

POLICIJSKI ZATVORENI 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

Izvještaj posloводства za 2025. godinu

Nastanak i povijest

Policijski zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond (dalje: "Fond" ili "Policija") je 22. svibnja 2018. godine osnovalo društvo Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima ("Društvo") na temelju odobrenja za osnivanje mirovinskog fonda i obavljanje poslova upravljanja mirovinskim fondom koje je izdala Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("HANFA"). Fond je počeo sa radom prvom uplatom od strane pokrovitelja Fonda dana 05. listopada 2018. godine.

Nadzor nad Fondom vrši Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (u nastavku: „HANFA“).

Pokrovitelj Fonda

Pokrovitelj Fonda je Nezavisni sindikat djelatnika Ministarstva unutarnjih poslova, Zagreb, Avenija Gojka Šuška br. 1, OIB: 58499309528 (dalje u tekstu: NSD MUP ili Sindikat ili Pokrovitelj).

Prava i obveze pokrovitelja Fonda je pored NSD MUP-a preuzeo i Sindikat policije Hrvatske, Zagreb, Bužanova 4, OIB: 26439251742, (dalje u tekstu: „SPH“ ili „Član Udruge“, ovisno o kontekstu), u odnosu na članove Fonda koji su članovi SPH, te se sva prava, obveze i određenja koja se odnose na NSD MUP, kao pokrovitelja Fonda, iz i/ili u vezi ovog Prospekta, na odgovarajući način primjenjuju i na SPH, te se SPH smatra pokroviteljem Fonda u smislu ovog Prospekta. Prava i obveze pokrovitelja Fonda pored Pokrovitelja, na način kako je to predviđeno Ugovorom o pokroviteljstvu, može preuzeti i bilo koji sindikat i/ili bilo trgovačko društvo koje će se nalaziti na listi sindikata, odnosno društava koji mogu pristupiti Ugovoru o pokroviteljstvu (dalje u tekstu skupno: Član Udruge). U slučaju da koji Član Udruge pored Pokrovitelja preuzme prava i obveze pokrovitelja Fonda, Društvo će o istome odmah po valjanom pristupanju, izdati obavijest na svojoj internetskoj stranici, te će u razumnom roku izraditi i na propisan način objaviti izmjene Prospekta. Fond je namijenjen svim osobama koje su članovi Pokrovitelja (dalje u tekstu: Članovi Sindikata). Status Članova Sindikata utvrđuje Pokrovitelj. Fondom upravlja Društvo u svoje ime, a za račun Fonda.

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

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

Osnovne djelatnosti

Policijski zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond predstavlja zasebnu imovinu bez pravne osobnosti, i osnovan je radi prikupljanja novčanih sredstava uplaćivanjem doprinosa članova Fonda, uplatama doprinosa Pokrovitelja 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 najmanje jednom godišnje, putem svoje mrežne stranice, članovima Fonda učiniti dostupnim potvrdu koja će sadržavati podatke sukladno Zakonu i propisima, a to su, osim imena i prezimena člana i naziva fonda te naziva i sjedišta mirovinskog društva, 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.

Izveštaj posloводства za 2025. godinu

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 52/25) ("Zakon"), Fondom upravlja Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Društvo”). 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.

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 1,1397% (za 2024. godinu: 1,1872%).

Izveštaj 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 dospijeća potraživanja i obveza. Kvalitetnim upravljanjem ročnosti plasmana novčanih sredstava potrebno je osigurati pokrivanje nadolazećih obveza i uspostaviti razinu likvidnosti koja može ispuniti očekivane i neočekivane potrebe za novčanim sredstvima.

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 nepodmirenja 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 (dionički portfelj, obveznički portfelj, udjeli 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 19 u ovim godišnjim financijskim izvještajima.

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 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 isplatama 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.

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)

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 oštrija ekonomska usporavanja i osiguralo potražnju za dobrima i uslugama.

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 dospijeća (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 umjereno konzervativnu strategiju ulaganja Fonda, investicijski cilj se ostvaruje ulaganjem u instrumente s fiksnim prinosom između 65% i 85%, ulaganjem u vlasničke vrijednosne papire između 15% i 30%, udjele investicijskih fondova te depozite i ostale instrumente tržišta novca uz aktivno upravljanje valutnom izloženosti.

Fond je na kraju godine imao 26,99% imovine uložene u vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova, 64,99% u dužničke vrijednosne papire, od čega u državne obveznice 63,35%, a u korporativne obveznice 1,64% te 8,02% u instrumente tržišta novca.

Obzirom na makroekonomska kretanja te geopolitičku situaciju, Fond se tokom 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 ubrzavanjem 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 povećana. Prilagođena je i regionalna izloženost na način da je povećana izloženost europskom i hrvatskom dioničkom tržištu te dionicama tržišta u razvoju, a smanjena je izloženost Japanu i američkom dioničkom tržištu. Fond je tokom godine držao značajniju izloženost instrumentima tržišta novca kako bi mogao adekvatno reagirati na eventualne distorzije na tržištima.

