili prodavali vrijednosne papire u koje je uložena imovina Fonda za svoj ili tuđi račun. Takvim ulaganjem zaposlenici bi mogli steći znatnu imovinsku korist na temelju informacija koje su saznali za vrijeme obavljanja redovnog posla.

Uprava Društva usvojila je Politike, Pravilnik i Priručnik o usklađenosti za Društvo, kojima su određena pravila ponašanja na tržištu te pravila o zaštiti povlaštenih informacija, poslovnih i drugih tajni do kojih radnici mogu doći u redovnom poslovanju. Potencijalni sukob interesa mogao bi nastati u slučaju osobnog ulaganja radnika ili članova njegove obitelji u vrijednosne papire u koje je uložena imovina Fonda. Kako bi se spriječio sukob interesa, svaki radnik je prije osobne transakcije vrijednosnim papirima dužan pismenim putem provjeriti u Odjelu usklađenosti s propisima da li mu je takva transakcija dozvoljena te ako je dozvoljena dužan je nakon izvršenja takvu transakciju i prijaviti Odjelu usklađenosti s propisima. Kršenje odredbi internih procedura o usklađenosti predstavlja ozbiljnu povredu Ugovora o radu, stoga je Uprava Društva ovlaštena sankcionirati zaposlenike koji su prekršili odredbe internih procedura o usklađenosti. Ukoliko je kršenje odredbi internih procedura o usklađenosti počinjeno od strane članova Uprave, Odjel usklađenosti s propisima dužan je o istom izvijestiti Predsjednika Nadzornog odbora Društva u roku od 8 dana od saznanja o kršenju Pravilnika o usklađenosti.

4. Strateški rizik

je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog donošenja pogrešnih poslovnih odluka, neprilagodljivosti promjenama u ekonomskom okruženju. Ovim rizikom upravlja Uprava Društva.

5. Reputacijski rizik

je rizik gubitka povjerenja u integritet Društva do kojeg dolazi zbog nepovoljnog javnog mnijenja o poslovnoj praksi Društva, neovisno o tome postoji li osnova za takvo javno mnijenje ili ne. Reputacijski rizik može se pojaviti kroz promjenu javnog mijenja o cijeloj industriji mirovinskih fondova, na što Društvo ima manje utjecaja, ili zbog promjene javnog mijenja o samom Društvu. Društvo u svojem poslovanju postupa po najboljoj poslovnoj praksi, u skladu sa svim relevantnim zakonima i podzakonskim propisima, uz kontinuiranu internu reviziju i kontrolu, tako da pojavu loše poslovne prakse aktivno pokušava smanjiti na najmanju mjeru. Ovim rizikom upravlja Uprava Društva.

6. Rizici povezani uz ulaganje imovine Društva

Društvo se ulaganjem svoje likvidne imovine u dozvoljene financijske instrumente izlaže istim rizicima koji se javljaju prilikom ulaganja imovine Fonda (tržišni rizici, kreditni rizik i rizik namire, rizik likvidnosti te ostali rizici), te na isti način njima upravlja i od njih se štiti.

Operativni rizik	Nizak
Rizik stalne primjerenosti i prikladnosti	Vrlo nizak
Rizik sukoba interesa	Vrlo nizak
Strateški rizik	Vrlo nizak
Reputacijski rizik	Vrlo nizak
Rizik povezan uz ulaganje imovine Društva	Nizak

Profil rizičnosti, sklonost prema riziku i sposobnost nosivosti rizika

Sklonost prema riziku Društva je umjerena, a sposobnost nosivosti rizika visoka.

5. Opis politike primitaka

Članak 21.

Opis politika primitaka

Društvo je usvojilo Politiku primitaka radnika, članova uprave i nadzornog odbora, u kojoj je u cilju sprečavanja preuzimanja neprimjerenih rizika u svom poslovanju, propisalo i implementiralo jasne politike i procedure primitaka zaposlenika, članova uprave i nadzornog odbora, čiji rad može imati materijalni utjecaj na profil rizičnosti Društva ili Fonda.

