

**OTP START fond,  
UCITS, otvoreni investicijski fond  
s javnom ponudom**

Godišnji izvještaj za godinu koja je završila  
31. prosinca 2025. godine

## Sadržaj

---

	<i>Stranica</i>
Izveštaj posloводства Društva	1
Odgovornost Uprave Društva za financijske izvještaje Fonda	3
Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela u otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom OTP START fond	4
Financijski izvještaji	
<i>Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti</i>	9
<i>Izveštaj o financijskom položaju</i>	10
<i>Izveštaj o promjenama u neto imovini Fonda</i>	11
<i>Izveštaj o novčanim tokovima</i>	12
<i>Bilješke uz financijske izvještaje</i>	13
Prilog 1 – Nerevidirani izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fondova	50
Prilog 2 – Usklada financijskih izvještaja i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fondova (nerevidirani)	54

OTP invest društvo za upravljanje fondovima d.o.o. (dalje u tekstu: "Društvo") predstavlja izvještaj za OTP START fond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (dalje u tekstu: "Fond") za 2025. godinu.

### **Osnovni podaci o Fondu**

OTP START fond je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom osnovan 27. prosinca 2005. godine s neograničenim trajanjem. Dana 17. travnja 2023. godine fondu OTP START pripojen je fond OTP E-START otvoreni investicijski fond s javnom ponudom temeljm članka 276. stavka 5. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i Rješenja kojim se izdaje odobrenje za pripajanje, izdanog od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga 16. veljače 2023. Točnost stvarnog omjera zamjene udjela u fondu prilikom pripajanja OTP E-START fondu OTP START potvrđena je Izvješćem neovisnog revizora.

### **Osnovni podaci o Društvu za upravljanje**

Društvo na kraju 2025. godine upravljalo je sa osam UCITS fondova.

### **Korporativno upravljanje Društva**

Korporativno upravljanje provodi se kroz organe upravljanja Društva, odnosno Skupštinu, Nadzorni odbor i Upravu Društva.

Skupštinu Društva čini OTP Fund Management Private Company Limited by Shares, sa sjedištem na adresi Riado utca 5-11, 1026 Budimpešta, Mađarska.

Nadzorni odbor sastoji se od tri člana koje svojom odlukom bira Skupština Društva. Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva. Također, Nadzorni odbor usvaja poslovnu politiku i poslovni plan Društva te nadzire da li Društvo posluje u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama Društva.

Poslove Društva, kompletnu poslovnu politiku, cjelokupno poslovanje, te zastupanje prema trećim osobama provodi Uprava Društva sastavljena od dva člana koje imenuje nadzorni odbor Društva.

### **Vjerojatan budući razvoj Fonda**

Fond svoju imovinu dominantno ulaže u obveznice, instrumente tržišta novca i depozite te će s takvom politikom ulaganja nastaviti i u predstojećem razdoblju. S obzirom na kretanje kamatnih stopa može se očekivati povećanje povrata koje Fond postiže u sljedećem razdoblju. Usprkos tome, Društvo ne namjerava u sljedećem razdoblju nastojati povećati povrate koje postiže Fond povećanjem nekog od glavnih rizika kojima je imovina Fonda izložena.

### **Aktivnosti istraživanja i razvoja**

Društvo tijekom 2025. godine nije imao značajnih aktivnosti u pogledu istraživanja i razvoja.

### **Informacije o otkupu vlastitih udjela**

Tijekom 2025. godine nije bilo otkupa vlastitih udjela.

### **Postojanje podružnica Društva**

Društvo nema podružnica.

## Izveštaj posloводства Društva

---

### Rezultati

Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 9. Broj članova Fonda je na 31. prosinca 2024. godine bio 5.443 (2024.: 5.577), a ostvareni prinos u 2025. godini iznosio je 1,38% (2024.: 1,16%).

### Pregled neto imovine Fonda

Neto imovina Fonda na dan 31. prosinca 2025. godine iznosila je 59.108 tisuća eura (2024.: 50.931 tisuću eura). Detaljna struktura imovine i obveza Fonda prikazana je kroz bilješke u financijskim izvještajima.

### Izloženost rizicima

Detalji o upravljanju rizicima Fonda su opisani u bilješci 16: Financijski instrumenti i povezani rizici.

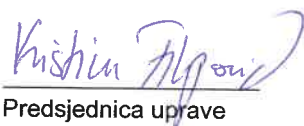
### Pregled poslovanja Fonda u 2025. godini

Detaljan pregled poslovanja Fonda prikazan je kroz bilješke financijskog izvještaja.