Navedenim strategijama te investicijskim odlukama Fond je u prethodnom razdoblju ostvario prinos od 7,62%.

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 dobrovoljnim mirovinskih fondova (NN 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 važećim računovodstvenim standardima 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 Policijskog zatvorenog dobrovoljnog mirovinskog fonda:

Petar Vlaić
Predsjednik Uprave



Nataša Ivanović
Članica Uprave



Senka Fekeža Klemen
Članica Uprave



Zagreb, 26. travnja 2026. godine

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

Izvješće neovisnog revizora

VLASNICIMA FONDA POLICIJSKI ZATVORENI 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 Policijski zatvoreni 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.

Izvješće neovisnog revizora (nastavak)

Izvješće 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 520.990 eura prenosivih dužničkih i vlasničkih vrijednosnih papira od čega se iznos od 479.232 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>, 6. <i>Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti</i> i 20. <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.

Izvješće neovisnog revizora (nastavak)

Izvješće 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 FINANCIJSKE 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 prijevare 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.

Izvješće neovisnog revizora (nastavak)

Izvješće 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 Izvješće 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.

Policijski zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond

Izvještaj 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	40.581	52.675
Depoziti kod kreditnih institucija		2	-	-
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira		3	-	-
Prenosivi vrijednosni papiri (Σ AOP5+AOP9)		4	427.985	520.990
- koji se vrednuju po fer vrijednosti (AOP6 do AOP8)	6	5	386.043	479.232
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		6	386.043	479.232
b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu		7	-	-
c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje		8	-	-
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	7	9	41.942	41.758
Instrumenti tržišta novca		10	-	-
Udjeli UCITS fondova	8	11	53.156	68.434
Udjeli fondova sličnih UCITS fondovima	9	12	-	6.206
Udjeli alternativnih investicijskih fondova		13	-	-
Izvedeni financijski instrumenti		14	-	-
Ostala financijska imovina		15	-	-
Ostala imovina		16	143	-
UKUPNA IMOVINA (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+(Σ od AOP10 do AOP16))		17	521.865	648.305
Izvanbilančna evidencija aktiva		18	-	-
Obveze fonda		19		
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente		20	-	-
Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti		21	-	-
Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku		22	-	-
Obveze prema mirovinskom društvu	10	23	433	539
Obveze prema depozitaru	11	24	7	9
Obveze imateljima udjela		25	-	-
Ostale obveze fonda		26	133	167
Ukupno obveze fonda (ΣAOP20 do AOP26)		27	573	715
Neto imovina fonda (AOP17-AOP27)	12	28	521.292	647.590
Broj izdanih udjela		29	32.529,8246	37.551,0921
Cijena udjela fonda (AOP28/AOP29)		30	16,0251	17,2456
Obveze fonda prema izvorima imovine		31		
Novčani primici (AOP33+AOP34+AOP35)		32	491.860	590.910
Novčani primici s osnova uplata na osobni račun člana		33	439.503	527.773
Novčani primici s osnove promjene članstva		34	2.684	2.684
Novčani primici po osnovi državnih poticaja		35	49.673	60.453
Novčani izdaci (AOP37+AOP38+AOP39)		36	-19.735	-35.032
Novčani izdaci s osnova isplata mirovina		37	-14.612	-20.093
Novčani izdaci s osnove promjene članstva		38	-3.296	-13.112
Novčani izdaci zbog smrti člana		39	-1.827	-1.827
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine		40	23.083	40.655
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		41	32.665	55.748
Rezerve fer vrijednosti (AOP43+AOP44)		42	-6.581	-4.691
- fer vrijednost financijske imovine		43	-6.581	-4.691
- učinkoviti dio računovodstvena zaštite		44	-	-
UKUPNO OBVEZE PREMA IZVORIMA IMOVINE (AOP32+AOP36+(Σ od AOP40 do AOP42))		45	521.292	647.590
Izvanbilančna evidencija pasiva		46	-	-

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

Policijski zatvoreni 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)	13	47	2.595	-539
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		48	2.595	620
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		49	-	1.159
Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP51+AOP52)		50	14.462	35.614
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	14	51	14.462	35.717
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		52	-	-103
Ostali prihodi (Σ od AOP54 do AOP58)		53	15.360	15.873
Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)	15	54	8.058	9.689
Pozitivne tečajne razlike		55	4.617	2.559
Prihod od dividendi	16	56	2.685	3.621
Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke		57	-	-
Ostali prihodi		58	-	4
Ostali financijski rashodi (Σ od AOP60 do AOP63)		59	3.908	3.669
Rashodi od kamata		60	-	-
Negativne tečajne razlike		61	3.908	3.669
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	5.426	6.624
Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom	17	65	4.574	5.817
Naknada depozitaru		66	78	99
Transakcijski troškovi		67	774	662
Umanjenje imovine		68	-	-
Ostali dozvoljeni troškovi fonda		69	-	46
Dobit ili gubitak (AOP47+AOP50+AOP53-AOP59-AOP64)		70	23.083	40.655
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP72 + AOP73 + AOP76)		71	5.253	1.890
<i>Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata</i>		72	-	-
<i>Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP74 + AOP75)</i>		73	5.253	1.890
- nerealizirani dobiti/gubici		74	5.253	1.890
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)		75	-	-
<i>Promjena revalorizacijskih rezervi: instrumenti zaštite (učinkoviti dio) (AOP77 + AOP78)</i>		76	-	-
- dobiti/gubici		77	-	-
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)		78	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP70+AOP71)		79	28.336	42.545

