

ERSTE PLAVI EXPERT DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND

Godišnji izvještaj za 2025. godinu

Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Izveštaj posloводства za 2025. godinu	1
Odgovornost za godišnje financijske izvještaje	7
Izvešće neovisnog revizora	8
Izveštaj o financijskom položaju	13
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	14
Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)	15
Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda	16
Izveštaj o posebnim pokazateljima fonda	17
Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza fonda	18
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje	19

Izveštaj posloводства za 2025. godinu

Nastanak i povijest

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond (u nastavku: "Fond") je 10. veljače 2005. godine osnovalo društvo Erste DMD d.o.o. za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom na temelju odobrenja za osnivanje mirovinskog fonda i obavljanje poslova upravljanja mirovinskim fondom koji je izdala Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja (u nastavku: "HAGENA").

Nadzor nad Fondom vrši Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (u nastavku: „HANFA“). Do 1. siječnja 2006. godine nadzor nad Fondom obavljala je Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja (u nastavku: „HAGENA“).

Radi ostvarivanja dugoročnog cilja Fonda, prilikom ulaganja imovine Fonda uvažavaju se slijedeća načela:

- sigurnosti, razboritosti i opreza,
- smanjivanja rizika raspršenošću ulaganja,
- održavanja odgovarajuće likvidnosti i solventnosti, te
- zabrane sukoba interesa.

Osnovna djelatnost

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond predstavlja fond posebne vrste, odnosno zasebnu imovinu bez pravne osobnosti, koji je osnovan radi prikupljanja novčanih sredstava uplaćivanjem doprinosa članova Fonda i ulaganja tih sredstava sa ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima Fonda. Fond je u vlasništvu svojih članova čija se pojedinačna vlasnička prava određuju s obzirom na iznos sredstava na njihovom računu. Društvo će jednom godišnje članovima dobrovoljnog mirovinskog fonda učiniti dostupnim potvrdu o udjelu koji, osim imena i prezimena člana i naziva fonda te naziva i sjedišta mirovinskog društva, na izvještajni datum prikazuje broj udjela na osobnom računu člana, njegovu cijenu, vrijednost imovine koja se nalazi na osobnom računu člana kao i sve datume, iznose uplata i isplata obračunate ulazne i izlazne naknade te broj dodijeljenih udjela na osobni račun člana u odgovarajućem razdoblju. Ujedno, potvrda mora sadržavati i kratku informaciju o stanju mirovinskog društva i fonda, datum izdavanja potvrde te potpis ovlaštene osobe mirovinskog društva.

Društvo za upravljanje Fondom

Sukladno statutu Fonda i u skladu s odredbama Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima (NN 19/14, 29/18, 115/18, 156/23 i 52/25), Fondom upravlja Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima je 1. prosinca 2014. godine pripojilo društvo Erste DMD d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima i promijenilo naziv u Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Društvo jamči i odgovara za poslovanje Fonda, kao i za štetu počinjenu vlasnicima udjela u Fondu djelovanjem suprotnim Zakonu i Statutu Fonda. Sukladno Zakonu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje koja se obračunava dnevno na ukupnu imovinu Fonda, umanjenu za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja. Imovina Fonda vodi se odvojeno od imovine Društva.

Depozitar

Sukladno Zakonu, Društvo treba odabrati depozitara kome će povjeriti čuvanje sredstava Fonda. Depozitar Fonda je OTP banka d.d., Ulica Domovinskog rata 61, Split ("depozitar"). Depozitar procjenjuje vrijednost imovine Fonda u skladu sa zakonom i mjerodavnim propisima.

Izveštaj posloводства za 2025. godinu (nastavak)

Uprava i Nadzorni odbor

Upravljačku strukturu Društva čine:

Nadzorni odbor

Krešimir Gunjača	Predsjednik Nadzornog odbora	
Christoph Wolf	Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora	do 16. travnja 2025. godine
Branimir Britvić	Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora	od 6. lipnja 2025. godine
Zdenko Matak	Član	
Heinz Bednar	Član	do 13. lipnja 2024. godine
Miroslav Kožul	Član	od 30. srpnja 2025. godine
Dubravka Vlašić Pleše	Članica	
Marija Majdak	Članica	od 7. veljače 2025. godine
Gerhard Maier	Član	do 30. prosinca 2024. godine
Miroslav Marinov	Član	od 22. travnja.2025. godine

Uprava

Petar Vlaić	Predsjednik
Nataša Ivanović	Članica
Senka Fekeža Klemen	Članica

Budući razvoj poduzetnikova poslovanja

Društvo za upravljanje će upravljati imovinom Fondova u svoje ime i u interesu članova Fonda. Cilj upravljanja Fondom je povećanje vrijednosti imovine ulaganjem sredstava u skladu sa zakonom i pridržavajući se načela sigurnosti, razboritosti i opreza. Pri upravljanju posebna se pažnja pridaje održavanju odgovarajuće razine likvidnosti, zabrani sukoba interesa i smanjenju rizika raspršenošću ulaganja.

Pokazatelj ukupnih troškova

Sukladno Pravilniku o troškovima koji se mogu plaćati iz imovine dobrovoljnog mirovinskog fonda te načinu i sadržaju izračuna pokazatelja ukupnih troškova dobrovoljnog mirovinskog fonda (NN 105/24). Društvo je u ime Fonda dužno ovaj pokazatelj objaviti minimalno u sklopu revidiranih godišnjih izvještaja mirovinskog fonda. Za 2025. godinu on iznosi 1,8551% (za 2024. godinu: 1,8678%).

Izvještaj posloводства za 2025. godinu (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici

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. Najznačajnije vrste rizika povezanih s financijskim instrumentima u koje Fond ulaže su rizik likvidnosti, kreditni rizik i rizik namire i plaćanja, te tržišni rizici: rizik promjene kamatnih stopa, valutni rizik, rizik promjene cijena vrijednosnih papira, i rizik likvidnosti vrijednosnih papira.

Rizik likvidnosti predstavlja mogućnost nedostatka sredstava potrebnih za podmirivanje obveza i rezultanta je neusklađenosti rokova dospijeca 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.

Kreditni rizik nastaje iz mogućnosti da se potraživanja Fondova po investicijama i s njima povezanim naknadama i kamatama, te prilikom trgovanja vrijednosnim papirima neće naplatiti u predviđenom iznosu i roku sukladno ugovoru, odnosno predstavlja rizik potencijalnog gubitka uslijed nepodmirjenja obveze prema pojedinom Fondu. Kreditni rizik ovisi o kreditnoj sposobnosti izdavatelja vrijednosnih papira.

Rizik namire se pojavljuje kod trgovanja financijskim instrumentima, a ovisi o kreditnoj sposobnosti suprotne strane u trgovanju prilikom namire.

Tržišni rizici predstavljaju potencijalne učinke koje vanjski utjecaji imaju na vrijednost imovine Fondova i uzrokuju ih promjene cijena, volatilnosti i korelacija vrijednosnih papira, odnosno kretanja na financijskim tržištima. Upravljanje tržišnim rizicima je dio ukupne strategije upravljanja imovinom Fondova i kao takav u sebi sadrži kamatni rizik, valutni rizik, rizik promjene cijena vrijednosnih papira i rizik likvidnosti vrijednosnih papira.

Kamatni rizik je sastavni dio tržišnog rizika i pokazuje osjetljivost financijskih instrumenata u portfeljima Fondova na promjene kamatnih stopa. Ovo je osnovni rizik pri ulaganju u dužničke vrijednosne papire.

Kamatni rizik u poslovanju Fondova može se dvojako promatrati kroz strukturnu izloženost ukupne imovine pojedinog Fonda riziku promjena kamatnih stopa preko svojih pozicija u kamatno osjetljivim instrumentima na valutnom, novčanom te tržištu obveznica (fixed income). Cilj upravljanja kamatnim rizikom je postizanje optimalne strukture portfelja s obzirom na predviđena kretanja kamatnih stopa za pojedine vrste vrijednosnih papira.

Valutni rizik ili rizik promjene tečaja pokazuje osjetljivost vrijednosti imovine Fondova na fluktuacije tečajeva stranih valuta, a nastaje prilikom ulaganja u financijske instrumente denominirane u valutama različitim od valute obračunske jedinice. U svrhu zaštite od rizika eventualnih nepovoljnih međuvalutarnih kretanja potrebno je kontrolirati i pratiti otvorenost ukupne devizne pozicije, otvorenost u svakoj pojedinoj valuti, kao i kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute.

Rizik promjene cijene vrijednosnih papira je mjera gubitka koji može nastati zbog pada vrijednosti vrijednosnih papira u portfeljima Fondova (portfelj vlasničkih vrijednosnih papira, portfelj dužničkih vrijednosnih papira, portfelj udjela u fondovima).

Rizik likvidnosti vrijednosnih papira je mjera gubitka koji može nastati zbog smanjene utrživosti pojedinog vrijednosnog papira ili dijela portfelja vrijednosnih papira u portfeljima Fondova.

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

Ciljevi i politike Fonda u upravljanju financijskim rizicima te izloženost Fonda tim rizicima detaljno su opisani u bilješci 24 u ovim godišnjim financijskim izvještajima.

Izvještaj posloводства za 2025. godinu (nastavak)

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja tijekom 2025. godine koja su izravno ili neizravno utjecala na poslovanje mirovinskog fonda

Nastavak rasta hrvatskog gospodarstva u 2025. godini potvrdio je otpornost i stabilnost domaće ekonomije, što je imalo pozitivan utjecaj na poslovanje mirovinskih fondova. Hrvatska je nastavila nizati pozitivne stope rasta, bilježeći pritom dvadeseto uzastopno tromjesečje rasta ekonomske aktivnosti. Na razini cijele 2025. godine ostvaren je realni rast BDP-a od 3,2%, pogonjen prvenstveno snažnim investicijama, priljevom sredstava iz EU fondova te stabilnom osobnom potrošnjom.

Pozitivni trendovi posebno su bili vidljivi na tržištu rada te je prosječna registrirana stopa nezaposlenosti u 2025. godini pala je na povijesno niskih 4,5% (uz 4,6% zabilježenih krajem godine). Nastavljen je i rast prosječne nominalne i realne neto plaće, što je očuvalo snažno povjerenje potrošača i kupovnu moć, unatoč izazovnijim vanjskim uvjetima.

Sektor turizma ponovno je ostvario iznimne rezultate, pružajući ključnu potporu gospodarskom rastu i prihodima uslužnog sektora.

S druge strane, industrijska proizvodnja nastavila je osjećati posljedice izazovnog poslovnog okruženja u zemljama najvažnijih europskih vanjskotrgovinskih partnera (osobito Njemačke), gdje su pokazatelji prerađivačke aktivnosti i tijekom 2025. povremeno signalizirali usporavanje.

Unatoč generalnom smirivanju inflacijskih pritisaka na globalnoj razini, u Hrvatskoj je inflacija u 2025. pokazala određenu tvrdokornost, prvenstveno pod utjecajem snažne domaće potražnje. Prosječan rast potrošačkih cijena iznosio je oko 3,7% na godišnjoj razini. Iako predstavlja blagi porast u odnosu na 2024. godinu (3,0%), on je i dalje znatno blaži od udara iz 2022. i 2023. godine. Domaća inflacija ostala je viša od prosjeka eurozone (koje je konvergiralo prema ciljanoj razini od 2%), a najveći generator rasta cijena i dalje su bile usluge, podržane visokom turističkom potražnjom i rastom standarda.

U pogledu javnih financija, Hrvatska je zadržala stabilnost. Udio javnog duga u BDP-u nastavio je padati uslijed rasta nominalnog BDP-a te se, prema procjenama, spustio na razine od oko 56% BDP-a. Deficit državnog proračuna u 2025. se kretao oko ciljnih razina od 3% a zadržavanje visoke likvidnosti, uredno izvršavanje proračuna i visok kreditni rejting države su povoljno utjecali na prinose domaćih državnih obveznica, osiguravajući stabilnost obvezničkih portfelja mirovinskih fondova.

Hrvatsko dioničko tržište zabilježilo je snažnu izvedbu i u 2025. godini. Indeks CROBEX nastavio je uzlazni trend rastom od gotovo 21%, dosegnuvši razine koje nisu viđene još od 2008. godine. Optimizam investitora podržavali su stabilan rast BDP-a, odlični rezultati turističke sezone, snažna korporativna zarada i povijesno visoka zaposlenost. Izvedba domaćih dionica bila je nošena i snažnim temeljnim pokazateljima kompanija, nastavkom rasta kreditne aktivnosti banaka te izdašnim isplata dividendi koje su dodatno privukle investitore. Pozitivan sentiment osjetio se i na regionalnim tržištima srednje i istočne Europe (CEE), čiji su indeksi zabilježili rast iznad prosjeka zapadne Europe.

Domaće tržište državnog duga profitiralo je od iznimno povoljne percepcije rizika Republike Hrvatske. Prinos na hrvatsku desetogodišnju obveznicu u 2025. godini samo je blago porastao je s 3,03% na 3,19%. Zadržavanje povijesno visokog kreditnog rejtinga u investicijskom razredu (podržanog snažnim gospodarskim rastom i smanjenjem udjela javnog duga u BDP-u) rezultiralo je dodatnim sužavanjem premije rizika (tzv. spreada) hrvatskih obveznica u odnosu na njemački Bund.

Nakon stabilizacije u 2024., svjetsko gospodarstvo je u 2025. godini pokazalo iznimnu otpornost usprkos nastavku geopolitičkih napetosti (poput onih na Bliskom istoku i u Ukrajini) te povremenim neizvjesnostima oko globalnih trgovinskih politika. Tržišta rada u razvijenim ekonomijama ostala su stabilna, bez značajnijeg rasta stopa nezaposlenosti, što je spriječilo oštija ekonomska usporavanja i osiguralo potražnju za dobrima i uslugama.

Izveštaj posloводства za 2025. godinu (nastavak)

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja tijekom 2025. godine koja su izravno ili neizravno utjecala na poslovanje mirovinskog fonda (nastavak)

Najvažnije centralne banke nastavile su s prilagodbom monetarnih politika. Europska središnja banka i američki FED su držali kamatne stope na neutralnim razinama, balansirajući između poticanja gospodarskog rasta i kontrole preostalih inflacijskih pritisaka.

Globalna dionička tržišta ostvarila su odlične rezultate u 2025., predvođena tehnološkim sektorom i ulaganjima u umjetnu inteligenciju (AI), ali i snažnim rastom zarada po dionici izvan tehnološkog sektora. Najveći rast u 2025. su imali indeksi s većom komponentom tehnoloških dionica kao što su korejski KOSPI koji je u 2025. porastao 76% ili japanski NIKKEI225 koji je u 2025. porastao 26% uz potpuno ignoriranje zaoštavanja japanske monetarne politike. Američki indeksi, predvodnici rasta u prethodnim godinama, su i u 2025. zabilježili pozitivna kretanja (S&P500 +17%, NASDAQ +21%) uslijed pozitivne izvedbe američke ekonomije u 2025. i pozitivnih očekivanja za 2026. Ipak, za razliku od 2024. godine kada je rast bio usko koncentriran na tehnološke divove, u 2025. godini svjedočili smo i djelomičnoj rotaciji kapitala. Investitori su preusmjerili fokus na šire tržište, uključujući tradicionalne sektore poput financija, industrije i zdravstva, koji su profitirali od nižih troškova zaduživanja i stabilne potrošnje. Europski indeksi su u 2025. uglavnom zabilježili dvoznamenkaste poraste (DAX 23%, EuroSTOXX 600 17%, CAC 40 10%) na osnovu očekivanja o višim stopama rasta europske ekonomije u 2026. potaknutim većom fiskalnom ekspanzijom i ulaganjima u obranu i infrastrukturu.