### Značajni poslovni događaji nakon kraja poslovne godine


Nije bilo značajnih događaja nakon kraja poslovne 2025. godine.

Kristina Filipović



Predsjednica uprave

Luka Pavlović



Član Uprave

Datum: 22. travnja 2026. godine

## Odgovornost Uprave Društva za financijske izvještaje Fonda

---

Uprava Društva dužna je osigurati da financijski izvještaji OTP START - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za svaku financijsku godinu budu u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj, tako da fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama financijski položaj Fonda, njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za svako prezentirano razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

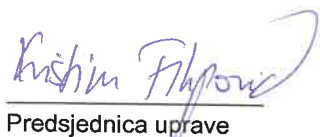
Odgovornosti Uprave Društva pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena;
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima; i
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

Uprava Društva odgovorna je za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba realno i objektivno odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava Društva također je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprečavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti. Uprava Društva je odgovorna za pripremu i sadržaj financijskih izvještaja i izvještaja poslovanja, da su obrasci pripremljeni u skladu s formom koja je propisana Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda te da je usklada regulatornog okvira i Zakona potpuna i točna.

Financijski izvještaji s pripadajućim bilješkama, kao i izvještaj poslovanja, odobreni su od strane Uprave Društva što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Kristina Filipović



Predsjednica uprave

Luka Pavlović



Član Uprave

Datum: 22. travnja 2026. godine

**OTP invest društvo za upravljanje fondovima d.o.o.**

Radnička cesta 80

10000 Zagreb

Republika Hrvatska



**Shape the future  
with confidence**

Ernst & Young d.o.o.  
Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb  
Hrvatska / Croatia  
MBS: 080435407  
OIB: 58960122779  
PDV br. / VAT no.: HR58960122779

Tel: +385 1 5800 800  
Fax: +385 1 5800 888  
www.ey.com/hr

Banka / Bank:  
Erste & Steiermärkische Bank d.d.  
Jadranski trg 3A, 51000 Rijeka  
Hrvatska / Croatia  
IBAN: HR3324020061100280716  
SWIFT: ESBCHR22

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Udjelničarima OTP START fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

### Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja OTP START fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond"), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2025., izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini Fonda i izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i značajne informacije o računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2025., njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj.

#### 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 u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*.

Neovisni smo od Fonda u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti (IESBA Kodeks), Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA), kako je primjenjivo na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, kao i u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa u Republici Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

#### Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima. Za pitanje u nastavku, opis o tome kako se naša revizija bavila tim pitanjem, pripremljen je u tom kontekstu.

Ispunili smo obveze opisane u našem izvješću u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*, uključujući i ta pitanja. Sukladno tome, naša revizija uključuje obavljanje postupaka dizajniranih da odgovore na našu procjenu rizika značajnog pogrešnog prikaza u financijskim izvještajima. Rezultati naših revizijskih postupaka, uključujući postupke provedene kao odgovor na pitanje u nastavku, daju osnovu za izražavanje našeg mišljenja o ovim financijskim izvještajima.