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

Policijski zatvoreni 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	-71.489	-70.895
Dobit ili gubitak	113	23.083	40.655
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	114	-17.057	-35.075
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	115	-	-
Prihodi od kamata	116	-8.058	-9.689
Rashodi od kamata	117	-	-
Prihodi od dividendi	118	-2.685	-3.621
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	119	-	-
Povećanje/smanjenje ulaganja u prenosive vrijednosne papire	120	-94.821	-67.082
Povećanje/smanjenje ulaganja u instrumente tržišta novca	121	188	-
Povećanje/smanjenje ulaganja u udjele investicijskih fondova	122	-3.526	-10.173
Povećanje/smanjenje ulaganja u izvedene financijske instrumente	123	-	-
Primici od kamata	124	6.538	9.796
Izdaci od kamata	125	-	-
Primici od dividendi	126	2.555	3.765
Povećanje/smanjenje ostale financijske imovine	127	17.800	-
Povećanje/smanjenje ostale imovine	128	4.317	388
Povećanje/smanjenje obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	129	-	-
Povećanje/smanjenje financijskih obveza	130	-	-
Povećanje/smanjenje obveza prema mirovinskom društvu i depozitaru	131	104	108
Povećanje/smanjenje ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	132	73	33
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (od ΣAOP134 do AOP141)	133	86.962	83.365
Primici s osnova uplata na osobni račun člana	134	78.176	87.882
Primici s osnove promjene članstva	135	-	-
Primici s osnove državnih poticaja	136	9.835	10.780
Izdaci s osnova isplata mirovina	137	-1.049	-5.482
Izdaci s osnove promjene članstva	138	-	-9.815
Izdaci s osnove smrti člana	139	-	-
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	140	-	-
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	141	-	-
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP112+AOP133)	142	15.473	12.470
Novac na početku razdoblja	143	24.533	40.006
Novac na kraju razdoblja (AOP142+AOP143)	144	40.006	52.476

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

Policijski zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond

Izveštaj 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	23.083	40.655
Ostala sveobuhvatna dobit	146	5.253	1.890
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (ΣAOP145 + AOP146)	147	28.336	42.545
Primici s osnova uplata na osobni račun člana	148	82.494	88.270
Primici s osnove promjene članstva	149	-	-
Primici s osnove državnih poticaja	150	9.834	10.780
Izdaci s osnova isplata mirovina	151	-1.049	-5.482
Izdaci s osnove promjene članstva	152	-	-9.815
Izdaci zbog smrti člana	153	-	-
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda (ΣAOP148 do AOP153)	154	91.279	83.753
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine fonda (AOP147 + AOP154)	155	119.615	126.298

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

Policijski zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond
Izveštaj 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	647.590	521.292	401.677	292.222	236.178
Broj udjela fonda	37.551,0921	32.529,8246	26.716,5342	21.278,1227	15.475,8610
Cijena udjela fonda	17,2456	16,0251	15,0348	13,7334	15,2611
Prinos fonda	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Pokazatelj ukupnih troškova	7,6162%	6,5867%	9,4756%	-10,0100%	5,4918%
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja	1,1397%	1,1872%	1,1527%	1,2162%	1,3643%
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe		
J.P. Morgan Chase Bank, N.A	35,9513%	35,9513%			0,0364%
Societe General	16,1161%	16,1161%			0,0000%
Erste Group Bank AG	13,9482%	13,9482%			0,0000%
AFS Group	12,1556%	12,1556%			0,0000%

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

**Policijski zatvoreni 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	439.199	84,25%	553.872	85,53%
 od toga tehnikama procjene	261.299	50,13%	273.456	42,23%
	Financijske obveze	-	-	-	-
 od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	82.667	15,86%	94.433	14,58%
	Financijske obveze	-	-	-	-
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	573	0,11%	715	0,11%

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

Policijski zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond (dalje: "Fond" ili "Policija") je 22. svibnja 2018. godine osnovalo društvo Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima ("Društvo") na temelju odobrenja za osnivanje mirovinskog fonda i obavljanje poslova upravljanja mirovinskim fondom koje je izdala Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("HANFA"). Fond je počeo sa radom prvom uplatom od strane pokrovitelja Fonda dana 05. listopada 2018. godine. Nadzor nad Fondom vrši Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (u nastavku: HANFA). 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, NN 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 financijske izvještaje fondova u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim mirovinskim fondovima (NN 19/14, NN 29/18, 115/18, 156/23 i 52/25) i Pravilnikom o godišnjim, polugodišnjim i drugim izvještajima dobrovoljnog mirovinskog fonda (Narodne novine 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 (Narodne novine 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 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) te udjeli u UCITS fondove

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.