Stabilnost realne ekonomije odrazila se na tržišta fiksnog prinosa kroz pretežiti blagi porast prinosa do dospelja (YTM), no bez dramatičnih korekcija vrijednosti portfelja. Investitori su u 2025. postali osjetljiviji na fiskalne i monetarne politike pojedinih država, što je vidljivo u kretanju prinosa na desetogodišnje državne obveznice. Pad prinosa u SAD-u, unatoč i dalje prisutnom proračunskom deficitu, je prvenstveno posljedica očekivanja o budućem smanjivanju kamatnih stopa od strane FED-a (scenario koji će uvelike ovisiti o budućem kretanju inflacije).

Očekivani rast gospodarstva, mogući rast proračunskih deficita te konzervativna politika ECB-a su doveli do povećanja prinosa u najvećim zemljama eurozone. Osjetno širenje spread-a na francuske obveznice u odnosu na njemački Bund izravna je posljedica političke premije rizika koju investitori sada ugrađuju u cijenu francuskog duga dok je stabilizacija političke situacije i stavljanje državnih financija pod kontrolu u Italiji dovela do pada spread-a u odnosu na Bund.

Izveštaj posloводства za 2025. godinu (nastavak)

Poduzete mjere i aktivnosti u svrhu provođenja investicijske politike i donošenje investicijskih odluka u odnosu na tržišna, gospodarska i makroekonomska kretanja te aktivnosti poduzete u svrhu upravljanja izloženošću prema značajnim rizicima

Prilikom određivanja strategije ulaganja te donošenja investicijskih odluka Društvo je u cilju ostvarivanja dugoročnih ciljeva Fonda pokušalo osigurati prihvatljivu razinu rizika za očekivani prinos. Obzirom na uravnoteženu strategiju ulaganja Fonda, investicijski cilj se ostvaruje ravnomjernim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire i vlasničke vrijednosne papire, te ulaganjem u udjele investicijskih fondova te instrumente tržišta novca uz aktivno upravljanje valutnom izloženosti.

Fond je na kraju godine imao 44,44% imovine uložene u vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova, 36,56% u dužničke vrijednosne papire od čega 32,25% u državne obveznice, a 4,31% u korporativne obveznice, u alternativne fondove 2,97%, nekretnine 0,54% te 15,49% u instrumente tržišta novca.

Obzirom na makroekonomska kretanja te geopolitičku situaciju, Fond se tijekom godine aktivnije prilagođavao situaciji. Na razini godine dodatno je smanjena izloženost hrvatskim državnim obveznicama, a obveznički portfelj dodatno diversificiran povećanjem izloženosti EMU i non EMU regiji. Protekla godina obilježena je carinama i velikom volatilnošću koju je uvođenje carina od strane SAD-a imalo na tržišta. Unatoč inicijalnom šoku, pokazalo se da su svjetske ekonomije dovoljno rezistentne da amortiziraju rast carina što je rezultiralo u konačnici ubrzanjem gospodarskog rasta. Obzirom da unatoč carinama nije došlo do značajnijeg rasta inflacije, centralne banke dodatno su smanjivale referentne stope s posebnim fokusom na tržište radne snage koje je u drugom dijelu godine u SAD-u počelo pokazivati znakove slabljenja. Obzirom na veliku volatilnost tokom godine te daljnji rast deficita i zaduženosti Fond je tokom godine dodatno skraćivao duraciju. U dioničkom dijelu portfelja ukupna izloženost dionicama je zadržana na približno istim razinama. Prilagođena je regionalna izloženost na način da je nastavljeno smanjivanje izloženosti hrvatskom dioničkom tržištu, smanjena je izloženost SAD-u te Japanu, a povećana izloženost europskom i slovenskom dioničkom tržištu te dionicama Tržišta u razvoju. Dodatna diversifikacija portfelja ostvarena je investicijama u alternativne investicijske fondove. Fond je tokom godine držao značajniju izloženost instrumentima tržišta novca kako bi mogao adekvatno reagirati na eventualne distorzije na tržištima. U cilju smanjivanja volatilnosti portfelja tokom godine smo koristili i financijske izvedenice.

Navedenim strategijama te investicijskim odlukama Fond je u prethodnom razdoblju ostvario prinos od 11,12%.

Aktivnosti istraživanja i razvoja

Nije primjenjivo na Fond.

Otkup vlastitih dionica

Nije primjenjivo na Fond.

Podružnice poduzetnika

Nije primjenjivo na Fond.

Odgovornost za godišnje financijske izvještaje

Uprava ERSTE d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Društvo za upravljanje“) odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu sa Statutom i Zakonom o dobrovoljnim mirovinskim fondovima (NN br. 19/14, 29/18, 115/18, 156/23 i 52/25). Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi godišnje financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda te njegovu uspješnost i njegove novčane tokove u skladu s Pravilnikom o godišnjim, polugodišnjim i drugim izvještajima dobrovoljnih mirovinskih fondova (Narodne novine 104/17, 98/20, 146/22 i 62/24) (“zakonska računovodstvena regulativa mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj”), te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih godišnjih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda, te sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećom računovodstvenom regulativom mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj i za njihovu dosljednu primjenu, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena, te pripremanje godišnjih financijskih izvještaja temeljem principa neograničenog vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

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

Odobreno od strane Uprave Erste d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, u ime Erste Plavog Expert dobrovoljnog mirovinskog fonda:

Petar Vlaić
Predsjednik Uprave

Zagreb, 27. travnja 2026. godine

Nataša Ivanović
Članica Uprave

ERSTE d.o.o.
društvo za upravljanje obveznim
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima
ZAGREB

Senka Fekeža Klemen
Članica Uprave

Izvješće neovisnog revizora

VLASNICIMA FONDA ERSTE PLAVI EXPERT DOBROVOLJNI
MIROVINSKI FOND

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

MIŠLJENJE

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. fonda Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2025. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama u neto imovini Fonda, izvještaj o posebnim pokazateljima Fonda, izvještaj o vrednovanju imovine i obveza Fonda za tada završenu godinu te bilješke uz godišnje financijske izvještaje, uključujući i značajne informacije o računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2025. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa zakonskom računovodstvenom regulativom mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj kako je definirano u bilješci 2. Osnova za sastavljanje.

OSNOVA ZA MIŠLJENJE

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

Izvešće neovisnog revizora (nastavak)

Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

KLJUČNA REVIZIJSKA PITANJA

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

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo adresirali ključno revizijsko pitanje
<p>Fer vrijednost financijske imovine</p> <p>U godišnjim financijskim izvještajima na 31. prosinca 2025. godine Fond ima iskazano 85.265.966 eura prenosivih dužničkih i vlasničkih vrijednosnih papira od čega se iznos od 82.470.530 eura odnosi na vrijednosne papire kojima se trguje na uređenom tržištu i koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.</p> <p>Fond razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredio kotira li financijski instrument na aktivnom tržištu. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom prihvatljivih modela procjene vrijednosti. Fond definira kriterije za razgraničenje aktivnog i neaktivnog tržišta za pojedine klase financijske imovine Fonda.</p> <p>Fer vrednovanje financijske imovine predstavlja ključno revizijsko pitanje zbog svoje značajnosti, korištenja prosudbi prilikom utvrđivanja fer vrijednosti te subjektivnosti takvih procjena.</p> <p>Povezane objave u pripadajućim godišnjim financijskim izvještajima</p> <p>Vidjeti bilješke 3. <i>Značajne informacije o računovodstvenim politikama</i>, 7. <i>Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti</i> i 25. <i>Fer vrijednost financijskih instrumenata</i> u godišnjim financijskim izvještajima.</p>	<p>Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su:</p> <ul style="list-style-type: none"> - snimanje sustava unutarnjih kontrola i testiranje operativne učinkovitosti odabranih kontrola procjene tržišta kao aktivnog ili neaktivnog i kontrolu provjere točnosti cijena korištenih u procjenama svakog pojedinog financijskog instrumenta; - pregled dobivene analitike financijskih instrumenata i klasifikacije financijskih instrumenata; - provjeru usklađenosti cijena financijskih instrumenata u odnosu na tržišne cijene vidljive na aktivnom tržištu; - provjeru točnosti izračuna procjena vrijednosti financijskog instrumenta koji ne kotiraju na aktivnom tržištu, ocjenu razumnosti odabranog modela procjene, ključnih pretpostavki i ocjena korištenih u modelima procjene, te usporedbu rezultata odabranog uzorka procjena s rezultatima procjena koje smo sami napravili i to za financijske instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti a kotiraju na neaktivnom tržištu; - provjeru točnosti i cjelovitosti strukture ulaganja iz dobivene analitike financijskih instrumenata pribavljanjem neovisne potvrde stanja depozitara; - provjeru usklađenosti dobivene analitike financijskih instrumenata s pravilima Fonda odnosno računovodstvenim politikama Fonda; - pregled vezanih bilješki uz godišnje financijske izvještaje i ocjena prikladnosti objava.

Izvešće neovisnog revizora (nastavak)

Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

OSTALE INFORMACIJE

Uprava ERSTE d.o.o. – društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Društvo za upravljanje“) je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju informacije uključene u Godišnji Izvještaj, ali ne uključuju godišnje financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima. Naše mišljenje o godišnjim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

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

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

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

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

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

ODGOVORNOSTI UPRAVE I ONIH KOJI SU ZADUŽENI ZA UPRAVLJANJE ZA GODIŠNJE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju godišnjih financijskih izvještaja u skladu sa zakonskom računovodstvenom regulativom mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijave ili pogreške.

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

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja Fonda.

Izvešće neovisnog revizora (nastavak)

Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

ODGOVORNOSTI REVIZORA ZA REVIZIJU GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

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

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

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

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

Izvešće neovisnog revizora (nastavak)

Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

ODGOVORNOSTI REVIZORA ZA REVIZIJU GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA (NASTAVAK)

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

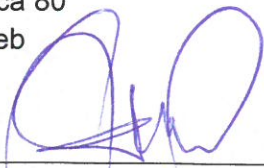
Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem izvješću revizora, osim ako zakon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

Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

1. Dana 28. kolovoza 2025. godine imenovala nas je Skupština društva ERSTE d.o.o. - društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima da obavimo reviziju godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2025. godinu, što predstavlja našu drugu godinu angažmana.
2. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za revizijski odbor društva ERSTE d.o.o. – društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.
3. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2025. godinu i datuma ovog izvješća nismo Fondu pružili zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Fond.

U Zagrebu, 29. travnja 2026. godine

PKF FACT revizija d.o.o.
Zadarska ulica 80
10 000 Zagreb



Jeni Krstičević,
predsjednica Uprave

PKF FACT revizija d.o.o.
ZAGREB, OIB: 63066056
5



Jeni Krstičević,
ovlašteni revizor

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond

Izveštaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

POZICIJA	Bilješke	AOP	31.12.2024.	31.12.2025.
Imovina fonda				
Novčana sredstva	5	1	3.718.818	8.323.371
Depoziti kod kreditnih institucija	6	2	3.532.415	8.144.205
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira		3	-	
Prenosivi vrijednosni papiri (Σ AOP5+AOP9)		4	68.838.779	85.265.966
- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ AOP6 do AOP8)	7	5	66.047.389	82.470.530
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		6	66.047.389	82.470.530
b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu		7	-	-
c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje		8	-	-
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	8	9	2.791.390	2.795.436
Instrumenti tržišta novca		10	-	-
Udjeli UCITS fondova	9	11	11.177.266	9.389.701
Udjeli fondova sličnih UCITS fondovima	10	12	917.984	1.861.329
Udjeli alternativnih investicijskih fondova	11	13	2.706.275	3.478.635
Izvedeni financijski instrumenti	12	14	385.286	116.818
Ostala financijska imovina		15	-	-
Ostala imovina	13	16	49.519	638.658
UKUPNA IMOVINA (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+(Σ od AOP10 do AOP16))		17	91.326.342	117.218.683
Izvanbilančna evidencija aktiva	17	18	16.440.102	14.393.055
Obveze fonda		19		
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente		20	-	-
Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti		21	17.434	-
Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku		22	-	-
Obveze prema mirovinskom društvu	14	23	137.349	175.137
Obveze prema depozitaru	15	24	1.295	1.653
Obveze imateljima udjela		25	13.315	650
Ostale obveze fonda		26	14.149	22.424
Ukupno obveze fonda (ΣAOP20 do AOP26)		27	183.542	199.864
Neto imovina fonda (AOP17-AOP27)	16	28	91.142.800	117.018.819
Broj izdanih udjela		29	2.237.325,9799	2.584.989,8635
Cijena udjela fonda (AOP28/AOP29)		30	40,7374	45,2686
Obveze fonda prema izvorima imovine		31		
Novčani primici (AOP33+AOP34+AOP35)		32	77.329.289	94.741.537
Novčani primici s osnova uplata na osobni račun člana		33	66.973.339	81.215.771
Novčani primici s osnove promjene članstva		34	2.244.193	3.985.238
Novčani primici po osnovi državnih poticaja		35	8.111.757	9.540.528
Novčani izdaci (AOP37+AOP38+AOP39)		36	-18.711.725	-20.937.937
Novčani izdaci s osnova isplata mirovina		37	-11.051.237	-11.860.550
Novčani izdaci s osnove promjene članstva		38	-6.872.896	-8.107.660
Novčani izdaci zbog smrti člana		39	-787.592	-969.727
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine		40	7.573.895	10.704.667
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		41	24.975.369	32.549.264
Rezerve fer vrijednosti (AOP43+AOP44)		42	-24.028	-38.712
- fer vrijednost financijske imovine		43	-24.028	-38.712
- učinkoviti dio računovodstvena zaštite		44	-	-
UKUPNO OBVEZE PREMA IZVORIMA IMOVINE (AOP32+AOP36+(Σ od AOP40 do AOP42))		45	91.142.800	117.018.819
Izvanbilančna evidencija pasiva	17	46	16.440.102	14.393.055

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih godišnjih financijskih izvještaja.

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

POZICIJA	Bilješke	AOP	2024.	2025.
Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (ΣAOP48 - AOP49)	18	47	-189.253	217.069
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		48	432.938	1.513.674
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		49	622.191	1.296.605
Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP51+AOP52)		50	6.956.862	9.822.889
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	19	51	6.506.963	10.533.418
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		52	449.899	-710.529
Ostali prihodi (Σ od AOP54 do AOP58)		53	2.416.560	2.774.900
Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)	20	54	1.294.205	1.466.622
Pozitivne tečajne razlike		55	94.686	137.029
Prihod od dividendi	21	56	1.027.566	1.169.649
Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke		57	-	-
Ostali prihodi		58	103	1.600
Ostali financijski rashodi (Σ od AOP60 do AOP63)		59	84.292	202.674
Rashodi od kamata		60	-	-
Negativne tečajne razlike		61	84.292	202.674
Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke		62	-	-
Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente		63	-	-
Ostali rashodi (Σ od AOP65 do AOP69)		64	1.525.982	1.907.517
Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom	22	65	1.472.762	1.853.293
Naknada depozitaru		66	13.909	17.503
Transakcijski troškovi		67	36.991	34.489
Umanjenje ostale imovine		68	-	-
Ostali dozvoljeni troškovi fonda		69	2.320	2.232
Dobit ili gubitak (AOP47+AOP50+AOP53-AOP59-AOP64)		70	7.573.895	10.704.667
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP72 + AOP73 + AOP76)		71	341.890	-14.684
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata		72	-	-
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP74 + AOP75)		73	341.890	-14.684
- nerealizirani dobiti/gubici		74	341.890	-14.684
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)		75	-	-
Promjena revalorizacijskih rezervi: instrumenti zaštite (učinkoviti dio) (AOP77 + AOP78)		76	-	-
- dobiti/gubici		77	-	-
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)		78	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP70+AOP71)		79	7.915.785	10.689.983

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih godišnjih financijskih izvještaja.