Nadzorni odbor Društva donosi odluke o ukupnom iznosu bonusa koji će Društvo utvrditi za sve radnike Društva u poslovnoj godini za određeno razdoblje obračuna, na pojedinačnoj osnovi o primicima članova uprave i osoba odgovornih za rad kontrolnih funkcija i o smanjenju ili ukidanju bonusa radnika, uključujući aktiviranje odredbi o malusu ili povratu primitaka, ako dođe do značajnog narušavanja uspješnosti ili ostvarivanja gubitka Društva, poslovne jedinice ili Fonda.

U okviru nadzornog odbora osnovan je Odbor za primitke koji pruža podršku Upravi Društva pri donošenju i redovitom preispitivanju općih načela politike primitaka, pri izradi politike primitaka, priprema odluke nadzornog odbora, najmanje jednom godišnje dokumentirano provodi nekoliko različitih scenarija za potrebe testiranja utjecaja budućih vanjskih i unutarnjih događaja na politiku primitaka i provođenje te politike, kao i provođenje retroaktivnog testiranja, te druge poslove.

Politika primitaka je usmjerena ka ostvarenju planova, strategije i potreba Društva i Fonda, povećanju kvalitete usluge i orijentacije na članove Fonda, povećanju efikasnosti poslovanja, identifikaciji zaposlenika s ciljevima kompanije i jačanju timskog rada, osobnom rastu i razvoju zaposlenika, preuzimanju inicijative i odgovornosti te povezivanju osobnog razvoja s razvojem Društva.

Erste d.o.o. društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima (Društvo) upravlja Fondom i zastupa Fond prema trećim osobama. Društvo je osnovano kao društvo s ograničenom odgovornošću. Sjedište Društva i mjesto Uprave je u Ulici Ivana Lučića 2a, u Zagrebu.

U skladu s Društvenim ugovorom Društva, Društvo zastupa Uprava. Uprava zastupa Društvo skupno. Skupština bira Predsjednika Uprave. Predsjednik uprave zastupa Društvo skupno s drugim članom uprave ili prokuristom, a članovi uprave zastupaju Društvo skupno s Predsjednikom uprave, članom uprave ili prokuristom.

Članovi Uprave moraju poštivati ograničenja ovlasti za zastupanje i vođenje poslova Društva određena Društvenim Ugovorom, odlukom Skupštine i obveznim uputama Nadzornog odbora.

Društvo upravlja Fondom uz naknade određene općim aktima Fonda.

6. Podaci o revizorskom društvu i godišnji financijski izvještaji mirovinskog društva

Članak 22.

Za revizora Društva za 2025. g. izabran je PKF FACT revizija d.o.o., Zagreb, Zadarska ulica 80, OIB: 66538066056.

Društvo je obvezno izradivati i dostavljati financijska izvješća sukladno Zakonu i propisima donesenim na temelju Zakona. Društvo je obvezno objavljivati financijske izvještaje sukladno Zakonu, te propisima kojima se uređuje računovodstvo poduzetnika i primjena standarda financijskog izvještavanja.

Društvo je dužno objaviti godišnje financijske izvještaje, kao i financijske izvještaje za razdoblja tijekom poslovne godine na svojim internetskim stranicama, odnosno na drugi propisan način, u svemu prema uvjetima, rokovima i drugim propisanim okolnostima.

7. Značajne odredbe ugovora s depozitarom koje mogu biti važne za članove mirovinskog fonda

Članak 23.

OTP banka d.d. kao depozitar obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova obavlja poslove propisane Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima, Zakonom o dobrovoljnim mirovinskim fondovima (dalje: Zakoni) i Ugovorom o obavljanju poslova depozitara, a posebno:

- pohrane i/ili evidencije imovine Fonda,
- kontinuirano praćenje novčanih tokova Fonda,
- vođenje računa za imovinu Fonda i odjeljivanje imovine svakog pojedinog mirovinskog fonda od imovine ostalih mirovinskih fondova, imovine depozitara i drugih klijenata depozitara te Društva,
- kontrola ulaganja imovine Fonda u skladu s proklamiranim ciljevima, odredbama Zakona, drugih važećih propisa te prospektom i statutom Fonda,
- izvješćivanje Agencije i Društva o provedenom postupku utvrđivanja vrijednosti imovine Fonda i cijene udjela te potvrđuje i osigurava da je izračun neto vrijednosti imovine Fonda te vrijednost obračunske jedinice u Fondu obavljen u skladu s usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja, Zakonom, važećim propisima, te prospektom i statutom Fonda,
- izvršavanje naloga Društva u vezi s transakcijama financijskim instrumentima i drugom imovinom koja čini imovinu Fonda, pod uvjetom da nisu u suprotnosti sa Zakonom, propisima Agencije te prospektom i statutom Fonda,
- izvješćivanje Društva o korporativnim akcijama vezanim za imovinu Fonda koja mu je povijerna na pohranu i izvršavanje njegovih naloga koji iz toga proizlaze,
- pružanje usluga glasovanja na godišnjim skupštinama dioničara i usluga vezanih uz ostvarivanje drugih prava koja proizlaze iz financijskih instrumenata u koje je uložena imovina Fonda,
- zaprimanje uplata svih prihoda i drugih prava dospjelih u korist Fonda, a koje proizlaze iz njegove imovine,
- osigurava da se prihodi Fonda koriste u skladu sa Zakonom, propisima donesenima na temelju Zakona te prospektom i statutom Fonda te da su troškovi koje plaća Fond u skladu s odredbama Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i drugih propisa te prospektom i statutom Fonda,

- obavlja druge poslove koji su predviđeni ugovorom o obavljanju poslova depozitara,
- prijavljuje Agenciji svako ozbiljnije ili teže kršenje Zakona, ugovora o obavljanju poslova depozitara od strane Društva,
- revizorima i drugim osobama ovlaštenima za obavljanje uvida, uključujući Agenciju, omogućuje pristup i razmjenjuje informacije o podacima i računima vezanim uz Fond i njegovu imovinu.

C. PODACI O DEPOZITARU

Članak 24.

Podaci o Depozitaru, značajne odredbe Ugovora s Depozitarom i naznaka delegiranih poslova

Imovina Fonda povjerava se depozitaru na osnovi posebnog ugovora sklopljenog između Društva i depozitara.

Depozitar Fonda **OTP banka d.d.**, Domovinskog rata 61, 21000 Split, OIB: 52508873833, MBS: 060000531. Temeljni kapital depozitara iznosi 539.156.898,00 eura (petsto trideset devet milijuna sto pedeset šest tisuća osamsto devedeset osam eura).

Odobrenje nadležne institucije za obavljanje poslova depozitara je Rješenje Hrvatske narodne banke Z.Br. 746/2000 od 09. veljače 2000. godine te Z.Br. 1187/2003 od 12. veljače 2003. godine te Rješenje Agencije, klasa: UP/1-451-04/12-03/1 Ur. broj: 326-111-12-7 od 26. travnja 2012. godine.

Osnovne djelatnosti OTP banke d.d. kao kreditne institucije:

- primanje svih vrsta depozita
- primanje i odobravanje kredita i drugih plasmana, uključujući factoring i forfaiting
- izdavanje garancija
- obavljanje platnog prometa u zemlji i inozemstvu
- trgovanje u vlastito ime i za vlastiti račun ili u ime i za račun komitenata instrumentima tržišta novca, ostalim prenosivim vrijednosnicama, stranim sredstvima plaćanja i derivatima
- izdavanje i upravljanje instrumentima plaćanja
- poslovi skrbništva nad vrijednosnicama
- poslovi agenta i pokroviteljstvo izdanja vrijednosnica
- zastupanje u prodaji polica osiguranja i posredovanje u financijskim transakcijama
- poslovanje sa sefovima

Izjava depozitara o načinu obavljanja skrbničkih poslova u inozemstvu

Poslove depozitara OTP banka d.d. obavlja samostalno dok poslove pohrane i namire inozemnih vrijednosnih papira delegira sljedećim trećim osobama s kojima ima sklopljene ugovore o delegiranju poslova, poddepozitarima:

- Clearstream Banking Luxembourg, ugovor: General Terms and Conditions
- Société Générale S.A., ugovor: Custodian Services Agreement
- OTP Banka Srbija AD, ugovor: Investment and ancillary services contract
- OTP Banka d.d. Ljubljana, ugovor: Custody Agreement
- BRD – Groupe Societe Generale S.A., ugovor: Custodian Services Agreement
- Unicredit Bank d.d. Bosna i Hercegovina, ugovor: Osnovni ugovor za skrbničke poslove
- Komercijalna banka AD Skopje, ugovor: Custody agreement
- Crnogorska komercijalna banka, ugovor: Agreement on Custody Activities, Anex I to the Agreement on Custody Activities
- The Bank of New York SA/NV, ugovor: Global Custody Agreement