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.

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.

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.

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 – 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. Fond razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira 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 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/i 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 cijene udjela dobrovoljnog mirovinskog fonda) aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Društvo je dužno najmanje jednom mjesечно, za prethodna tri mjeseca, procijeniti zadovoljavaju li prenosivi vrijednosni papiri, instrumenti tržišta novca te izvedeni financijski instrumenti ove uvjete za postojanje aktivnog tržišta. Društvo 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,

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)

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 za nadzor i kontrolu 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.

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.

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)

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 izvještaju o financijskom položaju (bilanci) po fer vrijednosti.

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

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)

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

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) neuvrštene (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

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)

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.

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.

Obveze Fonda

Obveze prema mirovinskom društvu

Fond Društvu plaća naknadu za upravljanje u visini od 1% od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja u imovinu za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2025. godine (31. prosinca 2024. godine: 1%). 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 umanjene za iznos svih obveza s osnove ulaganja (2024. godine: 0,017%). Fond obračunava naknadu dnevno, a istu isplaćuje depozitaru jednom mjesečno, drugi radni dan u mjesecu za prethodni mjesec.

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)

Ostale obveze Fonda (nastavak)

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.

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:

- naknada za upravljanje Fondom se obračunava dnevno na osnovi vrijednosti ukupne imovine Fonda, umanjene za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja, te zaključno na dan 31. prosinca 2025. godine iznosi 1% i isplaćuje se Društvu jednom mjesečno, drugog radnog dana u mjesecu. 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 obračunavao i naplaćivao naknadu u visini od 0,017% na iznos ukupne imovine umanjene za iznos svih obveza s osnove ulaganja. Fond obračunava naknadu dnevno, a isplaćuje ju jednom mjesečno. Iznimno, naknada za upravljanje za subote i nedjelje obračunava se na zadnju izračunatu osnovicu.

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)

Transakcijski troškovi

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

Članstvo u Fondu i novčani primici od članova Fonda

Članovi Fonda mogu postati sve osobe koje su članovi Pokrovitelja/Sindikata. Članstvo u Fondu je dobrovoljno i članovi Sindikata nemaju obvezu učlaniti se u Fond. Članstvo u Fondu počinje sklapanjem ugovora o članstvu s mirovinskim društvom koje upravlja odabranim Fondom, pod uvjetom da je za Člana izvršena prva uplata od strane Pokrovitelja u Fond. Član Fonda može biti istovremeno i član nekog drugog dobrovoljnog mirovinskog fonda, no prava na državna poticajna sredstva ostvaruje u samo jednom fondu.

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.

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)

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.

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 niti 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

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 obvezan 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 Prezentacija 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.
Žiro račun	27.196	49.894
Devizni račun - GBP	33	31
Devizni račun - USD	13.352	2.750
Ukupno	40.581	52.675

U izvještaju o novčanom toku prema pravilniku HANFA-e ne ulaze potraživanja za avista kamatu koja na 31. prosinca 2025. godine iznosi 199 eura (31. prosinca 2024. godine iznosila je 575 eura).

6. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
<i>Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka</i>		
Dionice domaćih dioničkih društava	49.636	77.239
Dionice inozemnih dioničkih društava	20.019	26.809
<i>Ukupno ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>	69.655	104.048
<i>Ulaganja po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</i>		
Obveznice Republike Hrvatske	225.792	227.257
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	5.057	10.608
Obveznice inozemnih izdatelja	85.539	137.319
<i>Ukupno ulaganja po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</i>	316.388	375.184
Ukupno prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti	386.043	479.232

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 amortiziranom trošku

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
<i>Ulaganja po amortiziranom trošku</i>		
Obveznice Republike Hrvatske	41.942	41.758
Ukupno ulaganja po amortiziranom trošku	41.942	41.758

8. Udjeli UCITS fondova

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
<i>Ulaganja u udjele UCITS fondova po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>		
Domaći izdavatelji	2.948	4.360
Inozemni izdavatelji	50.208	64.074
Ukupna ulaganja u udjele UCITS fondova po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	53.156	68.434

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.

9. Udjeli fondova sličnih UCITS fondovima

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
<i>Ulaganja u udjele fondova sličnih UCITS fondovima po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>		
Inozemni izdavatelji	-	6.206
Ulaganja u udjele fondova sličnih UCITS fondovima po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	6.206

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.

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. Obveze prema mirovinskom društvu

Obveze prema mirovinskom društvu iznose 539 eura (31. prosinca 2024. godine: 433 eura) i odnose se na obvezu s osnove naknade za upravljanje za mjesec prosinac 2025. godine. Naknada za upravljanje obračunava se za svaki dan na ukupnu imovinu Fonda umanjenu za obveze s osnove ulaganja i plaća se mjesečno.