Shape the future  
with confidence

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo adresirali ključno revizijsko pitanje
<p><b>Vrednovanje financijskih instrumenata</b></p> <p>Većina imovine Fonda vrednuje se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Fer vrijednost financijskih instrumenata određuje se primjenom kotiranih tržišnih cijena ili metodama procjene te korištenjem pretpostavki i procjena. Molimo pogledati Bilješku 3 Informacije o materijalnim računovodstvenim politikama - Financijski instrumenti, Bilješku 4 Računovodstvene procjene i prosudbe, Bilješku 16 Financijski instrumenti i povezani rizici i Bilješku 17 Fer vrijednost za više detalja.</p> <p>Svi financijski instrumenti koji se iskazuju po fer vrijednosti u izvještaju o financijskom položaju Fonda na dan 31. prosinca 2025. godine, klasificirani su u kategorije financijskih instrumenata 1. ili 2. razine. Takvi instrumenti su vrednovani korištenjem cijena koje su bile vidljive na tržištu ili primjenom modela koji uključuju inpute dostupne na tržištu, što rezultira nižim rizikom vrednovanja.</p> <p>Vrednovanje financijske imovine ima značajan utjecaj na vrednovanje portfelja Fonda i, shodno tome, na prinos stvoren za udjelničare Fonda.</p> <p>Zbog značajnosti financijskih instrumenata, navedeno se smatra ključnim revizorskim pitanjem.</p>	<p>Stekli smo razumijevanje te ocijenili dizajn i implementaciju segregacije dužnosti, adekvatnost politika i ključnih kontrola, uključujući relevantne informacijske sustave i kontrole, koje su uspostavljene oko procjene vrijednosti financijskih instrumenata.</p> <p>Testirali smo kontrole na informacijskim sustavima i operativnu učinkovitost ključnih kontrola relevantnih za vrednovanje financijskih instrumenata i izračun neto vrijednosti imovine. Testirali smo operativnu učinkovitost procesa automatskog preuzimanja tržišnih vrijednosti i prijenosa tržišnih vrijednosti kotiranih financijskih instrumenata u dnevni obračun neto vrijednosti imovine.</p> <p>Zaprimili smo pregled i kalkulaciju fer vrijednosti financijskih instrumenata koju smo usporedili s pravilima Fonda i računovodstvenim politikama.</p> <p>Za uzorak financijskih instrumenata, provjerili smo jesu li inputi korišteni za određivanje cijena preuzeti iz eksternih izvora i ispravno korišteni u procjeni vrijednosti. Gdje je bilo prikladno, ocijenili smo da su modeli vrednovanja razumni. Za uzorak smo usporedili količine ili nominalnu vrijednost financijskih instrumenata u portfelju s količinama ili nominalnom vrijednošću navedenom u konfirmaciji depozitarne banke fonda. Također smo procijenili da su tržišne cijene i inputi zaista dostupni na tržištu.</p> <p>Također smo procijenili odražavaju li ispravno objave financijskih izvještaja vrednovanje financijskih instrumenata Fonda te jesu li u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima koji se primjenjuju na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj.</p> <p>Za više detalja molimo pogledati Bilješku 3 Informacije o materijalnim računovodstvenim politikama - Financijski instrumenti, Bilješku 4 Računovodstvene procjene i prosudbe, Bilješku 16 Financijski instrumenti i povezani rizici i Bilješku 17 Fer vrijednost.</p>



**Shape the future  
with confidence**

## **Ostale informacije**

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvještaj posloводства uključen u Godišnji izvještaj, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima. Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne 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 financijskim izvještajima; te
2. je priložen Izvještaj posloводства sastavljen u skladu sa člankom 21. Zakona o računovodstvu.

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

## **Odgovornosti uprave i Revizorskog odbora za financijske izvještaje**

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju 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.

Revizorski odbor Društva za upravljanje je odgovoran za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Društvo.

## **Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja**

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li 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 financijskih izvještaja.



**Shape the future  
with confidence**

### **Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)**

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 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 prijevarena može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerne propuste, lažna predstavljanja 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 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 ne bude u mogućnosti nastaviti s vremenski neograničenim poslovanjem.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

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

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



**Shape the future  
with confidence**

### **Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima**

U skladu s člankom 10. stavka 2. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća, u našem izvješću neovisnog revizora dajemo sljedeće informacije koje su potrebne nastavno na zahtjeve MRevS:

#### *Imenovanje revizora i razdoblje angažmana*

Inicijalno smo imenovani revizorom Društva za upravljanje i investicijskih fondova pod upravljanjem 21. ožujka 2021. godine. Naš angažman obnavljan je jednom godišnje od strane Glavne skupštine dioničara, pri čemu je zadnje imenovanje na 26. rujna 2025. godine, što predstavlja neprekidan angažman od 5 godine.

#### *Dosljednost s Dodatnim izvještajem Revizorskom odboru*

Potvrđujemo da je naše revizorsko mišljenje o financijskim izvještajima u skladu s dodatnim izvješćem Revizorskom odboru Društva za upravljanje koji smo izdali na 22. travnja 2026. godine u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

#### *Pružanje nerevizijskih usluga*

Izjavljujemo da Društvu za upravljanje u Europskoj uniji nismo pružali zabranjene nerevizijske usluge navedene u članku 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća. Nadalje, nismo pružili ni ostale nerevizijske usluge Društvu za upravljanje niti Fondu koje nisu objavljene u financijskim izvještajima.

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvješće neovisnog revizora je Filip Hitrec.