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond
Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

POZICIJA	AOP	2024.	2025.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (od ΣAOP113 do AOP132)	112	-9.441.411	-10.294.704
Dobit ili gubitak	113	7.573.895	10.704.667
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	114	-6.767.609	-10.025.713
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	115	-	-
Prihodi od kamata	116	-1.294.205	-1.466.622
Rashodi od kamata	117	-	-
Prihodi od dividendi	118	-1.027.566	-1.169.649
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	119	-	-
Povećanje/smanjenje ulaganja u prenosive vrijednosne papire	120	-9.362.386	-7.735.328
Povećanje/smanjenje ulaganja u instrumente tržišta novca	121	-	-
Povećanje/smanjenje ulaganja u udjele investicijskih fondova	122	-1.967.601	1.657.512
Povećanje/smanjenje ulaganja u izvedene financijske instrumente	123	-767.769	-26.836
Primici od kamata	124	1.186.872	1.496.503
Izdaci od kamata	125	-	-
Primici od dividendi	126	989.375	1.216.918
Povećanje/smanjenje ostale financijske imovine	127	1.789.820	-4.612.328
Povećanje/smanjenje ostale imovine	128	159.093	-362.336
Povećanje/smanjenje obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	129	-	-
Povećanje/smanjenje financijskih obveza	130	17.434	-17.434
Povećanje/smanjenje obveza prema mirovinskom društvu i depozitaru	131	28.006	38.145
Povećanje/smanjenje ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	132	1.230	7.797
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (od ΣAOP134 do AOP141)	133	9.791.446	14.899.778
Primici s osnova uplata na osobni račun člana	134	10.410.987	13.968.599
Primici s osnove promjene članstva	135	764.616	1.741.044
Primici s osnove državnih poticaja	136	1.063.860	1.428.533
Izdaci s osnova isplata mirovina	137	-1.183.548	-811.834
Izdaci s osnove promjene članstva	138	-1.071.292	-1.241.684
Izdaci s osnove smrti člana	139	-193.177	-184.880
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	140	-	-
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	141	-	-
Neto (smanjenje)/povećanje novčanih sredstava (AOP112+AOP133)	143	350.035	4.605.074
Novac na početku razdoblja	143	3.363.593	3.713.628
Novac na kraju razdoblja (AOP142+AOP143)	144	3.713.628	8.318.702

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih godišnjih financijskih izvještaja.

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond
 Izvještaj o promjenama u neto imovini fonda
 Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine
 (Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

Pozicija	AOP	2024.	2025.
Dobit ili gubitak	145	7.573.895	10.704.667
Ostala sveobuhvatna dobit	146	341.890	-14.684
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (ΣAOP145 + AOP146)	147	7.915.785	10.689.983
Primici s osnova uplata na osobni račun člana	148	10.564.158	14.242.433
Primici s osnove promjene članstva	149	764.616	1.741.044
Primici s osnove državnih poticaja	150	1.064.325	1.428.771
Izdaci s osnova isplata mirovina	151	-1.182.621	-809.313
Izdaci s osnove promjene članstva	152	-1.075.028	-1.234.764
Izdaci zbog smrti člana	153	-172.182	-182.135
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda (ΣAOP148 do AOP153)	154	9.963.268	15.186.036
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine fonda (AOP147 + AOP154)	155	17.879.053	25.876.019

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih godišnjih financijskih izvještaja.

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond
Izvjestaj o posebnim pokazateljima fonda

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

Pozicija	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Neto imovina fonda	117.018.819	91.142.800	73.263.747	57.455.322	53.729.757
Broj udjela fonda	2.584.989,8635	2.237.325,9799	1.986.236,4142	1.766.764,5484	1.583.543,4457
Cijena udjela fonda	45,2686	40,7374	36,8857	32,5201	33,9301
Prinos fonda	11,1229%	10,4423%	13,4244%	-4,1556%	11,2570%
Pokazatelj ukupnih troškova	1,8551%	1,8678%	1,8736%	1,8887%	1,8902%
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavijenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	34,1432%			
Baader Bank					0,0795%
J.P. Morgan Chase Bank, N.A		24,5973%			0,0391%
Erste Group Bank AG		10,6855%			0,0769%

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih godišnjih financijskih izvještaja.

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond
Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza fonda

Na dan 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2024.	% NAV	31.12.2025.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	81.234.201	89,13%	97.317.013	83,16%
 od toga tehnikama procjene	20.149.829	22,11%	19.590.660	16,74%
	Financijske obveze	17.434	0,02%	-	-
 od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	10.092.141	11,07%	19.269.710	16,47%
	Financijske obveze	1.491	0,00%	5.939	0,01%
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	631.960	0,54%
	Ostale obveze	164.617	0,18%	193.925	0,17%

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih godišnjih financijskih izvještaja.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond (u nastavku „Fond“ ili „Expert“) je 10. veljače 2005. godine osnovalo društvo ERSTE DMD d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima ("Društvo") na temelju odobrenja za osnivanje mirovinskog fonda i obavljanje poslova upravljanja mirovinskim fondom koji je izdala Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja. Nakon izmjene zakonske regulative koja se odnosi na upravljanje mirovinskim fondovima, Društvo je 1. prosinca 2014. godine pripojeno društvu Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom koje tad i mijenja ime u Erste d.o.o. društvu za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima.

Nadzor nad Fondom vrši Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (u nastavku: HANFA). Do 1. siječnja 2006. godine nadzor nad Fondom obavljala je Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja (u nastavku: HAGENA). Mirovinski fond je fond posebne vrste koji nema pravnu osobnost i osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Mirovinskog fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Mirovinskog fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, u skladu s odredbama Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima (NN 19/14, 29/18, 115/18, 156/23 i 52/25) („Zakon“).

2. Osnova za sastavljanje

Osnove računovodstva

Poslovne knjige Fonda vode se u eurima (EUR) sukladno hrvatskim zakonskim propisima i računovodstvenim načelima i praksi koje se pridržavaju fondovi u Hrvatskoj. Fond je dodatno reguliran Zakonom o dobrovoljnim mirovinskim fondovima i vezanim pravilnicima.

Osnova pripreme godišnjih financijskih izvještaja

Ovi godišnji financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijske instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijske instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku ili povijesnom trošku. Računovodstveni propisi važeći u Republici Hrvatskoj počivaju na odredbama važećeg Zakona o računovodstvu (ZoR). Sukladno članku 5. ZoR-a Fond spada u kategoriju velikih poduzetnika. Ovi poduzetnici sastavljaju i prezentiraju godišnje financijske izvještaje primjenom Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja („MSFI“) te njihovih dopuna, a prethodno usvojenih u Europskoj Uniji i interpretiranih ili izmijenjenih od strane regulatora – Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA, Agencija). Društvo za upravljanje mirovinskim fondovima dužno je pripremiti godišnje financijske izvještaje fondova u skladu sa Zakonom i Pravilnikom o godišnjim, polugodišnjim i drugim izvještajima dobrovoljnog mirovinskog fonda (NN 104/17, 98/20, 146/22 i 62/24).

Izjava o usklađenosti

Godišnji financijski izvještaji mirovinskog fonda pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o godišnjim, polugodišnjim i drugim izvještajima dobrovoljnog mirovinskog fonda (NN 104/17, 98/20, 146/22 i 62/24) ("zakonska računovodstvena regulativa mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj").

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

2. Osnova za sastavljanje (nastavak)

Funkcionalna valuta

Godišnji financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u eurima (EUR), što je funkcionalna i prezentacijska valuta Fonda. Službeni tečaj eura koji je objavila Europska središnja banka na dan 31. prosinca 2024. godine i 31. prosinca 2025. godine u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

Valuta	31. prosinca 2024. godine	31. prosinca 2025. godine
1 CHF	0,941200	0,931400
1 CZK	25,185000	24,237000
1 GBP	0,829180	0,872600
1 USD	1,038900	1,175000

Značajne računovodstvene procjene i prosudbe

Priprema godišnjih financijskih izvještaja zahtijeva od Uprave donošenje odluka, procjena i pretpostavki koje utječu na iznose iskazane u godišnjim financijskim izvještajima.

Procjene Uprave koje su imale utjecaj na iznose u godišnjim financijskim izvještajima odnose se na procjene vrijednosti financijskih instrumenata, ocjene povrativosti ulaganja i potraživanja te potrebe za umanjenjem vrijednosti imovine.

Neizvjesnost procjenjivanja

Budući događaji i njihovi utjecaji ne mogu se predvidjeti sa sigurnošću. Sukladno tome, računovodstvene procjene zahtijevaju korištenje pretpostavki, a te procjene se koriste u pripremi godišnjih financijskih izvještaja i promijenit će se ako nastanu novi događaji, za koje je stečeno iskustvo uslijed novih informacija i promjene okoline. Stvarni rezultati mogu se promijeniti kao posljedica procjena.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama

Financijski instrumenti – vrste ulaganja

Fond u svojoj imovini ima sljedeće financijske instrumente:

- Svrstane u model držanje radi naplate koji se mjere putem amortizirajućeg troška metodom efektivne kamatne stope – Depoziti kod domaćih i stranih banaka, te prenosivi vrijednosni papiri (obveznice Republike Hrvatske)
- Svrstane u model držanje radi naplate i prodaje koji se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit – prenosivi vrijednosni papiri (obveznice domaćih i inozemnih izdavatelja),
- Svrstane u model radi trgovanja koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka – prenosivi vrijednosni papiri (dionice domaćih i inozemnih dioničkih društava), udjeli UCITS fondova, udjeli fondova sličnih UCITS fondovima, udjeli u alternativne investicijske fondove, te izvedenice.

Prenosivi vrijednosni papiri

Prenosivi vrijednosni papiri su one vrste vrijednosnih papira koji su prenosivi na tržištu kapitala kao što su dionice, obveznice i svi ostali vrijednosni papiri koji daju pravo na stjecanje ili prodaju takvih prenosivih vrijednosnih papira ili na temelju kojih se može obavljati plaćanje u novcu koje se utvrđuje na temelju prenosivih vrijednosnih papira, valuta, kamatnih stopa ili prinosa, robe, indeksa ili drugih mjernih veličina.

Da bi se neki vrijednosni papir smatrao prenosivim, mora zadovoljavati sljedeće uvjete:

- potencijalni gubitak koji mirovinski fond može pretrpjeti u odnosu na držanje tih instrumenata je ograničen na iznos koji je za njih plaćen
- za njih su dostupne prikladne informacije u obliku redovitih, točnih i cjelovitih informacija o vrijednosnom papiru
- slobodno su prenosivi
- njihovo stjecanje je u skladu s načelima, strategijom i ciljevima ulaganja mirovinskog fonda
- rizici prenosivih vrijednosnih papira prikladno su obuhvaćeni sustavom upravljanja rizicima mirovinskog fonda,
- njihova likvidnost ne ugrožava sposobnost mirovinskog fonda da ispunjava svoje obveze vodeći računa o ograničenju troška koji osigurava očuvanje vrijednosti imovine mirovinskog fonda.

U izuzetnim situacijama, fond može ulagati u prenosive vrijednosne papire koji u trenutku njihova stjecanja nisu uvršteni na uređeno tržište ako:

- a) uvjeti izdanja uključuju obvezu da će izdavatelj podnijeti zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište a uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od dana izdanja ili
- b) je nadležno tijelo izdavatelja donijelo odluku o uvrštenju izdanih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca na uređeno tržište, koja je objavljena na mrežnim stranicama izdavatelja, a uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od dana takve objave.

Ovakvi vrijednosni papiri iskazuju se u imovini Fonda kao prenosivi dužnički i vlasnički vrijednosni papiri - nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje.

Udjeli u investicijskim fondovima

Udjeli u investicijske fondove evidentiraju se u sklopu poslovnog modela čiji je cilj prikupljanje novčanih tokova prodajom imovine i vrednuju se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Na isti način klasificiraju se i mjere i udjeli u alternativnim investicijskim fondovima.

Naknadno vrednovanje vodi se po fer vrijednosti udjela u investicijskom fondu čija cijena kotira na priznatim burzama ili koju objavljuje društvo za upravljanje investicijskim fondom, što znači da je fer vrijednost iznos po kojem se taj udjel može prodati na tržištu ili po kojem će društvo za upravljanje investicijskim fondom otkupiti taj udjel.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Izvedenice

Financijske izvedenice su oni financijski instrumenti koji zadovoljavaju sljedeće kriterije:

1) temeljna imovina izvedenice sastoji se od financijskih instrumenata obuhvaćenih čl. 155. stavak (1) točkama 1. i 2., financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta, u koje fond može ulagati u skladu sa svojim investicijskim ciljevima navedenim u prospektu fonda, odredbama Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona, a temeljna imovina izvedenice koja se koristi u svrhe zaštite imovine također se može sastojati od indeksa vezanih za inflaciju ili nekretnine te od kreditnih izloženosti

2) OTC izvedenice uz uvjete iz točke 1) koje ispunjavaju uvjete propisane Zakonom i drugim primjenjivim propisima.

Financijske izvedenice ne zahtijevaju početno neto ulaganje ili relativno malo neto ulaganje u odnosu na ulaganje u temeljnu imovinu izvedenice, te se podmiruju na neki budući datum. Ulaganje u tu vrstu imovine dozvoljeno je isključivo u svrhu zaštite imovine mirovinskog fonda ili efikasnog upravljanja imovinom i obvezama mirovinskog fonda.

Financijske izvedenice se evidentiraju u izvanbilančnoj evidenciji po nominalnom iznosu financijskog instrumenta, a vrednuju se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Povećanje/smanjenje fer vrijednosti financijskih izvedenica evidentira se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Iskazuju se kao financijska imovina ukoliko je fer vrijednost pozitivna te financijska obveza ukoliko je ta vrijednost negativna. Financijske izvedenice vrednuju na sve radne dane na odgovarajućem tržištu, dok se na neradne dane uzima fer vrijednost od prethodnog radnog dana.

Primjeri financijskih izvedenica su kamatni swapovi, FX swapovi, budućnosnice (futures), opcije i ostali terminski instrumenti koji se odnose na vrijednosne papire, valute, kamatne stope ili prinose.

Opcije

Na tržištima se primjenjuju sljedeće konvencije vezane za opcije:

- Opcije se vrednuju na sve radne dane na odgovarajućem tržištu, dok se na neradne dane (praznike i vikende) uzima odgovarajuća kotacija cijene od prethodnog radnog dana
- u slučaju da nema burzovne kotacije opcije (npr. uslijed praznika domicilne državne burze), cijena opcije se prenosi od prethodnog radnog dana
- Za potrebe vrednovanja koristi se referentni tečaj ECB-a na datum vrednovanja
- Cijena opcije iskazuje se na četiri decimalna mjesta
- Vrednovanje opcije se vrši po javno dostupnoj dnevnoj cijeni obračuna (final settlement price) koju objavljuje burza

Prilikom ulaganja u opcije može se pojaviti potreba da se novac uplati na marginski račun koji se u imovini prikazuje kao novac na računu. Marginski račun može se razdvojiti na račun inicijalne margine (initial margin) i varijabilne margine (variation margin), na koji se pripisuju dnevne promjene vrijednosti pozicije u opciji. Ako se dnevne promjene vrijednosti pripisuju sa danom kašnjenja (T+1), one se jedan dan prikazuju kao imovina ili obveza. Postoji mogućnost da zbog pada vrijednosti pozicije u opciji suprotna strana pozove na dodatnu uplatu (margin call), te je tada potrebno izvršiti uplatu na marginski račun u roku navedenom u pozivu.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Financijski instrumenti – početno priznavanje

Početno mjerenje financijskih instrumenata iskazuje se po trošku nabave uvećanom za transakcijske troškove, osim financijske imovine koja se iskazuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, gdje se transakcijski troškovi priznaju direktno kroz račun dobiti i gubitka.