11. Obveza prema depozitaru

Obveze prema banci depozitaru iznose 9 eura (31. prosinca 2024. godine: 7 eura) i odnose se na naknadu za mjesec prosinac 2025. godine. Naknada depozitaru obračunava se za svaki dan na ukupnu imovinu Fonda umanjenu za obveze s osnove ulaganja i plaća mjesečno.

12. Neto imovina Fonda

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Neto imovina fonda na početku razdoblja	401.677	521.292
Broj udjela fonda na početku razdoblja	26.716,5342	32.529,8246
Cijena udjela fonda na početku razdoblja	15,0348	16,0251
Neto imovina Fonda na kraju razdoblja	521.292	647.590
Broj udjela fonda na kraju razdoblja	32.529,8246	37.551,0921
Cijena udjela fonda na kraju razdoblja	16,0251	17,2456

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. Svi uplaćeni doprinosi preračunavaju se u obračunske jedinice prema vrijednosti jedinice na dan uplate. Svaka obračunska jedinica predstavlja proporcionalni dio neto imovine fonda. U slučaju da pojedinac odluči promijeniti odabrani dobrovoljni mirovinski fond, sukladno odredbama Zakona, Fond obračunava izlaznu naknadu te je izravno uplaćuje Društvu za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

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

13. 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	257	466
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz OSD	404	65
Ulaganja u investicijske fondove	1.934	89
Ukupno realizirani dobiti	2.595	620
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		
Ulaganja u investicijske fondove	-	-1.159
Ukupno realizirani gubici	-	-1.159
Ukupno neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata	2.595	-539

14. 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	12.542	23.759
Ulaganja u investicijske fondove	4.918	12.642
Nerealizirani dobiti na ulaganjima od financijskih instrumenata	17.460	36.401
Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata		
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz RDG	-2.890	-526
Ulaganja u investicijske fondove	-108	-158
Nerealizirani gubici na ulaganjima od financijskih instrumenata	-2.998	-684
Ukupni neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata	14.462	35.717

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

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

15. Prihodi od kamata i amortizacije premije (diskonta)

<i>Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) od:</i>	2024.	2025.
A vista depozita	1.361	862
Depoziti	83	-
Obveznice po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	5.954	8.170
Obveznice po amortiziranom trošku	660	657
Ukupno	8.058	9.689

16. Prihod od dividendi

Prihod od dividendi iznosi 3.621 eura (2024.: godine: 2.685 eura) i odnosi se na dividende od vlasničkih vrijednosnih papira i inozemnih investicijskih fondova.

17. Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom

Naknada za upravljanje za 2025. godinu iznosi 5.817 eura (2024. godina: 4.574 eura) i računa se prema odredbama Statuta Fonda.

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. 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 braćni 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	4.574	5.817
-----------------------------	-------	-------

Obveze

S osnove upravljanja Fondom	433	539
-----------------------------	-----	-----

Vlasnici društva za upravljanje

Erste & Steiermaerkische bank d.d.

Rashodi

Brokerska provizija	14	10
---------------------	----	----

Depozitar

OTP banka d.d.

Rashodi

Naknada depozitaru	78	99
--------------------	----	----

Transakcijski troškovi	727	631
------------------------	-----	-----

Prihodi

Prihod avista kamata i kamate po novčanim depozitima	1.444	862
--	-------	-----

Obveze

Naknada depozitaru	7	9
--------------------	---	---

Transakcijski troškovi	133	167
------------------------	-----	-----

Imovina

Novčana sredstva	40.581	52.675
------------------	--------	--------

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

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

19. 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.

Društvo za upravljanje Fondom nastupa kao konzervativan ulagač na tržištima vrijednosnih papira, usmjereno je prvenstveno na sigurnost ulaganja zbog prirode poslovanja (ulaganje prikupljenih sredstava s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda kako bi se osigurala isplata mirovina članovima Fonda), a tek potom na profitabilnost ulaganja. Ulaganja će se vršiti isključivo u korist članova Fonda i to na način koji najbolje odgovara interesu članova. Uzimajući u obzir dobnu strukturu i dinamiku uplata članova strategija ulaganja bit će umjereno konzervativna. Ulaganja u instrumente s fiksnim prinosom činit će najmanje 65%, a najviše 85% imovine Fonda. Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire činit će između 15% i 30% imovine Fonda, najmanje po 5% imovine bit će uloženo u vlasničke vrijednosne papire i inozemnih izdavatelja i izdavatelja iz Republike Hrvatske. Prevladavat će ulaganja u vrijednosne papire čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske te vrijednosne papire izdavatelja iz Republike Hrvatske. S ciljem postizanja disperzije ulaganja dio imovine Fonda ulagat će se u vodeće svjetske indekse, bilo dioničkih bilo obvezničkih tržišta. 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.

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. Fond upravlja ovim rizikom disperzijom ulaganja u dionice različitih industrija te karakteristika.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

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

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik promjene cijena dionica (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje osjetljivost fer vrijednosti financijskih instrumenata na promjenu dioničkog indeksa, uz pretpostavku da ostale varijable ostanu nepromijenjene. Pretpostavljena razumna promjena vrijednosti indeksa koja se primjenjuje u analizi osjetljivosti jednaka je standardnoj devijaciji dioničkog indeksa izračunatoj za 2025. godinu.