Za ugovore sklopljene s trećim stranama za poslove pohrane i namire vrijednosnih papira mjerodavno je lokalno pravo stranih poddepozitara. Delegiranje poslova depozitara drugim poddepozitarima povezano je sa sljedećim potencijalnim rizicima koji mogu utjecati na imovinu Fonda:

- Regulatorni rizik
 - Promjene u regulativi pojedinih zemalja mogu dovesti do materijalnog utjecaja na poslovanje poddepozitara i vrijednosne papire na pohrani kod istog. Navedene promjene mogu dovesti do povećanja troškova poslovanja i investiranja.
- Identifikacija korisnika financijske imovine
 - Uz pretpostavku da financijska imovina na računima vrijednosnih papira ne pripada poddepozitaru, u slučaju bilo kakvog gubitka može doći do problema identifikacije klijenta financijske imovine na računu vrijednosnih papira, posebice ako se radi o zbirnom računu. Ipak, u većini zemalja postoje jasna i jednostavna zakonska rješenja ovakvih problema.
- Zaštita imovine
 - Nerazdvajanje imovine na razini centralnog depozitorija predstavlja rizik da se posrednik u lancu, sudionik centralnog depozitorija ili drugi posrednik, smatra krajnjim vlasnikom vrijednosnih papira. Neprikladna identifikacija korisnika, bez koje se stvarni vlasnik ne bi smatrao vlasnikom vrijednosnih papira, može dovesti do situacije u kojoj se krajnji vlasnik vrijednosnih papira izlaže riziku gubitka imovine ako jedan ili više posrednika u lancu postanu insolventni.
- Uskladba pozicija financijskih instrumenata
 - Neispravno procesuiranje usklade pozicija financijskih instrumenata s pozicijama kod poddepozitara može uzrokovati pogrešku u identificiranju stvarnih vlasnika vrijednosnih papira koja nadalje može dovesti do trajnog gubitka imovine stvarnih vlasnika.
- Prisilna posudba
 - Manjkavost može nastati rutinski i nesvjesno od strane stranog agenta (poddepozitara) kao rezultat operativne pogreške. Po nastanku privremene neravnoteže, posljedica manjka može biti prisilna posudba financijske imovine jednog klijenta bilo kojem drugom klijentu koji u tom trenutku želi raspolagati svom svojom imovinom. Regulatorna pravila obično zahtijevaju objašnjenja klijentima da se njihova financijska imovina može koristiti i za posudbu drugim klijentima ukoliko je to potrebno.
- Transparentnost
 - Kada se imovina pohranjuje na zbirnim računima na razini centralnog depozitorija, zajedno s neprikladnom identifikacijom krajnjih vlasnika vrijednosnih papira, takav način pohrane imovine može onemogućiti regulatorne vlasti, porezne vlasti, izdavatelja, i bilo koji drugi subjekt s pravom prikupljanja informacija o pozicijama i kretanjima vrijednosnih papira na razini centralnog depozitorija, da identificiraju stvarne vlasnike vrijednosnih papira.
- Korporativne akcije – udaljenost između izdavatelja i klijenta
 - U slučaju korištenja zbirnih računa, struktura nužno implicira da se financijska imovina drži neizravno. Izdavatelj zna da registrirani nositelj nije klijent, ali ne zna i tko su klijenti što u nekim slučajevima može otežati korporativne komunikacije. Neke su države uspostavile određena pravila koja osnažuju odnose izdavatelja i klijenta pri korištenju zbirnog računa. Zbog udaljenosti između izdavatelja i klijenta može također doći do odgode: u trenutku kada klijent na kraju lanca posrednika primi obavijest o korporativnoj akciji, posljednji trenutak praktičnog djelovanja može biti vrlo blizu ili čak već proći.
- Korporativne akcije – raspodjela dionica ili frakcija
 - U slučaju više imatelja financijske imovine na zbirnom računu prilikom raspodjele dionica ili frakcija za određene korporativne akcije može doći do problema zaokruživanja broja dodjeljenih dionica za pojedine klijente u točnom omjeru u kojem klijenti drže financijsku imovinu.
- Korporativne akcije – sukobljeni glasovi
 - U slučaju kada depozitar pohranjuje vrijednosne papire na zbirnom računu kod stranog agenta za više klijenata, postoji mogućnost da će pojedini klijenti željeti glasovati „za“ po određenom pitanju, a drugi „protiv“. U teoriji može postojati rizik da relevantni pravni sustav ne dopušta da jedan investitor glasuje oprečno: dio njegovih glasova „za“, a dio „protiv“.
- Porezni procesi
 - Struktura zbirnih računa, bez kategorije investitora ili bez kategorije djelatnosti, može donijeti značajne nedostatke kod obrade poreza na strani poreznih vlasti, agenata, centralnih depozitorija i posrednika. U vidu poreza na transakcije, za one centralne depozitorije koji imaju ulogu u procjeni i prikupljanju poreza na transakcije, struktura zbirnih računa na razini centralnog depozitorija može onemogućiti razlikovanje transakcija koje su podložne porezu i transakcija koje su oslobođene. Takva struktura može dovesti do problema na razini centralnog depozitorija ako su centralni depozitorij, izdavatelj ili agent odgovorni za proces obračuna poreza i naplate poreza.
- Ostali rizici
 - Ako relevantni pravni sustav ne prepoznaje zbirni račun kao valjani pravni oblik računa, u slučaju da poddepozitar nije u mogućnosti razdvojiti imovinu depozitara od imovine klijenta, može postojati rizik da klijent nema u svakom trenutku vlasnička prava na svoje pozicije. Navedeni rizici delegiranja poslova depozitara drugim poddepozitarima vezano za pohranu imovine na zbirnim računima mogu biti u većim razmjerima u slučajevima u kojima pravni ili regulatorni sustav nije razvio jasnu predodžbu o zbirnim računima. Depozitar, u skladu sa zahtjevima Zakona o tržištu kapitala, Zakona o obveznim mirovinskim fondovima, Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima i podzakonskih akata, a u svrhu zaštite prava klijenta u vezi s financijskim instrumentima i novčanim sredstvima koja klijentima pripadaju, vodi evidencije i račune na način koji omogućava da bez odgode u svakom trenutku može razlučiti imovinu koju drži za jednog klijenta od imovine ostalih klijenata i imovine samog Depozitara.