Financijski instrumenti – klasifikacija i naknadno mjerenje

Sva financijska imovina klasificira se na temelju definiranih poslovnih modela upravljanja tom imovinom radi stvaranja novčanih tokova te na osnovu obilježja financijske imovine s ugovornim novčanim tokovima. Poslovni model ne ovisi o namjerama rukovodstva u pogledu pojedinačnog instrumenta nego se određuje na višoj razini objedinjavanja.

Sva financijska imovina pod upravljanjem fonda može se klasificirati kao imovina koja se mjeri po:

- fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka,
- fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ili
- amortiziranom trošku

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskog instrumenta je ona vrijednost tog instrumenta čija cijena službeno kotira na priznatim burzama. To znači da je fer vrijednost iznos po kojem se stavka imovine, odnosno obveza razmjenjuje u urednoj transakciji između tržišnih sudionika radi prodaje imovine, odnosno prijenosa obveze na datum mjerenja pod postojećim tržišnim uvjetima. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom prihvatljivih modela procjene vrijednosti.

Fond definira kriterije za razgraničenje aktivnog i neaktivnog tržišta za pojedine klase financijske imovine Fonda na slijedeći način:

Aktivno tržište

Za prenosive vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se prenosivim vlasničkim vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

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

Za prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, kojima se trguje u drugoj državi članici ili/ državi članici OECD-a, aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima mogla utvrditi fer vrijednost najmanje 15 dana u tromjesečnom razdoblju.

Za ulaganja u izvedene financijske instrumente na uređenim tržištima u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a (financijske instrumente iz važećeg Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine i vrijednosti obračunske jedinice obveznog mirovinskog fonda) aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Aktivno tržište (nastavak)

Fond je dužan najmanje jednom mjesečno, za prethodna tri mjeseca, procijeniti zadovoljavaju li prenosivi vrijednosni papiri, instrumenti tržišta novca te izvedeni financijski instrumenti ove uvjete za postojanje aktivnog tržišta. Fond će za prenosivi vrijednosni papir i instrument tržišta novca, koji je u trenutku procjene uvršten na uređenim tržištima odnosno multilateralnoj trgovinskoj platformi u razdoblju kraćem od tri mjeseca, na odgovarajući način primijeniti ove odredbe proporcionalno razdoblju uvrštenja financijskog instrumenta.

Trgovinski dan koji se ne uzima u obzir za određivanje aktivnog tržišta je:

- a) trgovinski dan u kojem je dnevni promet bio manji od 13.000 eura za prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, kojima se trguje u Republici Hrvatskoj, a čiji je izdavatelj ili za njih jamči Republika Hrvatska, čiji je izdavatelj jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave u Republici Hrvatskoj ili Hrvatska narodna banka,
- b) trgovinski dan u kojem je dnevni promet bio manji od 6.500 eura za prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, kojima se trguje u Republici Hrvatskoj, a čiji izdavatelj ima sjedište u Republici Hrvatskoj,
- c) trgovinski dan u kojem je dnevni promet bio manji od 650 eura za prenosive vlasničke vrijednosne papire čiji je izdavatelj dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

Neaktivno tržište

Odjel nadzora i kontrole rizika redovito razmatra pokazatelje aktivnosti tržišta, te smatra da osim neispunjenja gore navedenih kriterija za aktivno tržište u pokazatelje neaktivnog tržišta spadaju značajan pad volumena trgovinskih aktivnosti i značajne promjene cijena tijekom razdoblja, odnosno činjenica da tržišne cijene više nisu aktualne, iako navedeni čimbenici sami po sebi ne moraju nužno značiti da tržište više nije aktivno.

Uprava Društva može posebnom odlukom odrediti da za pojedini financijski instrument ne postoji aktivno tržište, na primjer ako promatrane tržišne transakcije po prosudbi Odjela nadzora i kontrole rizika nisu redovite, čak iako su cijene dostupne, ili ako jedine izvršene transakcije predstavljaju prisilne transakcije ili transakcije prodaje u nuždi.

Datum trgovanja

Propisani način kupnje i prodaje financijske imovine priznaje se na datum trgovanja, odnosno na datum kad se Fond obvezao na kupnju financijske imovine. Obračun na datum trgovanja odnosi se na: (a) priznavanje sredstva koja treba primiti i obvezu platiti na datum trgovanja, (b) isknjižavanje sredstva koje je prodano i priznavanje potraživanja od kupca za naplatu na datum trgovanja. Općenito uzevši, kamate ne počinju teći obračunom na sredstvu i podudarnoj obvezi sve dok ne istekne utvrđeni datum podmirenja. Prilikom sudjelovanja u javnoj ponudi prenosivi vrijednosni papiri se inicijalno iskazuju kao potraživanje u iznosu danog prijedloga sudjelovanja u ponudi, ako postoji obveza uplate novčanih sredstava sukladno uvjetima javne ponude. Nakon što je ponuda prihvaćena te je primljena obavijest o prihvaćanju javne ponude prenosivog vrijednosnog papira od ponuditelja odnosno aranžera ili depozitara, ovisno što je ranije, a prenosivom vrijednosnom papiru dodijeljena sva potrebna obilježja, isti se priznaje u imovini Fonda. Prenosivi vrijednosni papiri u imovini mirovinskog fonda kod obveznih i dobrovoljnih ponuda za preuzimanje vrednuju se od datuma obavijesti depozitara o prihvaćenoj ponudi od strane ponuditelja po cijeni otkupa iz javne ponude.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Novac

Novac je stalno raspoloživo sredstvo na transakcijskim računima kod banaka, koji se odmah i u svakom trenutku, bez ikakvih zapreka i gubitaka, može koristiti kao sredstvo plaćanja. Nalazi se u poslovnom modelu držanje radi naplate i mjeri se po amortiziranom trošku.

Depoziti

Depoziti se odnose na depozite kod kreditnih institucija. Nalaze se u poslovnom modelu držanje radi naplate i mjere po amortiziranom trošku.

Investicijsko društvo i konsolidacija

Investicijsko društvo

Fond ima više nepovezanih ulagača i posjeduje višestruka ulaganja. Vlasnički udjeli u Fondu su u obliku udjela s ograničenom odgovornošću koji su klasificirani kao obveze u skladu s odredbama MSFI-ja 9. Smatra se da Fond zadovoljava definiciju investicijskog društva po MSFI-ju 10 obzirom da za to postoje sljedeći uvjeti:

1. Fond je pribavio sredstva u svrhu pružanja usluga profesionalnog upravljanja ulaganjima svojih ulagača
2. Poslovna namjena Fonda, koja je prenesena izravno ulagačima je ulaganje za kapitalnu aprecijaciju i prihode od ulaganja, i
3. Ulaganja se mjere i procjenjuju na osnovi fer vrijednosti.

Ovisna društva

Fond, zajedno sa ostalim fondovima pod upravljanjem istog Društva, ima ovisna društva u sklopu svojih ulaganja. Ulaganja koja se drže kao dio investicijskih portfelja iskazuju se u bilanci po fer vrijednosti.

Pridružena društva

Pridruženo društvo je subjekt, uključujući subjekte poput partnerstva, nad kojim Fond, zajedno sa ostalim fondovima pod upravljanjem istog Društva, ima značajan utjecaj, ali koje nije niti ovisno društvo, niti zajednički pothvat. Ulaganja koja se drže kao dio investicijskih portfelja iskazuju se u bilanci po fer vrijednosti, iako Fond može imati značajan utjecaj nad tim subjektima.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Imovina Fonda i strategija ulaganja

Prema odredbama Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima i propisima za ulaganja u inozemstvo, glavne vrste imovine u koje Fond može ulagati su sljedeće:

1. prenosivih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca:
 - a) koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom tržištu u smislu zakona koji uređuje tržište kapitala u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici i/ili državi članici OECD-a i b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici i/ili državi članici OECD-a, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost
2. nedavno izdanih prenosivih vrijednosnih papira, pod sljedećim uvjetima:
 - a) uvjeti izdanja uključuju obvezu da će izdavatelj podnijeti zahtjev za uvrštenje u službenu kotaciju burze ili na drugo uređeno tržište koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost
 - b) takvo ulaganje predviđeno je prospektom fonda i
 - c) uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od izdanja, u protivnom će se prenosivi vrijednosni papiri smatrati neuvrštenima
3. neuvrštenih pokrivenih obveznica koje izdaju kreditne institucije koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, kod kojih su u skupu za pokriće stambeno potrošački krediti osigurani hipotekama, a koji ispunjavaju zahtjeve iz članka 129. Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012
4. udjela UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili udjela UCITS, odnosno otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom u državi članici OECD-a, pod sljedećim uvjetima:
 - a) takvi investicijski fondovi dobili su odobrenje za rad od strane Agencije, odnosno nadležnog tijela države članice ili nadležnog tijela države članice OECD-a s kojima je osigurana suradnja s Agencijom, pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tim fondovima i razina zaštite ulagatelja istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom
 - b) razina zaštite za imatelje udjela takvih investicijskih fondova istovjetna je onoj koja je propisana za imatelje udjela UCITS fondova te su posebice propisi za odvojenost imovine, zaduživanje, davanje zajmova i prodaju prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca bez pokrića istovjetni zahtjevima propisanim zakonom koji uređuje osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom
 - c) o poslovanju takvih investicijskih fondova izvještava se u polugodišnjim i revidiranim godišnjim izvještajima kako bi se omogućila procjena imovine i obveza, dobiti i poslovanja tijekom izvještajnog razdoblja.
5. udjela u otvorenim alternativnim investicijskim fondovima odnosno zatvorenim alternativnim investicijskim fondovima bez pravne osobnosti te dionica ili poslovnih udjela u zatvorenim alternativnim investicijskim fondovima s pravnom osobnošću
6. depozita kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tom kreditnom institucijom i razina zaštite deponenata istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje poslovanje kreditnih institucija
7. izvedenih financijskih instrumenata kojima se trguje na uređenim tržištima iz točke 1. ili izvedenih financijskih instrumenata kojima se trguje izvan uređenih tržišta iz točke 1. (neuvrštene OTC izvedenice) pod sljedećim uvjetima:
 - a) temeljna imovina izvedenice sastoji se od financijskih instrumenata obuhvaćenih točkama 1. i 2., financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta, u koje fond može ulagati u skladu sa svojim investicijskim ciljevima navedenim u prospektu fonda, odredbama ovoga Zakona i propisa donesenih na temelju ovoga Zakona, a temeljna imovina izvedenice koja se koristi u svrhe zaštite imovine također se može sastojati od indeksa vezanih za inflaciju ili nekretnine te od kreditnih izloženosti

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Imovina Fonda i strategija ulaganja (nastavak)

b) druge ugovorne strane u transakcijama s neuvrštenim (OTC) izvedenicama su institucije koje podliježu bonitetnom nadzoru te pripadaju kategorijama koje će pravilnikom iz stavka 2. dodatno propisati Agencija i

c) neuvrštena (OTC) izvedenice podliježu svakodnevnom pouzdanom i provjerljivom vrednovanju te ih je u svakom trenutku moguće prodati, likvidirati ili zatvoriti prijebnom transakcijom po njihovoj fer vrijednosti na zahtjev fonda

d) prospektom fonda predviđeno je ulaganje u takve instrumente i prikazan utjecaj takvih instrumenata na rizičnost fonda

8. instrumenata tržišta novca kojima se ne trguje na uređenim tržištima iz točke 1., ako su izdani pod sljedećim uvjetima:

a) izdala ih je ili za njih jamči Republika Hrvatska, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili središnja banka Republike Hrvatske, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili središnja banka druge države članice ili države članice OECD-a, Europska središnja banka, Europska unija ili Europska investicijska banka, ili javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica, odnosno kojemu pripada jedna ili više članica OECD-a

b) izdalo ih je društvo čijim se vrijednosnim papirima trguje na uređenim tržištima iz točke 1.

c) izdao ih je ili za njih jamči subjekt koji podliježe bonitetnom nadzoru nadležnog tijela države članice u skladu sa zakonima koji uređuju tržište kapitala i poslovanje kreditnih institucija ili subjekt koji podliježe ili udovoljava pravilima nadzora nadzornog tijela država članica OECDa koja su istovjetna onima propisanim zakonima koji uređuju tržište kapitala i poslovanje kreditnih institucija ili

d) izdala ih je druga osoba koja ima odobrenje Agencije, pod uvjetom da ulaganja u takve instrumente podliježu zaštiti ulagatelja jednakoj onoj kojoj podliježu instrumenti iz alineja b) ili

c) ove točke te pod uvjetom da je izdavatelj društvo čiji kapital i rezerve iznose najmanje 10.617.824,67 eura i koje sastavlja i objavljuje svoje godišnje financijske izvještaje u skladu s propisima kojima se uređuje računovodstvo poduzetnika i primjena standarda financijskog izvještavanja, da je izdavatelj subjekt koji se, unutar grupe društava koja obuhvaća jednu ili nekoliko društava čije su dionice uvrštene na neko od uređenih tržišta, bavi financiranjem te grupe, ili da je izdavatelj subjekt čiji je predmet poslovanja financiranje posebnih subjekata za sekuritizaciju koja koriste bankovne kreditne linije

9. novca na novčanom računu fonda otvorenog kod kreditne institucije iz članka 247.a stavka 1. točke 2. Zakona te na drugim računima kada je to potrebno radi realizacije ulaganja

10. nekretnina koje zadovoljavaju sljedeće uvjete:

a) smještene su na teritoriju Republike Hrvatske, druge države članice i/ili države članice OECD-a

b) radi se o funkcionalnim poslovnim zgradama s pripadajućim zemljištem ili bez pripadajućeg zemljišta, koje nose predvidive i stabilne novčane tokove

c) nezavisni vanjski procjenitelj dao je procjenu vrijednosti nekretnine koja sadržava eventualnu opterećenost hipotekama i izjavu da bi nekretnina mogla u primjereno kratkom roku biti otuđena po procijenjenoj vrijednosti

d) mogu se steći izravno ili posredstvom jednog ili više subjekata posebne namjene, koji može biti osnovan kao dioničko društvo ili društvo s ograničenom odgovornošću i ne mora biti uvršten na uređeno tržište niti primljen u trgovanje na multilateralnoj trgovinskoj platformi, pri čemu se takvo ulaganje u smislu Zakona smatra izravnim ulaganjem u nekretninu

11. druge vrste imovine koja je proizašla iz imovine iz točaka 1. do 10. ovoga stavka.

Ulaganja iz prethodnog stavka točka 1. do 11. vršit će se sukladno odredbama i ograničenjima Zakona, članaka 156. do 165.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Neto imovina Fonda i vrijednost obračunske jedinice

Neto imovinu Fonda čini ukupna vrijednost imovine Fonda umanjena za iznos obveza Fonda na dan vrednovanja. Vrijednost obračunske jedinice predstavlja omjer neto vrijednosti imovine Fonda i ukupnog broja obračunskih jedinica Fonda na isti dan.