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). 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 (+/-) 31.12.2024.	Promjena vrijednosti indeksa (+/-) %	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit (+/-) 31.12.2025.
DAX	5,44%	2.367	5,11%	3.345
CAC	4,01%	1.723	3,18%	1.954
EUROSTOXX 50	3,17%	1.357	4,07%	1.962
S&P 500	6,77%	2.645	7,42%	4.722
CROBEX	5,44%	2.382	6,00%	1.584

Koncentracija rizika promjene cijena dionica

Sljedeća tablica analizira koncentraciju cjenovnog rizika u dioničkom portfelju Fonda (prikaz se odnosi na pojedinačne dionice) prema zemlji izdavatelja dionica (s obzirom na izvornu burzu na kojoj je dionica uvrštena).

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Hrvatska	71,26%	74,23%
Slovenija	28,74%	25,77%
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)

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik promjene cijena dionica (nastavak)

Koncentracija rizika promjene cijena dionica (nastavak)

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	7,24%	13,25%
Financije	36,82%	35,00%
Industrija	12,82%	19,90%
Potrošna dobra, ciklička	25,99%	20,51%
Potrošna dobra, neciklička	7,59%	3,06%
Tehnologija	9,54%	8,28%
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 je 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 nije tijekom 2024. i 2025. godine koristio derivatne instrumente 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)

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

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

	EUR	USD	GBP	Ukupno
IMOVINA				
Novac i sredstva na računima kod banaka	27.196	13.352	33	40.581
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz RDG	122.811	-	-	122.811
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz OSD	316.388	-	-	316.388
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	41.942	-	-	41.942
Ostala potraživanja	143	-	-	143
UKUPNA IMOVINA (1)	508.480	13.352	33	521.865
Obveze				
Obveze prema mirovinskom društvu	433	-	-	433
Obveze prema depozitaru	7	-	-	7
Ostale obveze mirovinskog fonda	133	-	-	133
	573	-	-	573
Sredstva vlasnika udjela u Fondu				
Izdane obračunske jedinice	472.125	-	-	472.125
Revalorizacija financijske imovine po fer vrijednosti kroz OSD	-6.581	-	-	-6.581
Akumulirani dobiti	32.665	-	-	32.665
Dobit tekuće godine	23.083	-	-	23.083
	521.292	-	-	521.292
UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)	521.865	-	-	521.865
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2024. PRIJE UTJECAJA DERIVATA (1) – (2)	-13.385	13.352	33	-
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)

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

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

	EUR	USD	GBP	Ukupno
IMOVINA				
Novac i sredstva na računima kod banaka	49.894	2.750	31	52.675
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz RDG	172.482	6.206	-	178.688
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz OSD	375.184	-	-	375.184
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	41.758	-	-	41.758
UKUPNA IMOVINA (1)	639.318	8.956	31	648.305
Obveze				
Obveze prema mirovinskom društvu	539	-	-	539
Obveze prema depozitaru	9	-	-	9
Ostale obveze mirovinskog fonda	167	-	-	167
	715	-	-	715
Sredstva vlasnika udjela u Fondu				
Izdane obračunske jedinice	555.878	-	-	555.878
Revalorizacija financijske imovine po fer vrijednosti kroz OSD	-4.691	-	-	-4.691
Akumulirani dobiti	55.748	-	-	55.748
Dobit tekuće godine	40.655	-	-	40.655
	647.590	-	-	647.590
UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)	648.305	-	-	648.305
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2025. PRIJE UTJECAJA DERIVATA (1) – (2)	-8.987	8.956	31	-
Utjecaj derivata:				
Iznos valute kupljene u budućnosti	-	-	-	-
Iznos valute prodane u budućnosti	-	-	-	-

Osjetljivost na razumno moguće promjene tečaja valuta uz pretpostavku da su sve ostale varijable konstantne na dan bilance je kako slijedi:

	Promjena tečaja	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit
	%	EUR
	+/-1%	90/-90
31.12.2025.		
EUR/USD		

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

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

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

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 dospijećem, ili prema dospijeću glavnice.