D. PODACI O AGENCIJI I SREDIŠNJEM REGISTRU OSIGURANIKA

Članak 25.

Osnovni podaci o Agenciji i Središnjem registru osiguranika

1. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA)

Agencija je samostalna pravna osoba s javnim ovlastima u okviru svog djelokruga i nadležnosti propisanih Zakonom o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i drugim zakonima, a odgovorna je Hrvatskom saboru.

Temeljni ciljevi Agencije su:

- promicanje i očuvanje stabilnosti financijskog sustava i
- nadzor zakonitosti poslovanja subjekata nadzora.

U obavljanju svojih javnih ovlasti Agencija je ovlaštena:

- 1) donositi provedbene propise na temelju Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, zakona koji uređuju tržište kapitala, investicijske i druge fondove, preuzimanje dioničkih društava, mirovinska osiguravajuća društva, osiguranje i reosiguranje te financijske usluge, kao i drugih zakona kada je to tim zakonima ovlaštena,
- 2) obavljati nadzor nad poslovanjem subjekata nadzora utvrđenih u propisima iz točke 1. ovoga članka te pravnih osoba koje se bave poslovima faktoringa, osim ako ih banke obavljaju unutar svoje registrirane djelatnosti i nalagati mjere za uklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti,
- 3) izdavati i oduzimati dozvole, odobrenja, licencije i suglasnosti za koje je ovlaštena na temelju posebnih propisa iz točke 1. ovoga članka,
- 4) poticati, organizirati i nadgledati mjere za učinkovito funkcioniranje financijskih tržišta,
- 5) voditi knjige, evidencije i registre u skladu s odredbama Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i posebnih propisa iz točke 1. ovoga članka,
- 6) predlagati inicijative za donošenje zakona i drugih propisa i informirati javnost o načelima po kojima djeluju financijska tržišta,
- 7) donositi podzakonske akte radi propisivanja uvjeta, načina i postupaka za jedinstveno obavljanje nadzora unutar svog djelokruga i nadležnosti, te poduzimati druge mjere i obavljati druge poslove u skladu sa zakonskim ovlaštenjima,
- 8) izvješćivati ostala nadzorna, upravna i pravosuдна tijela o svim pitanjima koja se neposredno ili posredno tiču njihove nadležnosti i djelokruga, povodom postupaka koja se vode pred tim tijelima a u vezi su s postupcima iz djelokruga i nadležnosti Agencije,
- 9) davati mišljenje o provedbi Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i posebnih propisa iz točke 1. ovoga članka na zahtjev stranaka u postupku ili osoba koje dokažu svoj pravni interes.