Ostala imovina Fonda

Ostala imovina Fonda odnosi se na sve vrste potraživanja Fonda kao što su potraživanja s osnove ulaganja u vrijednosne papire, potraživanja za dividende, potraživanja s osnova prijenosa udjela i slično. Potraživanja s osnove ulaganja u vrijednosne papire odnose se na prodaju vrijednosnih papira koje se iskazuju na datum trgovanja, a koji će se namiriti na datum namire. Datum namire u pravilu je dva dana od datuma trgovanja ako ugovorom nije utvrđeno drugačije.

Obveze Fonda

Obveze prema mirovinskom društvu

Fond mirovinskom društvu koje njime upravlja plaća naknadu za upravljanje u visini od 1,8% od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2025. godine (31. prosinca 2024. godine: 1,8%). Naknada Društvu obračunava se i evidentira dnevno, a isplaćuje jednom mjesečno, drugi radni dan u mjesecu za prethodni mjesec.

Obveze prema depozitaru

Naknada depozitaru obračunavala se u visini od 0,017% na iznos ukupne imovine Fonda umanjene za iznos svih obveza s osnove ulaganja (2024. godine: od 0,017%). Fond obračunava naknadu dnevno, a istu isplaćuje depozitaru jednom mjesečno, drugi radni dan u mjesecu za prethodni mjesec.

Obveze imateljima udjela

Obveze imateljima udjela odnose se na obveze za isplatu udjela članovima Fonda s osnove promjene članstva, isplate mirovine, smrti člana i drugih isplata koje su dozvoljene važećim propisima koje reguliraju poslovanje dobrovoljnih mirovinskih fondova.

Ostale obveze fonda

Ostale obveze fonda obuhvaćaju sve ostale obveze koje nisu spomenute u prethodnim kategorijama kao što su obveze za neizdane udjele, za troškove revizije, platnog prometa, transakcijske troškove i sve ostale troškove koji se mogu podmiriti iz imovine fonda.

Realizirani dobiti i gubici

Realizirani dobiti i gubici od ulaganja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na početku godine ili od datuma stjecanja tijekom godine i prodajne vrijednosti, po metodi ponderiranih prosječnih cijena.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u računu dobiti i gubitka Fonda za sve instrumente koji nose kamatu po načelu obračunatih kamata koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Prihod od dividendi

Prihodi od dividendi se priznaju na *ex date*, a ako je on nepoznat, onda na datum utvrđivanja vlasništva.

Troškovi upravljanja Fondom

Ukupni iznos naknada koje terete imovinu Fonda dobiva se zbrajanjem svih naknada kako slijedi:

- od 1. siječnja 2019. ulazna naknada je ukinuta važećom zakonskom regulativom.
- naknada za upravljanje Fondom obračunava se kao 1,8% godišnje od ukupne imovine Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente i nekretnine. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje se društvu za upravljanje jednom mjesečno. Iznimno, naknada za upravljanje za subote i nedjelje obračunava se na zadnju izračunatu osnovicu;
- naknada za izlaz iz mirovinskog Fonda obračunava se i naplaćuje od ukupnog iznosa na osobnom računu člana Fonda i iznosi 1,75%. Naknada za izlaz naplaćuje se samo ako član Fonda prelazi u drugi fond pod upravljanjem drugog društva. Naknada se ne naplaćuje prilikom prijenosa sredstava člana Fonda u mirovinsko osiguravajuće društvo;
- depozitar obračunava i naplaćuje naknadu u visini od 0,017% na iznos ukupne imovine umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente i nekretnine. Fond obračunava naknadu dnevno, a isplaćuje ju jednom mjesečno. Iznimno, naknada za upravljanje za subote i nedjelje obračunava se na zadnju izračunatu osnovicu;

Transakcijski troškovi

Transakcijski troškovi uključuju sve troškove namire vrijednosnih papira, brokerskih provizija i troškova platnog prometa.

Ostali dozvoljeni troškovi fonda

Pod ostale dozvoljene troškove mirovinskog fonda evidentiraju se troškovi revizije fonda. Troškovi revizije priznaju se na dnevnoj osnovi, kao razmjerni dio ukupno ugovorene cijene godišnje revizije. Ostali troškovi koji se mogu plaćati iz imovine mirovinskog fonda su troškovi vezani uz postupak preuzimanja dioničkog društva, stjecanje, prodaju i održavanje nekretnina kao i troškovi vanjskih suradnika u postupku stjecanja ili prodaje imovine mirovinskog fonda. Detaljan popis troškova te način priznavanja navedenih troškova propisan je Pravilnikom o troškovima koji se mogu plaćati iz imovine dobrovoljnog mirovinskog fonda te načinu i sadržaju izračuna pokazatelja ukupnih troškova dobrovoljnog mirovinskog fonda (NN 105/24).

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Članstvo u Fondu i novčani primici od članova Fonda

Članstvo u Fondu počinje sklapanjem ugovora o članstvu s mirovinskim društvom koje upravlja odabranim Fondom, pod uvjetom da je izvršena prva uplata u Fond. Osiguranik može istodobno biti član jednog ili više mirovinskih Fondova.

Uplate na osobne račune i preneseni računi, knjiže se u korist osobnog računa na ime člana fonda. Sredstva na osobnom računu člana Fonda su njegova osobna imovina. Uplate na osobne račune i preneseni računi preračunavaju se u udjele svakodnevno u skladu s cijenom udjela na taj datum. Ako član Fonda prestane s uplatama na osobni račun u Fondu, on i dalje ostaje član toga Fonda.

Sredstva na osobnom računu člana Fonda ne mogu biti predmetom ovrhe ili osiguranja protiv člana Fonda, depozitara, mirovinskog društva ili pokrovitelja. Ta sredstva također ne mogu biti dio stečajne i/ili likvidacijske mase člana Fonda, depozitara, mirovinskog društva i/ili pokrovitelja.

Članovi Fonda, koji imaju prebivalište u Republici Hrvatskoj ili su državljani Republike Hrvatske, ostvaruju pravo i na državna poticajna sredstva iz državnog proračuna na osnovi dokumentiranih podataka mirovinskog društva o prikupljenim uplatama na osobne račune članova Fonda u prethodnoj kalendarskoj godini. Pravo na državna poticajna sredstva ostvaruje se samo u jednom fondu. Pravo na ta sredstva ima i svaki član koji nije državljanin Republike Hrvatske, ali pod uvjetima propisanim Zakonom o dobrovoljnim mirovinskim fondovima.

Novčani izdaci s osnove članstva u Fondu

Prava iz dobrovoljnog mirovinskog osiguranja (ostvarivanje prava na mirovinu) član Fonda može ostvariti najranije s navršenih 55 godina života, a član Fonda koji je s Društvom sklopio ugovor o članstvu u dobrovoljnom mirovinskom fondu kojim upravlja Društvo do (uključivo) 31. prosinca 2018. na dan navršetka 50 godina života (osim ako se takav član Fonda izričito u pisanom obliku izjasni da želi ostvarivati prava iz dobrovoljnog mirovinskog osiguranja najranije s navršenih 55 godina života, onda na dan navršetka 55 godina života). Iznimno, pravo na mirovinu može se ostvariti u slučaju smrti i ranije, pod uvjetima definiranim u ugovoru, a sve sukladno Zakonu o dobrovoljnim mirovinskim fondovima.

Ako je član Fonda odabrao isplatu mirovine putem mirovinskog osiguravajućeg društva ili društva za životno osiguranje, njegovo članstvo u Fondu prestaje prijenosom sredstava u mirovinsko osiguravajuće društvo ili društvo za životno osiguranje po izboru člana, pri čemu član Fonda ne može prenijeti iznos manji od 4.000,00 eura.

Neovisno o vrijednosti imovine na osobnom računu člana fonda po ostvarivanju prava na mirovinu, član Fonda može odlučiti da isplatu mirovine u visini do najviše 13.300,00 eura ostvaruje putem Društva. Iznimno ako član ima na računu do 17.299,99 eura, član Fonda može odabrati da mu se cjelokupni iznos mirovine isplaćuje putem Društva, kao privremena isplata mirovine i to tako da, podnošenjem posebnog zahtjeva Društvu, traži da postane član Erste Plavi Protect dobrovoljnog mirovinskog fonda, kojim Društvo upravlja, a koje vrši isplatu mirovine putem tog Fonda, pri čemu se iz imovine tog fonda može vršiti samo privremena isplata mirovine, i to tako da je trajanje isplata ugovoreno na najmanje pet godina, isplate su periodične te se sredstva isplaćuju u protuvrijednosti unaprijed određenog broja udjela prema cijeni udjela na dan isplate, bez izlazne naknade.

Nakon stjecanja prava na mirovinu, Društvo može izvršiti isplatu dijela mirovine u obliku jednokratne isplate u visini od najviše 30% iznosa na računu člana Fonda, na temelju pisanog zahtjeva člana Fonda, i to jednokratno u punom iznosu. Isplata se vrši neovisno o vrijednosti imovine na osobnom računu člana Fonda, po ostvarivanju prava na mirovinu.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Novčani izdaci s osnove članstva u Fondu (nastavak)

Iznimno od prethodnog stavka, za Člana Fonda koji je s Društvom sklopio ugovor o članstvu u dobrovoljnom mirovinskom fondu kojim upravlja Društvo do (uključivo) 31. prosinca 2018. Društvo može izvršiti isplatu dijela mirovine u obliku jednokratne isplate u visini od najviše 30% iznosa na računu člana Fonda, a može i u većem postotku, ali tada maksimalno do iznosa od 1.327,23 eura, na temelju pisanog zahtjeva člana Fonda, i to jednokratno u punom iznosu. Isplata se vrši neovisno o vrijednosti imovine na osobnom računu člana Fonda, po ostvarivanju prava na mirovinu.

Također, ranijem Članu koji je ostvario pravo na mirovinu i na čijem je osobnom računu vrijednost imovine niža od 1.327,23 eura, Društvo može isplatiti ukupno ostvarena sredstva. U tom slučaju Isplatu Društvo vrši na temelju pisanog zahtjeva tog Člana, u sadržaju koji određuje Društvo, i to jednokratno u punom iznosu bez izlazne naknade. Ako nisu ispunjeni uvjeti za ostvarivanje prava na mirovinu u skladu s gore navedenim odredbama, izlazak iz članstva moguć je samo uz uvjet istodobnog ulaska u članstvo u drugom Fondu. Prilikom promjene fonda sredstva sa računa člana u Fondu prenose se na osobni račun člana u novi fond. Ukoliko se sredstva prenose u fond pod upravljanjem drugog društva, ukupan iznos sredstava umanjuje se za izlaznu naknadu propisanu važećim Prospektom i Statutom Fonda. Prilikom uplate u novi fond iznos uplaćenih sredstava konvertira se u udjele prema vrijednosti udjela na dan uplate.

Porez na dobit

U skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima mirovinski fond ne smatra se poduzetnikom. Kao takav nije obavezan podnositi prijavu poreza na dobit niti plaćati poreze.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

4. Računovodstveni standardi

Usvajanje novih ili izmijenjenih standarda i tumačenja u tekućem razdoblju

Usvojene računovodstvene politike jednake su onima primijenjenima prošle financijske godine, osim standarda, izmjena standarda i tumačenja koji su stupili na snagu nakon 1. siječnja 2025. godine. U nastavku je prikazan samo novi standard, njegova izmjena i tumačenje koji su bitni za poslovanje Fonda:

- Izmjene i dopune MRS 21 Učinci promjena tečaja stranih valuta: Izmjena definira da se valuta smatra zamjenjivom u drugu valutu ako subjekt može pribaviti tu drugu valutu unutar vremenskog okvira koji uključuje uobičajeno administrativno kašnjenje putem tržišta ili mehanizma razmjene u kojem bi transakcija rezultirala provedivim pravima i obvezama. Kada valuta nije zamjenjiva, subjekt je obavezan procijeniti važeći tečaj na datum mjerenja. Izmjena također pruža smjernice za utvrđivanje tečaja u takvim okolnostima, kao i propisane povezane objave u slučajevima kada tržišni tečaj nije dostupan. Izmjene sadrže smjernice za određivanje situacija kada je valuta zamjenjiva i kako odrediti tečaj kada nije.

Ova izmjena standarda nema značajan utjecaj na godišnje financijske izvještaje Fonda.

Objavljeni su novi standardi i izmjene standarda koji još nisu na snazi (primjenjuju se za razdoblja koja započinju 1. siječnja 2026. ili nakon toga):

- Izmjene i dopune MSFI 9 Financijski instrumenti i MSFI 7 Financijski instrumenti: objavljivanje: Ugovori koji se odnose na električnu energiju ovisnu o prirodnim čimbenicima.
- Izmjene i dopune MSFI 9 Financijski instrumenti i MSFI 7 Financijski instrumenti: objavljivanje: klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata
- Godišnja poboljšanja – Svezak 11 – uključuje određene izmjene u MSFI 1, MSFI 7, MSFI 9, MSFI 10, MRS 7

Ne očekuje se da će ove izmjene i dopune imati značajniji učinak na godišnje financijske izvještaje Fonda.

Objavljeni su novi standardi i izmjene standarda koji još nisu na snazi, niti su odobreni od strane EU (primjenjuju se za razdoblja koja započinju 1. siječnja 2027. ili nakon toga):

- MSFI 18 Presentacija i objavljivanje u godišnjim financijskim izvještajima izdan u travnju 2024. godine i zamjenjuje MRS 1 te će rezultirati velikim posljedičnim izmjenama računovodstvenih standarda MSFI, uključujući MRS 8 Osnove sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja (preimenovan iz Računovodstvene politike, Promjene u računovodstvenim procjenama i pogreške). Iako MSFI 18 neće imati nikakav učinak na priznavanje i mjerenje stavki u godišnjim financijskim izvještajima, očekuje se da će imati značajan učinak na prezentaciju i objavljivanje određenih stavki. Ove promjene uključuju kategorizaciju i međuzbrojeve u izvještaju o dobiti ili gubitku, združivanje/rašćlanjivanje i označavanje informacija te objavljivanje mjera učinka koje je definirala uprava.
- MSFI 19 Ovisna Društva bez javne odgovornosti: objave
- Izmjene MSFI 19
- Izmjene MRS 21 – tečajevi u slučaju hiperinflatornih valuta

Uprava još procjenjuje učinke novih i izmijenjenih standarda.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

5. Novčana sredstva

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Računi kod OTP banke:		
Žiro račun	3.501.549	7.663.388
Devizni račun – CHF	10.646	377.245
Devizni račun – CZK	353	366
Devizni račun – GBP	856	814
Devizni račun – USD	93.770	145.095
Računi kod stranih banaka:		
Devizni račun – EUR	51.069	75.369
Devizni račun – USD	60.575	61.094
Ukupno	3.718.818	8.323.371

U izvještaju o novčanom toku prema pravilniku HANFA-e ne ulaze potraživanja za avista kamatu koja na 31. prosinca 2025. godine iznosi 4.669 eura (31. prosinca 2024. godine: 5.190 eura), dok su ista sadržana u novčanim sredstvima.