Filip Hitrec  
Član Uprave i ovlašteni revizor

Ernst & Young d.o.o.  
Radnička cesta 50  
10000 Zagreb

22. travnja 2026. godine

## Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

	Bilješke	2025.	2024.
Prihod od kamata	5	1.147	1.096
Neto dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i po amortiziranom trošku	6	223	19
<b>Neto dobit od ulaganja</b>		<b>1.370</b>	<b>1.115</b>
Naknada za upravljanje	7	(540)	(476)
Naknada depozitaru	8	(49)	(43)
Ostali troškovi poslovanja	9	(39)	(42)
Transakcijski troškovi		(11)	(8)
<b>Ukupni troškovi poslovanja</b>		<b>(639)</b>	<b>(569)</b>
<b>Dobit za godinu</b>		<b>731</b>	<b>546</b>
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
<b>Ukupni sveobuhvatna dobit za godinu</b>		<b>731</b>	<b>546</b>
<b>Povećanje neto imovine Fonda pripisane imateljima udjela</b>		<b>731</b>	<b>546</b>

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

Izveštaj o financijskom položaju  
 Na dan 31. prosinca 2025. godine  
 (svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

	Bilješke	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
<b>Imovina</b>			
Novac i novčani ekvivalenti	10	213	240
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	11	35.062	20.801
Financijska imovina po amortiziranom trošku	12	18.404	21.860
Depoziti	13	5.501	8.090
		<u>59.180</u>	<u>50.991</u>
<b>Obveze</b>			
Obveze prema društvu za upravljanje	14	50	42
Obveze prema depozitaru		4	4
Ostale obveze	15	18	14
		<u>72</u>	<u>60</u>
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda</b>			
		<u>59.108</u>	<u>50.931</u>
Neto izdani udjeli investicijskog fonda		53.099	45.653
Povećanje neto imovine Fonda pripisane imateljima udjela		731	546
Akumulirana dobit iz prethodnih razdoblja		5.278	4.732
		<u>59.108</u>	<u>50.931</u>
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda</b>			
		<u>59.108</u>	<u>50.931</u>
Broj izdanih udjela (broj)		3.240.320	2.830.573
Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu (u eurima)		18,2414	17,9933
		<u>18,2414</u>	<u>17,9933</u>

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

## Izveštaj o promjenama u neto imovini Fonda

Na dan 31. prosinca 2025. godine

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

	<b>2025.</b> U tisućama eura	<b>2025.</b> <i>broj udjela</i>	<b>2024.</b> U tisućama eura	<b>2024.</b> <i>broj udjela</i>
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda na početku godine</b>	<b>50.931</b>	<b>2.830.573</b>	<b>48.100</b>	<b>2.704.101</b>
Izdavanje udjela tijekom godine	26.288	1.449.209	19.423	1.084.577
Otkup udjela tijekom godine	(18.842)	(1.039.462)	(17.138)	(958.105)
Povećanje neto imovine Fonda iz poslovanja	731	-	546	-
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda na kraju godine</b>	<b>59.108</b>	<b>3.240.320</b>	<b>50.931</b>	<b>2.830.573</b>

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

## Izveštaj o novčanim tokovima

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

	Bilješka	2025.	2024.
<b>Poslovne aktivnosti</b>			
Povećanje neto imovine Fonda pripisane imateljima udjela		731	546
<i>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</i>			
Prihod od kamata	5	(1.147)	(1.096)
Neto nerealizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	6	(149)	(15)
		=====	=====
<i>Novčani tok iz redovnog poslovanja prije promjena u obrtnim sredstvima</i>		(565)	(565)
		=====	=====
<i>Promjene u obrtnim sredstvima:</i>			
(Povećanje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	11	(14.284)	(7.925)
Smanjenje financijske imovine po amortiziranom trošku	12	3.397	1.152
Smanjenje ostale financijske imovine	13	2.584	4.201
Povećanje ukupnih obveza		12	1
Primici od kamata		1.383	1.055
		=====	=====
<b>Neto novac korišten u poslovnim aktivnostima</b>		<b>(7.473)</b>	<b>(2.081)</b>
		=====	=====
<b>Financijske aktivnosti</b>			
Primici od izdavanja udjela		26.288	19.423
Izdaci s osnove otkupa udjela		(18.842)	(17.138)
		=====	=====
<b>Neto novac ostvaren u financijskim aktivnostima</b>		<b>7.446</b>	<b>2.285</b>
		=====	=====
(Smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata		(27)	204
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>	10	<b>240</b>	<b>36</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	10	<b>213</b>	<b>240</b>
		=====	=====

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

# Bilješke uz financijske izvještaje

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

## 1. FOND KOJI JE PREDMET IZVJEŠTAVANJA

OTP START, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom je otvoreni investicijski fond osnovan 27. prosinca 2005. godine. OTP invest društvo za upravljanje fondovima d.o.o. je Društvo koje upravlja Fondom.

Cilj Fonda je vlasnicima udjela ponuditi ostvarivanje visokog prinosa na dulji rok (više od pet godina); primjerenu diversifikaciju uložениh sredstava u okviru pretežito regionalnih dioničkih tržišta; primjerenu likvidnost uložениh sredstava i stalnu mogućnost unovčavanja udjela i niske troškove izvršenja transakcija i dostupnost ulaganja na tržištima koja su većini individualnih ulagača inače nedostupna.