Kamatni rizik (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2024.	0-3 mjeseca	6-12 mjeseci	Više od 5 godina	Bez kamatnog rizika	Ukupno	Fiksna kamatna stopa
IMOVINA						
Novac kod banaka	40.581	-	-	-	40.581	40.581
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz RDG	-	-	-	122.811	122.811	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz OSD	-	144.700	171.688	-	316.388	316.388
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	15.959	25.983	-	41.942	41.942
Ostala potraživanja	143	-	-	-	143	-
UKUPNA IMOVINA	40.724	160.659	197.671	122.811	521.865	-
OBVEZE						
Obveze prema mirovinskom društvu	-	-	-	433	433	-
Obveze prema depozitaru	-	-	-	7	7	-
Ostale obveze mirovinskog fonda	-	-	-	133	133	-
UKUPNE OBVEZE	-	-	-	573	573	-
RAZLIKA	40.724	160.659	197.671	122.238	521.292	-

Sljedeća tablica prikazuje osjetljivost ukupne sveobuhvatne dobiti Fonda na promjene referentnih kamatnih stopa, uz pretpostavku da ostale varijable ostanu nepromijenjene.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

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

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2025.	0-3 mjeseca	6-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Bez kamatnog rizika	Ukupno	Fiksna kamatna stopa
IMOVINA							
Novac kod banaka	52.675	-	-	-	-	52.675	52.675
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz RDG	-	-	-	-	178.688	178.688	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz OSD	-	13.882	231.122	130.180	-	375.184	375.184
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	-	15.736	26.022	-	41.758	41.758
UKUPNA IMOVINA	52.675	13.882	246.858	156.202	178.688	648.305	-
OBVEZE							
Obveze prema mirovinskom društvu	-	-	-	-	539	539	-
Obveze prema depozitaru	-	-	-	-	9	9	-
Ostale obveze mirovinskog fonda	-	-	-	-	167	167	-
UKUPNE OBVEZE	-	-	-	-	715	715	-
RAZLIKA	52.675	13.882	246.858	156.202	177.973	647.590	-

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	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit EUR
	bps (0,01%)	31. prosinca 2024.
EUR	+/-14	-5.288 / 5.288
Kamatne stope	Promjena kamatne stope	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit EUR
	bps (0,01%)	31. prosinca 2025.
EUR	+/-12	-5.551 / 5.551

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

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

19. 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 dospijeća imovine i obveza u eurima:

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	-	40.581	-	-	-	40.581
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz RDG	122.811	-	-	-	-	122.811
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz OSD	-	-	10.072	134.628	171.688	316.388
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	-	-	15.959	25.983	41.942
Ostala potraživanja	-	143	-	-	-	143
UKUPNA IMOVINA (1)	122.811	40.724	10.072	150.587	197.671	521.865
OBVEZE						
Obveze prema mirovinskom društvu	-	433	-	-	-	433
Obveze prema depozitaru	-	7	-	-	-	7
Ostale obveze mirovinskog fonda	-	133	-	-	-	133
UKUPNE OBVEZE (2)	-	573	-	-	-	573
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2024. (1) – (2)	122.811	40.151	10.072	150.587	197.671	521.292
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	52.675	-	-	-	-	52.675
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz RDG	178.688	-	-	-	-	178.688
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz OSD	-	-	13.882	231.122	130.180	375.184
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	-	-	15.736	26.022	41.758
UKUPNA IMOVINA (1)	231.363	-	13.882	246.858	156.202	648.305
OBVEZE						
Obveze prema mirovinskom društvu	-	539	-	-	-	539
Obveze prema depozitaru	-	9	-	-	-	9
Ostale obveze mirovinskog fonda	-	167	-	-	-	167
UKUPNE OBVEZE (2)	-	715	-	-	-	715
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2025. (1) – (2)	231.363	-715	13.882	246.858	156.202	647.590

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

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

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

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).

Dospijeće novčanih tokova po dugoročnim obvezama prema 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	353.777	167.515	521.292
Optimalni scenarij	85.249	436.043	521.292

Dospijeće novčanih tokova po dugoročnim obvezama prema 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	452.989	194.601	647.590
Optimalni scenarij	128.409	519.181	647.590

Krajem 2025. godine 100% imovine Fonda imalo je dospijeće do 10 godina, a krajem 2024. godine 99% imovine Fonda imalo je dospijeće do 10 godina. U optimalnom scenariju Fond ima značajno više kratkotrajne imovine od ukupnih dugoročnih obveza udjelničarima do deset godina dospijeća. U konzervativnom scenariju 2025. godine kratkotrajna imovina pokriva 54% dugoročnih obveza udjelničarima do deset godina dospijeća, a razliku do ukupnog iznosa učinkovito pokriva imovina duljeg dospijeća. U konzervativnom scenariju 2024. godine kratkotrajna imovina pokriva 49% dugoročnih obveza udjelničarima do deset godina dospijeća, a razliku do ukupnog iznosa učinkovito pokriva imovina duljeg dospijeća.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

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

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

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 kotiranim 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.

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

(u eurima)	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Novac kod banaka	40.581	52.675
Vrijednosni papiri po amortizirajućem trošku	41.942	41.758
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	316.388	375.184
UKUPNO	398.911	469.617

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 i depoziti nalaze se u bankama koje nemaju svoj kreditni rejting, ali njihove matice imaju kreditni rejting BBB-).

Sljedeća tablica prikazuje dužničke vrijednosne papire Fonda prema kreditnim ocjenama kreditnih agencija.