6. Depoziti kod kreditnih institucija

Naziv kreditne institucije	Dospijeće	31. prosinca 2024.	Dospijeće	31. prosinca 2025.
Zagrebačka banka d.d.	07.01.2025.	3.532.415	12.01.2026	3.610.227
Privredna banka Zagreb		-	05.01.2026	2.503.776
Raiffeisenbank Austria d.d.		-	07.01.2026	2.030.202
Ukupno		3.532.415		8.144.205

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

7. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Dionice domaćih dioničkih društava	20.375.064	24.957.491
Dionice inozemnih dioničkih društava	13.964.996	18.412.349
Ukupno ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	34.340.060	43.369.840
Ulaganja po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit		
Obveznice inozemnih izdavatelja	15.778.611	25.507.015
Obveznice Republike Hrvatske	13.895.035	11.593.739
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	2.033.683	1.999.936
Ukupno ulaganja po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	31.707.329	39.100.690
Ukupna ulaganja u prenosive dužničke i vlasničke vrijednosne papire po fer vrijednosti	66.047.389	82.470.530

8. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po amortiziranom trošku

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Ulaganja po amortiziranom trošku		
Obveznice Republike Hrvatske	2.791.390	2.795.436
Ukupno ulaganja po amortiziranom trošku	2.791.390	2.795.436

9. Udjeli UCITS fondova

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Ulaganja u udjele UCITS fondova		
Inozemni izdavatelji	10.739.266	8.831.504
Domaći izdavatelji	438.000	558.197
Ukupna ulaganja u udjele UCITS	11.177.266	9.389.701

UCITS fondovi su otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom s ciljem ulaganja u financijske instrumente. Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima vrednuju se prema vrijednosti neto imovine pojedinog fonda na dan vrednovanja.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

10. Udjeli fondova sličnih UCITS fondovima

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Ulaganja u udjele fondova slične UCITS fondovima		
Inozemni izdavatelji	917.984	1.861.329
Ukupna ulaganja u udjele fondova slične UCITS	917.984	1.861.329

Fondovi slični UCITS fondovima su otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom s ciljem ulaganja u financijske instrumente, a koji nisu osnovani u Europskoj Uniji. Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima vrednuju se prema vrijednosti neto imovine pojedinog fonda na dan vrednovanja.

11. Udjeli otvorenih AIF-a i poslovni udjeli zatvorenih AIF-a

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Udjeli otvorenih AIF-a i poslovni udjeli zatvorenih AIF-a		
Udjeli otvorenih AIF-a - inozemni izdavatelji	1.895.285	2.492.070
Udjeli otvorenih AIF-a - domaći izdavatelji	810.990	986.565
Ukupna ulaganja u udjele otvorenih AIF-a i poslovne udjele zatvorenih AIF-a	2.706.275	3.478.635

Alternativni investicijski fondovi (AIF) su investicijski fondovi s privatnom ili javnom ponudom, a mogu biti otvoreni i zatvoreni. Osim ulaganja u financijske instrumente, AIF mogu ulagati i u neke druge vrste imovine, npr. poslovne udjele. Udjeli u AIF vrednuju se prema vrijednosti neto imovine pojedinog fonda na zadnji dostupni dan vrednovanja imovine tog fonda.

12. Izvedeni financijski instrumenti

Sukladno važećim zakonskim odredbama, dobrovoljnim mirovinskim fondovima dozvoljeno je ulagati u ovu vrstu financijskih instrumenta ali samo u svrhu zaštite imovine.

Fer vrijednost izvedenih financijskih instrumenata iznosi 116.818 eura (31. prosinca 2024.: 385.286 eura odnose se na opcije) koje se odnose se na opcije i FX swap ugovore. Na dan 31. prosinca 2025. godine Fond ima dva Fx swap ugovora za prodaju dolara i kupnju eura u iznos od 15.502 eura i dvije put opcije na indekse u iznosu od 101.316 eura. Ugovorene vrijednosti opcija prikazane su u izvanbilanci (bilješka 17). Ugovorni iznosi određenih vrsta financijske imovine pružaju osnovu za usporedbu s imovinom iskazanom u izvještaju o financijskom položaju, ali ne moraju nužno ukazati na iznos budućih novčanih tokova ili tekuće fer vrijednosti imovine te stoga ne ukazuju na izloženost Fonda kreditnom riziku ili riziku promjene cijena.

13. Ostala imovina

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Ostala potraživanja s osnove ulaganja	1.491	5.939
Potraživanja za dividende	48.028	759
Ulaganje u nekretnine	-	631.960
Ukupno	49.519	638.658

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

14. Obveze prema mirovinskom društvu

Obveze prema mirovinskom društvu iznose 175.137 eura (31. prosinca 2024. godine: 137.349 eura). Dio te obveze odnosi se na obvezu s osnove naknade za upravljanje u iznosu od 174.975 eura (31. prosinca 2024. godine: 137.114 eura), dok se preostali dio odnosi na obvezu s osnove ulazne i izlazne provizije u iznosu od 162 eura (31. prosinca 2024. godine: 235 eura). Obveze se odnose na mjesec prosinac 2025. godine.

15. Obveze prema depozitaru

Obveze prema depozitaru iznose 1.653 eura (31. prosinca 2024. godine: 1.295 eura) i odnose se na naknadu za mjesec prosinac 2025. godine. Naknada depozitaru izračunava se za svaki dan i plaća se mjesečno.

16. Neto imovina fonda

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Neto imovina fonda na početku razdoblja	73.263.747	91.142.800
Broj udjela fonda	1.986.236,4142	2.237.325,9799
Cijena udjela fonda	36,8857	40,7374
Neto imovina Fonda na kraju razdoblja	91.142.800	117.018.819
Broj udjela fonda	2.237.325,9799	2.584.989,8635
Cijena udjela fonda	40,7374	45,2686

Vlasnici mirovinskog fonda su njegovi članovi čije se vlasništvo utvrđuje na temelju iznosa na pojedinačnom računu. Sredstva na računu kod mirovinskog fonda članovi mogu koristiti sukladno odredbama Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Svaka obračunska jedinica predstavlja proporcionalni dio neto imovine fonda. U slučaju da pojedinac odluči promijeniti odabrani dobrovoljni mirovinski fond pod upravljanjem drugog mirovinskog društva, sukladno odredbama Zakona, Fond obračunava izlaznu naknadu te je izravno uplaćuje Društvu za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom.

17. Izvanbilančna evidencija

Izvanbilančna evidencija na 31. prosinca 2025. godine iznosi 14.393.055 eura i odnosi se na ugovorenu vrijednost ulaganja u izvedene financijske instrumente opisane u bilješci 12 (31. prosinca 2024.: 16.440.102 eura).

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

18. Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata

	2024.	2025.
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz RDG	273.338	834.488
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz OSD	50.438	3.333
Ulaganja u investicijske fondove	68.515	297.031
Ulaganja u izvedene financijske instrumente	40.647	378.822
Ukupno realizirani dobiti	432.938	1.513.674
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz RDG	-30.470	-208.321
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz OSD	-2	-51.584
Ulaganja u investicijske fondove	-19.856	-506.737
Ulaganja u izvedene financijske instrumente	-571.863	-529.963
Ukupno realizirani gubici	-622.191	-1.296.605
Ukupno neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata	-189.253	217.069

19. Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	2024.	2025.
Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata		
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz RDG	6.027.980	9.434.008
Ulaganja u investicijske fondove	1.937.640	1.919.235
Ulaganja u izvedene financijske instrumente	11.802	15.502
Ulaganje u nekretnine	-	14.245
Ukupno nerealizirani dobiti	7.977.422	11.382.990
Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata		
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz RDG	-1.344.612	-658.314
Ulaganja u investicijske fondove	-99.787	-31.918
Ulaganja u izvedene financijske instrumente	-26.060	-159.340
Ukupno nerealizirani gubici	-1.470.459	-849.572
Ukupno neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata	6.506.963	10.533.418

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

20. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)

<i>Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) od:</i>	2024.	2025.
A vista kamate	91.645	85.410
Prihod od kamata po novčanim depozitima	172.993	157.906
Obveznice po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	960.317	1.154.154
Obveznice po amortiziranom trošku	69.250	69.152
Ukupno	1.294.205	1.466.622

21. Prihodi od dividendi

Prihod od dividendi iznosi 1.169.649 eura (2024: iznosi 1.027.566 eura) i odnosi se na dividende od vlasničkih vrijednosnih papira i inozemnih investicijskih fondova.

22. Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom

Naknada za upravljanje za 2025. godinu iznosi 1.853.293 eura (2024. godina: 1.472.762 eura) i računa se prema odredbama Statuta Fonda, korištenjem godišnje stope od 1,8% na ukupnu imovinu Fonda umanjenu za obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente (2024: 1,8%).

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. Povezane strane

U skladu sa važećim Zakonom o dobrovoljnim mirovinskim fondovima, povezane strane su Društvo za upravljanje fondom, vlasnici Društva za upravljanje i njima povezane osobe, članovi Uprave i Nadzornog odbora Društva i njihovi bračni drugovi ili srodnici do uključujući drugog koljena ili druge osobe koje imaju mogućnost utjecaja na odluke Društva za upravljanje i Fonda te Depozitar. Budući da je vlasnička struktura Društva disperzirana, a ni jedan vlasnik nema pojedinačnu kao ni zajedničku kontrolu, smatra se da Društvo nema krajnjeg vlasnika odnosno krajnje kontrolno društvo.

U tablici ispod prikazane su transakcije po vrsti sa svakom pojedinačnom povezanom osobom.

31. prosinca 2024. 31. prosinca 2025.

Transakcije s povezanim osobama:

ERSTE d.o.o. društvo za upravljanje Fondom

Rashodi

S osnove upravljanja Fondom	1.472.762	1.853.293
-----------------------------	-----------	-----------

Obveze

S osnove upravljanja Fondom	137.349	175.137
-----------------------------	---------	---------

Vlasnici društva za upravljanje

Erste & Steiermaerkische bank d.d.

Rashodi

Brokerska provizija	6.067	4.888
---------------------	-------	-------

Erste Group Bank AG

Rashodi

Brokerska provizija	1.668	3.707
---------------------	-------	-------

Depozitar

OTP banka d.d.

Rashodi

Naknada depozitaru	13.909	17.503
--------------------	--------	--------

Transakcijski troškovi	4.881	3.897
------------------------	-------	-------

Prihodi

A vista kamata i kamata na depozite	118.131	79.960
-------------------------------------	---------	--------

Realizirani dobiti po izvedenicama	1.782	-
------------------------------------	-------	---

Obveze

Naknada depozitaru	1.295	1.653
--------------------	-------	-------

Transakcijski troškovi	348	620
------------------------	-----	-----

Imovina

Novčana sredstva	3.607.174	8.186.909
------------------	-----------	-----------

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Cilj upravljanja rizicima je identifikacija, procjena, analiza, mjerenje i kontrola izloženosti kreditnim, tržišnim, operativnim, rizicima likvidnosti i ostalim rizicima radi efikasnog upravljanja izloženošću prema tim rizicima u cilju povećanja tržišne vrijednosti imovine Fonda, odnosno ostvarivanje odgovarajućeg prinosa. Preuzimanje rizika je neizbježni dio poslovanja Fonda, no Društvo upravlja preuzetim rizikom kroz postupak prepoznavanja, mjerenja i nadzora rizika, putem kvalitativnih i kvantitativnih ograničenja rizika i drugih vrsta kontrola. Proces upravljanja rizikom ključan je za održanje profitabilnosti Fonda. Fond je izložen tržišnom riziku (tržišni rizik uključuje rizik promjene cijene dionica, valutni rizik, te rizik promjene kamatnih stopa), kreditnom riziku te riziku likvidnosti, koji proistječu iz financijskih instrumenata u vlasništvu Fonda.

S ciljem ostvarivanja sigurnosti kao i viših prinosa na imovinu Fonda, ulagat ćemo ravnomjerno u prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, kao i u prenosive vlasničke vrijednosne papire – dionice i druge instrumente koji pružaju izloženost dioničkom tržištu. Primjenjujući aktivnu strategiju ulaganja ovisno o tržišnim uvjetima koristit ćemo mogućnost povećanja odnosno smanjenja izloženosti pojedinoj vrsti prenosivih vrijednosnih papira do 15% imovine 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 dospjele obveze (načelo likvidnosti), odnosno da je Fond trajno sposoban ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti).

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

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od mogućih promjena fer vrijednosti ili promjena budućih novčanih tokova financijskih instrumenata zbog promjena tržišnih varijabli kao što su cijene dionica, kamatne stope ili tečajevi valuta.

Fond upravlja tržišnim rizikom rasprostranjenošću svog ulagačkog portfelja vodeći računa o zakonskim ograničenjima ulaganja u financijske instrumente po vrsti instrumenata i zemljopisnoj podjeli.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik promjene cijena dionica

Rizik promjene cijena dionica je rizik nepovoljnih promjena fer vrijednosti dionica zbog promjene vrijednosti dioničkih indeksa ili pojedinačnih promjena vrijednosti dionica. Ukupna izloženost riziku promjene cijena dionica proizlazi iz ulaganja Fonda u dioničke vrijednosne papire te otvorene dioničke investicijske fondove. Fond upravlja ovim rizikom disperzijom ulaganja na većem broju dioničkih tržišta (burzi) i ograničavanjem izlaganja dioničkim vrijednosnim papirima do određene maksimalne razine te korištenjem opcija na dioničke indekse.

Sljedeća tablica prikazuje osjetljivost fer vrijednosti financijskih instrumenata (dionica i otvorenih dioničkih investicijskih fondova) na promjene različitih dioničkih indeksa, uz pretpostavku da ostale varijable ostanu nepromijenjene.

Pretpostavljena promjena vrijednosti indeksa primjenjuje se na odgovarajući indeksni fond u potpunosti, te na odgovarajuće pojedinačne dionice u portfelju (svaka dionica ima odgovarajući faktor beta, koji prikazuje posljedičnu promjenu vrijednosti dionice u odnosu na promjenu odgovarajućeg dioničkog indeksa). Pretpostavljena razumna promjena vrijednosti indeksa koja se primjenjuje u analizi osjetljivosti jednaka je standardnoj devijaciji dioničkog indeksa izračunatoj za 2025. godinu.

Promjena inozemnih indeksa primjenjuje se samo na strane fondove i dionice, a promjena CROBEX-a samo na domaće otvorene dioničke fondove i pojedinačne dionice, gdje su odabrani ili najadekvatniji indeksi (CROBEX) ili najlikvidniji indeksi koji zadovoljavajuće predstavljaju tržišta u koja su uložena sredstva Fonda (DAX, CAC, EUROSTOXX 50, S&P 500).

U praksi se stvarni rezultati trgovanja mogu razlikovati od ove analize osjetljivosti i ta razlika može biti značajna.

Dionički indeksi	Promjena vrijednosti indeksa	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit (+/-)	Promjena vrijednosti indeksa (+/-)	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit (+/-)
	(+/-)	EUR	(+/-)	EUR
	%	31. prosinca 2024.	%	31. prosinca 2025.
DAX	5,44%	687.862	5,11%	948.676
CAC	4,01%	423.185	3,18%	671.472
EUROSTOXX 50	3,17%	370.494	4,07%	613.526
S&P 500	6,77%	1.071.804	7,42%	1.311.727
CROBEX	5,44%	1.181.538	6,00%	328.105

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Koncentracija rizika promjene cijena dionica

Sljedeća tablica analizira koncentraciju cjenovnog rizika u dioničkom portfelju Fonda (prikaz se odnosi na pojedinačne dionice, otvoreni dionički investicijski fondovi isključeni su iz analize) prema zemlji izdavatelja dionica (s obzirom na izvornu burzu na kojoj je dionica uvrštena).

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Hrvatska	58,87%	57,55%
Slovenija	18,12%	20,74%
SAD	19,05%	16,23%
Nizozemska	-	2,45%
Švicarska	2,58%	1,60%
Francuska	0,55%	0,91%
Italija	0,49%	0,28%
Irska	-	0,24%
Velika Britanija	0,34%	-
UKUPNO	100,00%	100,00%

Sljedeća tablica prikazuje izloženost riziku promjene cijena dionica u dioničkom dijelu portfelja prema industrijama. Podjela je prikazana po industrijskim grupama prema GICS klasifikaciji, Global Industry Standard Classification.