### Djelatnost

Jedina djelatnost OTP START fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, je prikupljanje novčanih sredstava s osnove doprinosa koje su uplatili članovi Fonda i ulaganje prikupljenih sredstava u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca te polaganje prikupljenih sredstava kod financijskih institucija s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda kako bi se osigurali zahtjevi za isplatom članovima Fonda u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24), dalje u tekstu ("Zakon").

Fond je osnovalo i njime upravlja OTP invest društvo za upravljanje fondovima d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80 (u daljnjem tekstu: "Društvo"), isključivo radi prikupljanja novčanih sredstava javnom ponudom i prodaje udjela svim zainteresiranim ulagateljima te njihovog ulaganja u prenosive vrijednosne papire i novčane depozite na tržištima novca i kapitala u zemlji i inozemstvu. Temeljni kapital Društva iznosi 2.417 tisuća eura.

Društvo je dužno upravljati imovinom Fonda s pozornošću urednog i savjesnog gospodarstvenika, isključivo u interesu članova Fonda, u skladu s odredbama Prospekta Fonda i mjerodavnim propisima.

Cilj Fonda je ulagateljima ponuditi:

- očuvanje vrijednosti uložениh sredstava u euru,
- zaštitu od pada vrijednosti eura prema euru,
- što stabilniji rast vrijednosti uložениh sredstava uz ostvarenje primjerenog prinosa,
- visoku likvidnost uložениh sredstava i stalnu mogućnost unovčavanja udjela,
- disperziju uložениh sredstava uz niže troškove izvršenja transakcija,
- pristup tržištima ili vrijednosnim papirima koji pojedinim ulagateljima mogu biti nedostupni.

# Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

## 1. FOND KOJI JE PREDMET IZVJEŠTAVANJA (nastavak)

### Strategija ulaganja i investicijski limiti

Strategijom ulaganja utvrđuju se osnovni financijski instrumenti u koje će se ulagati sredstva Fonda te time i način kojim će se ostvariti dugoročni ciljevi Fonda, dok nastavno navedena ograničenja ulaganja daju osnovne okvire unutar kojih će se obavljati diverzifikacija imovine Fonda s ciljem ograničavanja pojedinih rizika ulaganja.

Fond će pretežno ulagati u obveznice, a zatim instrumente tržišta novca i depozite pri čemu ne smije biti ugrožen investicijski cilj fonda. Modificirano vrijeme trajanja (eng. *modified duration*) imovine Fonda je ograničena u rasponu od 0 do 3. Fond će mijenjati modificirano trajanje imovine sukladno tržišnim očekivanjima i kretanjima, a u najboljem interesu udjelničara. Izloženost dužničkim instrumentima (obveznice i komercijalni zapisi) koje je izdao korporativni izdavatelj ili municipalni izdavatelj iz Europske Unije, ne smije ukupno prelaziti 30% imovine Fonda. Valutna izloženost Fonda u odnosu na njegovu temeljnu valutu ni u kom trenutku ne smije prelaziti 20%. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena. Fond može generirati dodatni učinak na vrijednost cijene udjela korištenjem financijske poluge (eng. *leverage*). Strategija financijske poluge se postiže korištenjem financijskih izvedenica i repo ugovora.

Fond će nastojati postići investicijske ciljeve primjenjujući sljedeću strategiju ulaganja:

- **OBVEZNICE.** Fond će bez ograničenja ulagati u obveznice izdane od strane izdavatelja iz Republike Hrvatske i druge članice Europske Unije pridržavajući se ograničenja modificiranog trajanja imovine. Fond će dominantno ulagati u državne obveznice. Fond će u korporativne i municipalne obveznice ulagati najviše 30% imovine Fonda;

- **INSTRUMENTI TRŽIŠTA NOVCA.** Fond će do 75% imovine ulagati u instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske i drugih država članica Europske Unije. Fond će dominantno ulagati u instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj država. Izloženost prema ostalim instrumentima tržišta novca (čiji izdavatelj nije država) neće prelaziti 30% imovine Fonda. Fond može biti iznimno i privremeno investiran i 100% u instrumente tržišta novca ukoliko je to u najboljem interesu udjelničara u Fondu, te ne ugrožava investicijski cilj Fonda, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti, i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima;