Središnji registar osiguranika – REGOS je ustanova koja je osnovana uredbom Vlade Republike Hrvatske i koja temeljem Zakona obavlja poslove prikupljanja i kontrole podataka po osiguranicima za obvezna mirovinska osiguranja, evidentiranja uplaćenih doprinosa od obveznika plaćanja i njihovo povezivanje s pripadajućim podacima o obračunatim doprinosima, proslijeđivanje sredstava zakonskim primateljima, obračunavanje naknada i njihovo proslijeđivanje u obvezno mirovinsko društvo, preračun uplaćenih doprinosa u obračunske jedinice, vođenje osobnih računa članova obveznih mirovinskih fondova, vođenje privremenog računa, davanje suglasnosti za povrat / preknjiženje sredstava, izrade statističkih i drugih izvješća o članstvu te o obračunanim, plaćenim i raspoređenim doprinosima za potrebe Agencije, mirovinskih društava i banaka skrbnika, izvješćivanje obveznika obračunavanja doprinosa, na njihov zahtjev, o osiguranicima koji su se po svom izboru osigurali na temelju individualne kapitalizirane štednje u obveznom mirovinskom fondu, druge poslove utvrđene zakonom, aktom o osnivanju i statutom.

E. PODACI O PRAVIMA ČLANOVA MIROVINSKOG FONDA

Članak 26.

Prava člana Fonda

Članom Fonda može postati svaka osoba koja ispunjava uvjete propisane Zakonom o mirovinskom osiguranju, te Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima. Osiguranik može biti član mirovinskog fonda kategorije B neovisno o duljini vremenskog razdoblja do referentnog dana.

Sukladno Zakonu i Statutu Fonda član Fonda ima sljedeća prava:

- pravo na prijenos iznosa na računu člana Fonda u mirovinsko osiguravajuće društvo po izboru člana ostvarivanjem prava na mirovinu;
- pravo na istup iz Fonda i prijelaz u drugi obvezni Fond pod upravljanjem drugog Društva uz naknadu u skladu sa Zakonom, uz uvjete, postupke i na način određen Zakonom;
- pravo na istup iz Fonda i prijelaz u obvezni fond druge kategorije pod upravljanjem Društva bez naknade, uz uvjete, postupke i na način određen Zakonom;
- pravo na istinito izvješćivanje o vrijednosti Fonda i iznosu na svom računu;
- član obveznog mirovinskog fonda koji je po svom izboru pristupio u obvezno mirovinsko osiguranje na temelju individualne kapitalizirane štednje, može istupiti iz tog osiguranja s danom ostvarivanja prava na mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju, i Zakonu;
- ostala prava zajamčena Zakonom.

Sredstva na osobnom računu člana Fonda ne mogu biti predmet ovrhe ili osiguranja protiv člana Fonda niti dio njegove stečajne ili likvidacijske mase. Ta sredstva također ne mogu biti predmetom ovrhe ili osiguranja protiv depozitara ili bilo koje druge osobe niti ulaze u stečajnu ili likvidacijsku masu depozitara ili bilo koje druge osobe.

Sredstva na osobnom računu člana Fonda ne mogu se dati u zalog niti prenijeti u korist ikoga drugoga. Svaka takva radnja ništetna je.

Ukoliko član Fonda privremeno prestane uplaćivati doprinose u Fond, on ostaje punopravni član Fonda u koji je uplaćivao doprinose i ima sva prava kao i drugi članovi Fonda.

Erste d.o.o. - društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima

Petar Vlaić
Predsjednik Uprave

Nataša Ivanović
Članica Uprave

Senka Fekeža Klemen
Članica Uprave