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Energija	13,61%	13,46%
Financije	24,07%	24,92%
Industrija	13,42%	13,27%
Komunikacije	4,22%	4,17%
Osnovni materijali	0,68%	0,68%
Potrošna dobra, ciklička	23,53%	23,27%
Potrošačka roba, neciklička	12,10%	11,96%
Tehnologija	8,37%	8,27%
UKUPNO	100,00%	100,00%

Valutni rizik

Valutni rizik je rizik promjene vrijednosti financijskog instrumenta zbog promjena u deviznim tečajevima. Sigurna ulaganja, rasprostranjeni portfelj i neprestano praćenje promjena deviznih tečajeva smanjuju ovaj rizik. Službena valuta Fonda je euro, ali je mali dio ulaganja u financijske instrumente denominiran u stranim valutama, pretežito u dolarima (USD). Ove pozicije preračunavaju se u eure primjenom važećeg tečaja na datum bilance. Tečajne razlike nastale svođenjem imovine i obveza u eure na datum bilance uključene su u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti fonda, ali ne utječu na novčane tokove. Fond je tijekom 2024. i 2025. godine koristio derivatne instrumente (forwarde i FX swapove) za aktivnu zaštitu od izloženosti valutnom riziku.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Ukupna imovina i obveze u stranim valutama i domaćoj valuti (u eurima) na dan 31. prosinca 2024. godine:

	EUR	USD	Ostale valute	Ukupno
IMOVINA				
Novac i sredstva na računima kod banaka	3.552.618	154.345	11.855	3.718.818
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	39.950.008	8.316.755	874.822	49.141.585
Vrijednosnice po amortiziranom trošku	2.791.390	-	-	2.791.390
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	31.707.329	-	-	31.707.329
Depoziti kod kreditnih institucija	3.532.415	-	-	3.532.415
Izvedeni financijski instrumenti	144.801	240.485	-	385.286
Ostala potraživanja	45.037	4.482	-	49.519
UKUPNA IMOVINA (1)	81.723.598	8.716.067	886.677	91.326.342
Obveze				
Obveze prema mirovinskom društvu	137.349	-	-	137.349
Obveze prema depozitaru	1.295	-	-	1.295
Obveze imateljima udjela	13.315	-	-	13.315
Ostale obveze fonda	31.583	-	-	31.583
	183.542	-	-	183.542
Sredstva vlasnika udjela u Fondu				
Izdane obračunske jedinice	58.617.564	-	-	58.617.564
Revalorizacija po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-24.028	-	-	-24.028
Akumulirani dobici	24.975.369	-	-	24.975.369
Dobit tekuće godine	7.573.895	-	-	7.573.895
	91.142.800	-	-	91.142.800
UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)	91.326.342	-	-	91.326.342
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2024. (1) – (2)	-9.602.746	8.716.067	886.677	-
Utjecaj derivata:				
Iznos valute kupljene u budućnosti	-	-	-	-
Iznos valute prodane u budućnosti	-	-	-	-

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Ukupna imovina i obveze u stranim valutama i domaćoj valuti (u eurima) na dan 31. prosinca 2025. godine:

	EUR	USD	Ostale valute	Ukupno
IMOVINA				
Novac i sredstva na računima kod banaka	7.738.757	206.189	378.425	8.323.371
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	48.619.632	8.787.479	692.394	58.099.505
Vrijednosnice po amortiziranom trošku	2.795.436	-	-	2.795.436
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	39.100.690	-	-	39.100.690
Depoziti kod kreditnih institucija	8.144.205	-	-	8.144.205
Izvedeni financijski instrumenti	35.464	65.852	-	101.316
Ostala potraživanja	5.939	16.261	-	22.200
Ostala imovina	631.960	-	-	631.960
UKUPNA IMOVINA (1)	107.072.185	9.075.678	1.070.820	117.218.683
Obveze				
Obveze prema mirovinskom društvu	175.137	-	-	175.137
Obveze prema depozitaru	1.653	-	-	1.653
Obveze imateljima udjela	650	-	-	650
Ostale obveze fonda	22.424	-	-	22.424
	199.864	-	-	199.864
Sredstva vlasnika udjela u Fondu				
Izdane obračunske jedinice	73.803.600	-	-	73.803.600
Revalorizacija po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-38.712	-	-	-38.712
Akumulirani dobici	32.549.264	-	-	32.549.265
Dobit tekuće godine	10.704.667	-	-	10.704.667
	117.018.819	-	-	117.018.819
UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)	117.218.683	-	-	117.218.683
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2025. (1) – (2)	-10.146.498	9.075.678	1.070.820	0
Utjecaj derivata:				
Iznos valute kupljene u budućnosti	2.153.191	-	-	2.153.191
Iznos valute prodane u budućnosti	-	-2.137.689	-	-2.137.689

Osjetljivost na razumno moguće promjene tečaja valuta uz pretpostavku da su sve ostale varijable konstantne na dan izvještaja o financijskom položaju (bilance) prikazana je u tablici kako slijedi:

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

31. prosinca 2024.	Promjena tečaja	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit
	%	EUR
USD	+/-1%	87.161 / - 87.161

31. prosinca 2025.	Promjena tečaja	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit
	%	EUR
USD	+/-1%	90.757 / - 90.757

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će promjene vrijednosti kamatnih stopa utjecati na buduće novčane tokove financijskih instrumenata ili njihove fer vrijednosti. Većina izloženosti kamatnom riziku proizlazi iz ulaganja u dužničke vrijednosne papire.

Sljedeća tablica prikazuje analizu izloženosti Fonda kamatnom riziku. Imovina i obveze Fonda kategorizirane su, ovisno o tome što nastupa ranije, ili prema promjeni cijene u skladu s ugovornim dospeljećem, ili prema dospeljeću glavnice.

Na dan 31. prosinca 2024.	0-3 mjeseca	6-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Bez kamatnog rizika	Ukupno	Fiksna kamatna stopa
	EUR						
IMOVINA							
Novac kod banaka	3.718.818	-	-	-	-	3.718.818	3.718.818
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	-	-	-	-	49.141.585	49.141.585	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	3.126.789	533.270	9.532.260	18.515.010	-	31.707.329	31.707.329
Vrijednosnice po amortiziranom trošku	-	-	1.008.207	1.783.183	-	2.791.390	2.791.390
Izvedeni financijski instrumenti	385.286	-	-	-	-	385.286	-
Depoziti kod kreditnih institucija	3.532.415	-	-	-	-	3.532.415	3.532.415
Ostala potraživanja	49.519	-	-	-	-	49.519	-
UKUPNA IMOVINA	10.812.827	533.270	10.540.467	20.298.193	49.141.585	91.326.342	-
OBVEZE							
Obveze prema mirovinskom društvu	-	-	-	-	137.349	137.349	-
Obveze prema depozitaru	-	-	-	-	1.295	1.295	-
Obveze imateljima udjela	-	-	-	-	13.315	13.315	-
Ostale obveze fonda	-	-	-	-	31.583	31.583	-
UKUPNE OBVEZE	-	-	-	-	183.542	183.542	-
RAZLIKA	10.812.827	533.270	10.540.467	20.298.193	48.958.043	91.142.800	-

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2025.	0-3 mjeseca	3-6 mjeseci	6-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Bez kamatnog rizika	Ukupno	Fiksna kamatna stopa
EUR								
IMOVINA								
Novac kod banaka	8.323.371	-	-	-	-	-	8.323.371	8.323.371
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	-	-	-	-	-	58.099.505	58.099.505	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-	2.481.869	19.037.346	17.581.475	-	39.100.690	39.100.690
Vrijednosnice po amortiziranom trošku	-	-	-	1.009.978	1.785.458	-	2.795.436	2.795.436
Izvedeni financijski instrumenti	-	101.316	-	-	-	-	101.316	-
Depoziti kod kreditnih institucija	8.144.205	-	-	-	-	-	8.144.205	8.144.205
Ostala potraživanja	22.200	-	-	-	-	-	22.200	-
Ostala imovina	-	-	-	-	-	631.960	631.960	-
UKUPNA IMOVINA	16.489.776	101.316	2.481.869	20.047.324	19.366.933	58.731.465	117.218.683	-
OBVEZE								
Obveze prema mirovinskom društvu	-	-	-	-	-	175.137	175.137	-
Obveze prema depozitaru	-	-	-	-	-	1.653	1.653	-
Obveze imateljima udjela	-	-	-	-	-	650	650	-
Ostale obveze fonda	-	-	-	-	-	22.424	22.424	-
UKUPNE OBVEZE	-	-	-	-	-	199.864	199.864	-
RAZLIKA	16.489.776	101.316	2.481.869	20.047.324	19.366.933	58.531.601	117.018.819	-

Sljedeća tablica prikazuje osjetljivost ukupne sveobuhvatne dobiti Fonda na promjene referentnih kamatnih stopa, uz pretpostavku da ostale varijable ostanu nepromijenjene. Pretpostavljeni pomak krivulje kamatnih stopa je standardna devijacija referentne kamatne stope po pojedinoj valuti (prinos referentne državne obveznice). Izračun pretpostavlja puni paralelni pomak (promjena kamatne stope primjenjuje se jednako na sve ročnosti).

Kamatne stope	Promjena kamatne stope bps (0,03%)	31. prosinca 2024. Učinak na neto imovinu u EUR	Promjena kamatne stope bps (0,03%)	31. prosinca 2024. Učinak na neto imovinu u EUR
EUR	+/-0,14%	-778.727 / 778.727	+/-0,12%	-729.627 / 729.627
USD	+/-0,25%	-	+/-0,18%	-

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da će Fond imati poteškoća u osiguranju dostatnih sredstava za podmirenje obveza vezanih za financijske instrumente. Značajni dio imovine Fonda je izrazito likvidan jer se sastoji od novca i sredstava na računima kod banaka, dionica, obveznica i ostalih vrijednosnih papira koji kotiraju na domaćem i međunarodnom tržištu i koji se mogu trenutno realizirati uz neznatne promjene vrijednosti. Obveze Fonda prema vlasnicima udjela isplaćuju se prilikom prelaska člana u drugi mirovinski fond, u slučaju smrti člana fonda i ukoliko je član fonda ispunio uvjete za mirovinu. S obzirom da Fond nema obveza ili ima neznčajne obveze u pogledu financijskih instrumenata, rizik proizlazi iz redovnog poslovanja Fonda i iz navedenih razloga, a poradi zadovoljavajuće likvidnosti Fonda, rizik je nizak.

Sljedeća tablica prikazuje ugovorna preostala dospijuća imovine i obveza:

Nediskontirani novčani tokovi obveza jednaki su ugovornim preostalim novčanim tokovima zbog svoje kratke ročnosti.

31. prosinca 2024. godine	Na poziv	Do 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno
IMOVINA						
Novac i sredstva na računima kod banaka	3.718.818	-	-	-	-	3.718.818
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	49.141.585	-	-	-	-	49.141.585
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	3.126.789	533.270	9.532.260	18.515.010	31.707.329
Vrijednosnice po amortiziranom trošku	-	-	-	1.008.207	1.783.183	2.791.390
Izvedeni financijski instrumenti	385.286	-	-	-	-	385.286
Depoziti kod kreditnih institucija	-	3.532.415	-	-	-	3.532.415
Ostala potraživanja	-	49.519	-	-	-	49.519
UKUPNA IMOVINA (1)	53.245.689	6.708.723	533.270	10.540.467	20.298.193	91.326.342
Obveze						
Obveze prema mirovinskom društvu	-	137.349	-	-	-	137.349
Obveze prema depozitaru	-	1.295	-	-	-	1.295
Obveze imateljima udjela	-	13.315	-	-	-	13.315
Ostale obveze fonda	-	31.583	-	-	-	31.583
UKUPNE OBVEZE (2)	-	183.542	-	-	-	183.542
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2024. (1) – (2)	53.245.689	6.525.181	533.270	10.540.467	20.298.193	91.142.800

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje ugovorna preostala dospijeća imovine i obveza:

31. prosinca 2025. godine	Na poziv	Do 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno
IMOVINA						
Novac i sredstva na računima kod banaka	8.323.371	-	-	-	-	8.323.371
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	58.099.505	-	-	-	-	58.099.505
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-	2.481.869	19.037.346	17.581.475	39.100.690
Vrijednosnice po amortiziranom trošku	-	-	-	1.009.978	1.785.458	2.795.436
Izvedeni financijski instrumenti	-	-	101.316	-	-	101.316
Depoziti kod kreditnih institucija	-	8.144.205	-	-	-	8.144.205
Ostala potraživanja	-	22.200	-	-	-	22.200
Ostala imovina	631.960	-	-	-	-	631.960
UKUPNA IMOVINA (1)	67.054.836	8.166.405	2.583.185	20.047.324	19.366.933	117.218.683
Obveze						
Obveze prema mirovinskom društvu	-	175.137	-	-	-	175.137
Obveze prema depozitaru	-	1.653	-	-	-	1.653
Obveze imateljima udjela	-	650	-	-	-	650
Ostale obveze fonda	-	22.424	-	-	-	22.424
UKUPNE OBVEZE (2)	-	199.864	-	-	-	199.864
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2025. (1) – (2)	67.054.836	7.966.541	2.583.185	20.047.324	19.366.933	117.018.819

Nediskontirani novčani tokovi obveza jednaki su ugovornim preostalim novčanim tokovima zbog svoje kratke ročnosti.

Dospijeće obveza prema udjelničarima ovisi o vremenu njihovog umirovljenja. Zakon o mirovinskom osiguranju predviđa odlazak u mirovinu pet godina prije i pet godina nakon životne dobi službenog umirovljenja (65 godina za muškarce i 64 godina za žene). Službena dob umirovljenja za žene pomiče se za tri mjeseca svake godine tijekom sljedeće 4 godine, kada će konačno biti 65 godina.

Sljedeća tablica prikazuje nediskontirane novčane tokove odljeva sredstava udjelničarima u dva scenarija. Pretpostavka prvog (konzervativnog) scenarija je da udjelničari koriste mogućnost isplate mirovine u najranijem zakonskom roku (žene i muškarci sa 55 godina). Drugi (optimalni) scenarij pretpostavlja da udjelničari odlaze u mirovinu u dobi službenog umirovljenja (65 godina za žene i muškarce).

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Dospijeće novčanih tokova po dugoročnim obvezama udjelničarima na dan 31. prosinca 2024. (u eurima):

Obveze prema udjelničarima s osnove izdanih jedinica	do 10 godina	više od 10 godina	Ukupno
Konzervativni scenarij	52.169.778	38.973.022	91.142.800
Optimalni scenarij	17.660.254	73.482.546	91.142.800

Dospijeće novčanih tokova po dugoročnim obvezama udjelničarima na dan 31. prosinca 2025. (u eurima):

Obveze prema udjelničarima s osnove izdanih jedinica	do 10 godina*	više od 10 godina	Ukupno
Konzervativni scenarij	67.644.785	49.374.034	117.018.819
Optimalni scenarij	22.483.443	94.535.376	117.018.819

*predstavlja zbroj obračunskih jedinica svih ženskih članova starijih od 45 godina i svih muških članova starijih od 50 godina pomnožen s vrijednošću obračunske jedinice na dan izvještaja.

U optimalnom scenariju Fond ima značajno više kratkotrajne imovine od ukupnih dugoročnih obveza udjelničarima do deset godina dospelja. U konzervativnom scenariju 2025. godine kratkotrajna imovina pokriva 129% dugoročnih obveza udjelničarima do deset godina dospelja, a 2024. godine pokrivala je 136% takvih obveza.