S&P rating	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
AAA	-	2,52%
AA+	3,97%	3,34%
AA	-	1,83%
AA-	3,39%	3,06%
A+	-	8,60%
A	4,90%	1,99%
A-	71,09%	60,65%
BBB+	-	3,17%
BBB	3,72%	11,22%
BBB-	11,66%	1,36%
Nema ocjene	1,27%	2,26%
UKUPNO	100%	100%

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

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

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

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

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Hrvatska	72,97%	76,13%
Austrija	5,01%	4,42%
Poljska	5,01%	4,42%
Bugarska	4,69%	4,14%
Francuska	4,27%	3,77%
Slovenija	3,18%	2,81%
Litva	2,99%	2,64%
Rumunjska	1,88%	1,67%
UKUPNO	100,00%	100,00%

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	98,40%	97,18%
Potrošna dobra, ciklička	-	1,58%
Potrošna dobra, neciklička	1,02%	0,82%
Tehnologija	0,58%	0,42%
UKUPNO	100,00%	100,00%

Na dan 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine Fond nema dospjela, a nenaplaćena potraživanja.

20. 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.

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. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

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.

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. Razina 2 uključuje financijske instrumente čija se fer vrijednost neizravno određuje iz cijena na aktivnom tržištu. Fond nema razine 3 u svom portfelju.

NA DAN 31. PROSINCA 2024.	Razina 1	Razina 2	UKUPNO
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz RDG			
Udjeli UCITS fondova inozemni izdavatelji	50.208	-	50.208
Udjeli otvorenih investicijskih fondova domaći izdavatelji	2.948	-	2.948
Dionice inozemnih dioničkih društava	20.019	-	20.019
Dionice domaćih dioničkih društava	44.409	5.227	49.636
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	117.584	5.227	122.811
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz OSD			
Obveznice Republike Hrvatske	-	225.792	225.792
Obveznice Rumunjske	5.950	-	5.950
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	1.650	3.407	5.057
Obveznice Poljske	13.896	1.949	15.845
Obveznice Austrije	15.847	-	15.847
Obveznice Bugarske	-	14.852	14.852
Obveznice Francuske	13.513	-	13.513
Obveznice Litve	9.460	-	9.460
Obveznice Slovenije	-	10.072	10.072
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz OSD	60.316	256.072	316.388
UKUPNO	177.900	261.299	439.199

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. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

NA DAN 31. PROSINCA 2025.	Razina 1	Razina 2	UKUPNO
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz RDG			
Udjeli UCITS fondova inozemni izdavatelji	64.074	-	64.074
Udjeli UCITS fondova domaći izdavatelji	4.360	-	4.360
Dionice inozemnih dioničkih društava	26.809	-	26.809
Dionice domaćih dioničkih društava	65.793	11.446	77.239
Udjeli fondova slični UCITS inozemni izdavatelji	6.206	-	6.206
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	167.242	11.446	178.688
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz OSD			
Obveznice Republike Hrvatske	-	227.257	227.257
Obveznice Rumunjske	6.372	-	6.372
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	-	10.608	10.608
Obveznice Poljske	13.919	1.976	15.895
Obveznice Austrije	15.677	-	15.677
Obveznice Bugarske	14.864	-	14.864
Obveznice Francuske	25.878	-	25.878
Obveznice Litve	9.344	-	9.344
Obveznice Slovenije	8.611	-	8.611
Obveznice Njemačke	11.814	-	11.814
Obveznice Češke	-	14.360	14.360
Obveznice Slovačke	-	7.809	7.809
Obveznice Španjolske	6.695	-	6.695
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz OSD	113.174	262.010	375.184
UKUPNO	280.416	273.456	553.872

Na dan 31. prosinca 2025. vrijednost dužničkih vrijednosnih papira mjerenih po amortiziranom trošku iznosila je 41.758 eura (31. prosinca 2024.: 41.942 eura), dok je njihova fer vrijednosti iznosila 38.547 eura (31. prosinca 2024.: 36.354 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.

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. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

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	-	711	808	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Obveznice Republike Hrvatske	25.875	-	-	-
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	-	1.683	-	-
Obveznice Bugarske	-	-	-	14.864

21. Upravljanje neto imovinom pripisanom članovima Fonda

Neto imovina pripisana članovima Fonda ovisi o iznosima novčanih primitaka od članova Fonda (osobne uplate, uplate poslodavca i državna poticajna sredstva) 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.

22. 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.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

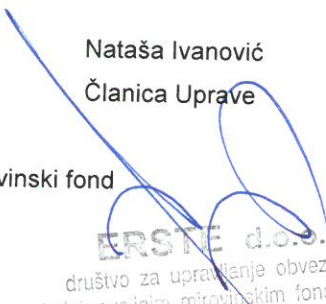
(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. Odobrenje godišnjih financijskih izvještaja

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

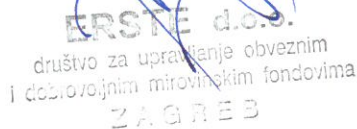
Potpisano za i u ime Uprave:


Petar Vlaić
Predsjednik Uprave


Nataša Ivanović
Članica Uprave


Senka Fekeža Klemen
Članica Uprave

Polijski zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond
Ivana Lučića 2a
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska


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