- **DEPOZITI.** Fond će do 75% imovine ulagati u depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka) koje imaju sjedište u Republici Hrvatskoj te u ostalim zemljama članicama EU. Fond može biti iznimno i privremeno

investiran i 100% u depozite ukoliko to u najboljem interesu udjelničara u Fondu, te ne ugrožava investicijski cilj Fonda, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti, i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima;

- **FONDOVI.** Fond može ulagati do 10% u udjele investicijskih fondova (UCITS fondovi), te udjele ili dionice zatvorenih alternativnih investicijskih fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici Europske Unije. Maksimalna naknada za upravljanje u tim fondovima ne smije biti u iznosu većem od 2% godišnje;

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 1. FOND KOJI JE PREDMET IZVJEŠTAVANJA (nastavak)

#### Strategija ulaganja i investicijski limiti (nastavak)

• **FINANCIJSKE IZVEDENICE.** Fond može ulagati u terminske i opcijske ugovore u svrhu zaštite imovine Fonda te u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda. U terminske i opcijske ugovore (financijske izvedenice) ubrojili bi sljedeće: forward, futures, swap, opcije, investicijske proizvode (fondove, zapise, obveznice) koji u sebi imaju ugrađenu izvedenicu. Fond će koristiti tehnike učinkovitog upravljanja portfeljem, u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda. Korištenjem tehnika učinkovitog upravljanja portfeljem neće se mijenjati cilj i strategija Fonda, kao ni njegov profil rizičnosti. Fond kao tehniku učinkovitog upravljanja imovinom koristi repo transakcije koje obuhvaćaju repo i obratni repo ugovor. Očekivani udio repo transakcija je 10% neto imovine Fonda, a najveći dozvoljeni udio obuhvaćen navedenim transakcijama je 20%. Očekivani udio obrnutih repo transakcija je 15%, a može činiti do 100% neto imovine Fonda.

#### Društvo koje upravlja Fondom

Prema Prospektu Fonda i u skladu s odredbama Zakona, Fondom upravlja OTP invest društvo za upravljanje fondovima d.o.o.. Društvo je upisano u sudski registar kod Trgovačkog suda u Zagrebu. Društvo jamči i odgovara za poslovanje Fonda, kao i za štetu počinjenu vlasnicima udjela u Fondu djelovanjem protivno Zakonu i Prospektu Fonda.

#### Članovi Uprave, Nadzornog odbora i Revizorskog odbora Društva koje upravlja fondom tijekom 2025. i 2024. godine bili su:

Članovi Uprave društva tijekom 2025. godine:

##### Uprava:

Marinko-Šanto Miletić – predsjednik Uprave do 1. svibnja 2025.

Kristina Filipović – predsjednica Uprave od 2. svibnja 2025. (prethodno član Uprave)

Luka Pavlović - član Uprave od 2. svibnja 2025.

Članovi Uprave društva tijekom 2024. godine:

##### Uprava:

Zorislav Vidović – predsjednik Uprave od 1. rujna 2021. do 30.06.2024.

Marinko-Šanto Miletić – predsjednik Uprave od 1. srpnja 2024. (član Uprave od 01. svibnja 2022.)

Kristina Filipović - član Uprave od 04. ožujka 2024.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 1. FOND KOJI JE PREDMET IZVJEŠTAVANJA (nastavak)

Članovi Nadzornog odbora tijekom 2025.:

#### **Nadzorni Odbor:**

Slaven Celić – predsjednik Nadzornog odbora do 30. siječnja 2025.

Tamas Bozsogi - predsjednik Nadzornog odbora od 31. siječnja 2025. (prethodno član Nadzornog odbora)

Tibor Turner - zamjenik predsjednika Nadzornog odbora od 8. prosinca 2023.

Michael Meyer – član Nadzornog odbora od 15. travnja 2022.

Nikola Mikša – član Nadzornog odbora do 30. siječnja 2025.

Članovi Nadzornog odbora tijekom 2024.:

#### **Nadzorni Odbor:**

Slaven Celić – predsjednik Nadzornog odbora od 22. prosinca 2021. (prethodno član Nadzornog odbora)

Michael Meyer – član Nadzornog odbora od 15. travnja 2022.

Tibor Turner - zamjenik predsjednika Nadzornog odbora od 8. prosinca 2023.

Nikola Mikša – član Nadzornog odbora od 31. prosinca 2020.

Tamas Bozsogi - član Nadzornog odbora od 31. prosinca 2020.

Članovi Revizorskog odbora tijekom 2025.:

#### **Revizorski odbor**

Tamas Bozsogi – predsjednik Revizorskog odbora od 31. siječnja 2025.

Nikola Mikša – predsjednik Revizorskog odbora do 30. siječnja 2025.