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da jedna strana u financijskoj transakciji neće podmiriti iznose obveza prema drugoj strani čime će drugoj strani uzrokovati financijski gubitak. Fond je izložen riziku financijskih gubitaka ako druga strana u transakciji ili izdavatelj vrijednosnih papira ne može ili ne želi ispuniti svoju ugovornu obvezu.

Kreditni rizik u Fondu umanjen je diverzifikacijom, te pažljivim praćenjem kreditnog položaja izdavatelja vrijednosnih papira pri stjecanju i dnevnim praćenjem tržišta vodeći računa o zakonskim limitima držanja pojedinih financijskih instrumenata.

Sve transakcije uvrštenim vrijednosnim papirima namiruju se nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Rizik neplaćanja je minimalan jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju tek nakon što je odgovarajući iznos plaćen brokeru. Prilikom kupnje, plaćanje se vrši tek nakon što su vrijednosni papiri isporučeni. Ako bilo koja strana ne ispuni svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne zaključuje.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje dužničke vrijednosne papire, depozite i novčana sredstva kod banaka, te potraživanja, kod kojih je prisutan kreditni rizik:

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
	u EUR	u EUR
Novac kod banaka	3.718.818	8.323.371
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	31.707.329	39.100.690
Depoziti kod kreditnih institucija	3.532.415	8.144.205
Potraživanje s osnove dividendi	48.028	759
Ostala potraživanja	1.491	21.441
UKUPNO	39.008.081	55.590.466

U 2025. novac na računu nalazi se u bankama koje nemaju svoj kreditni rejting, ali njihove matice imaju kreditni rejting BBB- (U 2024. novac na računu nalazi se u bankama koje nemaju svoj kreditni rejting, ali njihove matice imaju kreditni rejting BBB-). Sljedeća tablica prikazuje dužničke vrijednosne papire i novčana sredstva kod banaka prema kreditnim ocjenama kreditnih agencija.

S&P rating	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
AAA	3,19%	3,97%
AA+	5,44%	10,31%
AA	-	0,72%
AA-	3,46%	2,87%
A+	-	7,51%
A	3,05%	1,80%
A-	41,13%	29,05%
BBB+	17,37%	33,16%
BBB	5,01%	-
BBB-	8,99%	4,03%
BB	-	0,73%
B+	-	-
Nema ocjene	12,36%	5,85%
UKUPNO	100,00%	100,00%

Sljedeća tablica prikazuje analizu koncentracije kreditnog rizika u portfelju Fonda prema zemljopisnoj distribuciji (prema zemlji izdavatelja).

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Hrvatska	50,24%	34,76%
Rumunjska	11,84%	9,86%
Francuska	4,56%	9,41%
Austrija	7,15%	8,62%
Poljska	9,15%	7,43%
EU	4,20%	6,77%
Njemačka	-	5,93%
Bugarska	2,78%	4,31%
Češka	-	4,28%
Slovenija	5,16%	4,15%
Litva	2,68%	2,68%
Slovačka	2,24%	1,80%
UKUPNO	100,00%	100,00%

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje analizu koncentracije kreditnog rizika u portfelju Fonda prema distribuciji po industrijama (distribucija po industrijama prikazana je prema GICS klasifikaciji, Global Industry Standard Classification).

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Država	83,83%	87,09%
Energija	0,80%	0,67%
Financije	11,85%	9,42%
Komunalne usluge	1,35%	1,09%
Potrošna dobra, neciklička	1,46%	1,15%
Tehnologija	0,71%	0,58%
UKUPNO	100,00%	100,00%

Na dan 31. prosinca 2025. godine i 31. prosinca 2024. godine Fond nema dospjela ni ispravljena potraživanja.

25. Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskog instrumenta je iznos po kojem se sredstvo može razmijeniti ili obveza podmiriti između upućenih i spremnih strana u transakcijama koje se odvijaju prema uobičajenim tržišnim uvjetima. Fer vrijednost se temelji na kotiranim tržišnim cijenama ako su dostupne. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje korištenjem barem jedne opće prihvaćene metode vrednovanja: metoda diskontiranog novčanog toka, usporedba tržišnih multiplikatora, usporedba transakcijskih multiplikatora, SOTP analiza, likvidacijska vrijednost. Društvo za upravljanje fondom smatra da iskazane vrijednosti odražavaju fer vrijednosti financijskih instrumenata.

Ukoliko postoje dostupni podaci preferirana metoda procjene je vagani prosjek metode tržišnih multiplikatora i metode diskontiranog novčanog toka. Metoda transakcijskih multiplikatora koristi se u iznimnim slučajevima kada je izvjesno preuzimanje ili kada ne postoji pouzdan način da se izračuna vrijednost prethodno navedenim metodama. SOTP metoda koristi se kada kompanija koja je predmet vrednovanja ima jasno odvojene segmente poslovanja ili drugi način definirane cjeline za koje postoji dovoljno podataka da se odvojeno vrednuju i na taj način dobije detaljniji uvid u kompoziciju vrijednosti, a može se koristiti kao dio metode tržišnih multiplikatora ili metode diskontiranog novčanog toka gdje se svi segmenti vrednuju jednom od tih metoda. Likvidacijska metoda koristi se za društva u likvidaciji ili za koje je likvidacija izvjesna.

Dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca na domaćem i stranom tržištu vrednuju se po načelu raspona (spread) na ustanovljenu krivulju prinosa koja po karakteristikama odgovara instrumentu čija se procjena vrši, s time da se početna vrijednost raspona računa iz prinosa pri zadnjoj poznatoj fer vrijednosti tog vrijednosnog papira.

Sljedeća tablica prikazuje podjelu vrijednosnica koje se mjere po fer vrijednosti, prema razinama 1 do 3 ovisno o načinu na koji je utvrđena fer vrijednost:

- Razina 1: vrednovanje temeljeno na stvarnim cijenama financijskih instrumenata koji kotiraju na aktivnom financijskom tržištu.
- Razina 2: vrednovanje po modelima kod kojih su svi parametri koji imaju utjecaj na fer vrijednost vidljivi na tržištu, izravno ili neizravno.
- Razina 3: tehnike kod kojih svi podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost nisu bazirani na vidljivim tržišnim podacima.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

25. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Razina 1 uključuje obveznice, dionice te trezorske i komercijalne zapise za koje se cijena može iščitati s kotacija aktivnog tržišta, kao i udjele investicijskih fondova, te izvedene financijske instrumente. Razina 2 uključuje financijske instrumente čija se fer vrijednost neizravno određuje iz cijena na aktivnom tržištu. Razina 3 uključuje zatvorene investicijske fondove za koje se vrijednost udjela ne utvrđuje na redovnoj osnovi (fondovi rizičnog kapitala „private equity funds“).

NA DAN 31. prosinca 2024. godine	Razina 1	Razina 2	Razina 3	UKUPNO
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dionice domaćih dioničkih društava	16.692.755	3.682.309	-	20.375.064
Dionice inozemnih dioničkih društava	13.964.996	-	-	13.964.996
Udjeli UCITS fondova domaći izdavatelji	438.000	-	-	438.000
Udjeli UCITS fondova inozemni izdavatelji	10.739.266	-	-	10.739.266
Udjeli fondova sličnih UCITS inozemni izdavatelji	917.984	-	-	917.984
Udjeli AIF fondova domaći izdavatelji	810.990	-	-	810.990
Udjeli AIF fondova inozemni izdavatelji	-	-	1.895.285	1.895.285
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	43.563.991	3.682.309	1.895.285	49.141.585
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	957.900	1.075.783	-	2.033.683
Obveznice Republike Hrvatske	2.429.087	11.465.948	-	13.895.035
Obveznice Rumunjske	2.212.263	-	-	2.212.263
Obveznice Poljske	2.561.811	-	-	2.561.811
Obveznice EU	1.332.641	-	-	1.332.641
Obveznice Slovačke	710.158	-	-	710.158
Obveznice inozemnih gospodarskih subjekata	2.753.376	338.984	-	3.092.360
Obveznice Austrije	2.268.736	-	-	2.268.736
Obveznice Bugarske	-	880.529	-	880.529
Obveznice Francuske	1.445.377	-	-	1.445.377
Obveznice Litve	851.396	-	-	851.396
Obveznice Slovenije	-	423.340	-	423.340
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	17.522.745	14.184.584	-	31.707.329
Financijski instrumenti po amortiziranom trošku				
Obveznice Republike Hrvatske	-	2.791.390	-	2.791.390
Ukupno financijski instrumenti po amortiziranom trošku	-	2.791.390	-	2.791.390
UKUPNO	61.086.736	20.658.283	1.895.285	83.640.304

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

25. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

NA DAN 31. prosinca 2025. godine	Razina 1	Razina 2	Razina 3	UKUPNO
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dionice domaćih dioničkih društava	21.778.632	3.178.859	-	24.957.491
Dionice inozemnih dioničkih društava	18.412.349	-	-	18.412.349
Udjeli UCITS fondova domaći izdavatelji	558.197	-	-	558.197
Udjeli UCITS fondova inozemni izdavatelji	8.831.504	-	-	8.831.504
Udjeli fondova sličnih UCITS inozemni izdavatelji	1.861.329	-	-	1.861.329
Udjeli AIF fondova domaći izdavatelji	-	-	986.565	986.565
Udjeli AIF fondova inozemni izdavatelji	-	-	2.492.070	2.492.070
Nekretnine	-	-	631.960	631.960
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	51.442.011	3.178.859	4.110.595	58.731.465
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	640.795	1.359.141	-	1.999.936
Obveznice Republike Hrvatske	2.837.405	8.756.334	-	11.593.739
Obveznice Rumunjske	2.354.038	-	-	2.354.038
Obveznice Poljske	2.566.147	-	-	2.566.147
Obveznice EU	2.646.246	-	-	2.646.246
Obveznice Slovačke	703.508	-	-	703.508
Obveznice inozemnih gospodarskih subjekata	2.702.826	339.338	-	3.042.164
Obveznice Austrije	3.370.638	-	-	3.370.638
Obveznice Bugarske	881.226	802.991	-	1.684.217
Obveznice Francuske	3.678.847	-	-	3.678.847
Obveznice Litve	1.048.629	-	-	1.048.629
Obveznice Slovenije	419.803	-	-	419.803
Obveznice Njemačke	2.317.415	-	-	2.317.415
Obveznice Češke	-	1.675.363	-	1.675.363
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	26.167.523	12.933.167	-	39.100.690
UKUPNO	77.609.534	16.112.026	4.110.595	97.832.155

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

25. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2025. vrijednost dužničkih vrijednosnih papira mjerenih po amortiziranom trošku iznosila je 2.795.436 eura (31. prosinca 2024.: 2.791.390 eura), dok je njihova fer vrijednosti iznosila 2.686.374 eura (31. prosinca 2024.: 2.685.411 eura). Novčana sredstva, ostala imovina i obveze mjereni po amortiziranom trošku imaju fer vrijednost jednaku knjigovodstvenoj vrijednosti s obzirom na prirodu i kratki rok realizacije/plaćanja.

Transferi između razina fer vrijednosti

Prijelazi između razine 1 i 2

Sljedeća tablica prikazuje prijelaze između razine 1 i razine 2 fer vrijednosti u eurima:

	Prijelazi iz Razine 1 u Razinu 2		Prijelazi iz Razine 2 u Razinu 1	
	2024	2025	2024	2025
Financijska imovina po fer vrijednosti				
Dionice domaćih dioničkih društava	-	256.024	290.959	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Obveznice Republike Hrvatske	4.485.015	490.630	2.097.957	904.280
Obveznice Bugarske	-	-	-	881.226
Obveznice Slovenije	-	-	-	419.803
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	-	298.822	-	-

Pregled Razine 3

Sljedeća tablica prikazuje pregled promjena fer vrijednosti financijskih instrumenata unutar razine 3 tijekom izvještajnog razdoblja.

	2024.			2025.		
	Investicijski fondovi	Nekretnine	Ukupno	Investicijski fondovi	Nekretnine	Ukupno
Na početku izvještajnog razdoblja	1.363.903	-	1.363.903	2.706.275	-	2.706.275
Dobici kroz RDG	936.935	-	936.935	396.363	14.245	410.608
Kupnja	500.628	-	500.628	496.541	-	496.541
Reklasifikacija	-	-	-	-	617.715	617.715
Prodaja	-95.191	-	-95.191	-120.545	-	-120.545
Na kraju izvještajnog razdoblja	2.706.275	-	2.706.275	3.478.634	631.960	4.110.594

U Razini 3 nalazi se ulaganje u fondove rizičnog kapitala i u nekretnine. Društvo fondove rizičnog kapitala vrednuje po cijeni i/ili iznosu koji objavljuje društvo za upravljanje takvim fondom, što je ujedno i ključna pretpostavka vrednovanja budući da ulaganja takvih fondova u pravilu nisu uvrštena na tržište te podaci o njima nisu javno dostupni. Tijekom razdoblja vršene su kupnje udjela u fondovima, te u inozemne alternativne investicijske fondove, no nije bilo transfera financijskih instrumenata iz ove razine niti prijelaza u nju. Tijekom godine Društvo je po pravilniku Hanfe jedno ulaganje u uvršteno dioničko društvo reklasificiralo u nekretninu. Kada bi se NAV tih fondova i nekretnina povećao/smanjio za 10% ostala sveobuhvatna dobit bila bi viša/niža za 411.059 eura.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

26. Upravljanje neto imovinom pripisanom članovima Fonda

Neto imovina pripisana članovima Fonda ovisi o iznosima novčanih primitaka od članova Fonda (osobne uplate, uplate poslodavca i uplate državnih poticajnih sredstava) umanjenim za odljeve članova iz Fonda, o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti tekuće godine i zadržanoj dobiti iz prethodnih godina, te o iznosu revalorizacijske rezerve po financijskoj imovini koja se prikazuje kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Budući da ne postoje propisani kapitalni zahtjevi, osnovni ciljevi upravljanja neto imovinom pripisanom članovima Fonda su:

- osiguranje dostatne likvidnosti kako bi u svakom trenutku bilo dostatnih sredstava za isplate članovima Fonda,
- investiranje novčanih primitaka od članova u plasmane u skladu sa zadanom strukturom diverzifikacije portfelja, te rizičnim profilom koji zadovoljava zahtjeve razboritosti i opreza pri ulaganju a istodobno donosi odgovarajući prinos,
- očuvanje dostatne veličine Fonda kako bi operacije Fonda bile troškovno efikasne.

Ciljevi, politike i procesi upravljanja neto imovinom tijekom 2025. godine nisu se značajno mijenjali u usporedbi s 2024. godinom.

27. Događaji nakon datuma izvještaja o financijskom položaju (bilance)

Izraelsko-američki napad na Iran, koji je započeo 28. veljače 2026., predstavlja značajnu geopolitičku eskalaciju te, s obzirom na ranu fazu razvoja događaja i visoku razinu neizvjesnosti, Društvo trenutno nije u mogućnosti pouzdano procijeniti njegov potencijalni utjecaj na financijske rezultate Fonda.

28. Odobrenje godišnjih financijskih izvještaja

Godišnje financijske izvještaje iznijete na prethodnim stranicama sastavila je Uprava Društva i odobrila njihovo izdavanje dana 27. travnja 2026. godine.

Potpisano za i u ime Uprave:

Petar Vlaić
Predsjednik Uprave

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond
Ivana Lučića 2a
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

Nataša Ivanović
Članica Uprave

ERSTE d.o.o.
društvo za upravljanje obveznim
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima
Z A G R E B

Senka Fekeža Klemen
Članica Uprave