Tibor Turner – član Revizorskog odbora

Michael Mayer - član Revizorskog odbora

Članovi Revizorskog odbora tijekom 2024.:

#### **Revizorski odbor**

Nikola Mikša – predsjednik Revizorskog odbora

Tibor Turner – član Revizorskog odbora

Michael Mayer - član Revizorskog odbora

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 1. FOND KOJI JE PREDMET IZVJEŠTAVANJA (nastavak)

#### Depozitna banka

Sukladno Zakonu, Društvo je kao depozitara odabralo OTP banku d.d. („Depozitar“) sa sjedištem u Splitu, Ulica Domovinskog rata 61. Osobni identifikacijski broj (OIB) Depozitara glasi: 52508873833. Kao Depozitar Fonda, OTP banka d.d. obavljat će nastavno navedene poslove Depozitara u skladu s primjenjivim odredbama Zakona, Prospektom i pravilima Fonda te ugovorom o obavljanju poslova Depozitara sklopljenim s Društvom za upravljanje. OTP banka d.d. osnovana je 17. svibnja 1957. godine i upisana u sudski registar Trgovačkog suda u Zadru s matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 060000531

Rješenjem Hrvatske narodne banke Z.br. 1870/2012. od 11. srpnja 2012. godine, OTP banci d.d. odobreno je pružanje investicijskih i pomoćnih usluga i aktivnosti propisanih posebnim zakonom kojim se uređuje tržište kapitala, a koje nisu uključene u usluge iz točke 1. do 16. stavka 1. članka 5. Zakona o kreditnim institucijama i to pohrana i administriranje financijskih instrumenata za račune klijenata, uključujući i poslove skrbništva i s time povezane usluge, kao na primjer upravljanje novčanim sredstvima odnosno instrumentima osiguranja.

#### Banka skrbnik

OTP banka d.d. („Banka skrbnik“), Ulica Domovinskog rata 61, Split.

#### Regulator

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

#### Postupanje s ostvarenom dobiti za 2025. godinu

Ostvarena dobit prenijet će se u zadržanu dobit Fonda.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 2. OSNOVA ZA PRIPREMU

#### Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji sastavljeni su sukladno zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj. Poslovanje investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj provodi se u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima (NN 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24), prema kojem financijsko izvještavanje Fonda propisuje Zakon o računovodstvu i Agencija. Računovodstveni propisi za investicijske fondove u Republici Hrvatskoj temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim u Europskoj uniji („MSFI”) prilagođenim za specifične računovodstvene propise koje donosi Agencija. Između računovodstvenih propisa Agencije i MSFI postoji razlika. Sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 89/24 i 133/25), Fond ne priznaje rezervacije za umanjenje financijske imovine za očekivane kreditne gubitke, već temeljem objektivnih dokaza.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 22. travnja 2026. godine.

Agencija zahtijeva da Društvo kotira jedinice Fonda na temelju mjerenja financijske imovine Fonda po službeno odobrenim cijenama. Društvo je dužno izdavati i otkupljivati udjele po tim cijenama.

#### Osnova za mjerenje

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su na osnovi amortiziranog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i derivativnih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti.

#### Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj, zahtijeva od rukovodstva Društva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva koje se odnose na primjenu Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane Europske unije koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje, kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješki 4: Računovodstvene procjene i prosudbe.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 2. OSNOVA ZA PRIPREMU (nastavak)

#### **Funkcionalna i izvještajna valuta**

Funkcijska valuta Fonda je EUR. Financijski izvještaji Fonda sastavljeni su u eurima, zaokružanima na najbližu tisuću.

Stavke uključene u financijski izvještaj Fonda iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem Društvo posluje (funkcijska valuta).

#### **Nastavak poslovanja**

Uprava Društva ima realna očekivanja da će Fond imati adekvatne resurse za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Fond stoga i dalje usvaja pretpostavke o nastavku poslovanja u pripremi financijskih izvještaja.

### 3. INFORMACIJE O ZNAČAJNIM RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA

Osnovne računovodstvene politike primijenjene u pripremanju ovih financijskih izvještaja prikazane su u nastavku. Te su politike dosljedno primijenjene, osim tamo gdje je drugačije navedeno.

#### Promjene u računovodstvenim politikama i objavama

##### **Standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu**

Usvojene računovodstvene politike usklađene su s računovodstvenim politikama prethodne financijske godine osim sljedećih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (MSFI) te njihovih izmjena i dopuna usvojenih od strane Fonda od 1. siječnja 2025.:

- **Izmjene i dopune MRS 21** *Učinci promjena tečaja stranih valuta: Nedostatak razmjenjivosti*, izdan 15. kolovoza 2023. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine).

Usvajanje novih MSFI-jeva i njihovih izmjena i dopuna nije imalo značajnog utjecaja na računovodstvene politike Fonda.

##### **Standardi i tumačenja koje je izdao Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, koji su odobreni u EU, ali nisu još na snazi**

- **Izmjene i dopune MSFI 9 i MSFI 7 – Klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata**, izdan 30. svibnja 2024. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- **Izmjene i dopune MSFI 9 i MSFI 7 – Ugovori povezani s električnom energijom ovisnom o prirodnim izvorima**, izdan 18. prosinca 2024. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- **Godišnja poboljšanja MSFI računovodstvenih standarda – Izdanje 11**, izdan 18. srpnja 2024. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).

Uprava očekuje da usvajanje navedenih standarda neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

##### **Standardi i tumačenja koje je izdao Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, a koji još nisu usvojeni u EU**

Na dan izdavanja ovih financijskih izvještaja, sljedeći standardi, prerade i tumačenja koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde nisu usvojeni u Europskoj uniji:

- **MSFI 18** *Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima* (izdan 9. travnja 2024. godine).
- **MSFI 19 i Izmjene i dopune MSFI 19** *Ovisna društva bez javne odgovornosti: Objavljivanje* (izdan 9. svibnja 2024. godine i 21. kolovoza 2025. godine).
- **Izmjene i dopune MRS 21** *Učinci promjena tečaja stranih valuta: Preračunavanje u hiperinflacijsku prezentacijsku valutu* (izdan 13. studenog 2025. godine).

Uprava očekuje da usvajanje navedenih standarda neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 3. INFORMACIJE O ZNAČAJNIM RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (nastavak)

#### Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastaju, primjenom efektivne kamatne stope relevantnog instrumenta izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope, osim za prihode od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak koji se priznaju po kuponskoj kamatnoj stopi. Prihodi od kamata uključuju amortizaciju bilo kojeg diskonta ili premije, i ukoliko je primjenjivo, transakcijske troškove ili ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospijeću, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope.

Kuponski prihod od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazan je u stavci Prihod od kamata u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

#### Neto dobiti i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama

Imovina koja je stečena u stranoj valuti i naknadno mjerenje imovine i obveza Fonda denominiranih u stranoj valuti preračunava se u eursku protuvrijednost primjenom referentnih tečajeva Europske središnje banke (ECB) važećih za dan vrednovanja, ili po tečaju koji proizlazi iz ugovornog odnosa vezanog za tu transakciju. Ako valuta u kojoj je imovina denominirana nije uvrštena na tečajnici Europske središnje banke (ECB), za preračun se primjenjuju srednji tečajevi Hrvatske narodne banke (HNB) važećem za dan vrednovanja ili srednji tečajevi za valute uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana objavljena na financijsko-informacijskom servisu. Vrijednosti izražene u valuti uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana preračunavaju se u eursku protuvrijednost po referentnim tečajevima Europske središnje banke (ECB) za dan vrednovanja. Za valute za koje Europska središnja banka (ECB) ne objavljuje referentne tečaje, društvo za upravljanje koristi srednji tečaj Hrvatske narodne banke (HNB) važeći za dan vrednovanja.

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju ECB na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u eure po službenom srednjem tečaju ECB koji se primjenjuje datum izvještavanja.

Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza priznaju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti Fonda. Nemonetarna imovina i obveze denominirane u stranoj valuti koje se vrednuju po fer vrijednosti pretvorene su u eure prema tečaju ECB važećem na dan utvrđivanja vrijednosti.

Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazani su u stavci dobiti i gubitci od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 3. INFORMACIJE O ZNAČAJNIM RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (nastavak)

#### **Neto dobiti i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama (nastavak)**

Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta po monetarnoj imovini i obvezama, uključujući novac i novčane ekvivalente prikazani su unutar posebne linije u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti Fonda.

#### **Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak**

Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju dobitke umanjene za gubitke od aktivnosti trgovanja nastale iz razlike fer vrijednosti i prodaje financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, uključujući nerealizirane tečajne razlike, ali isključujući kamate i prihod od dividendi. Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju nerealizirane i realizirane iznose. Dobiti i gubici realiziraju se kod prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

#### **Troškovi poslovanja**

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknadu depozitnoj banci i ostale troškove.

##### *Naknada za upravljanje*

Naknada za upravljanje Fondom isplaćuje se Društvu za upravljanje i iznosi do 1,00% godišnje u odnosu na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente, uvećano za porez ako postoji porezna obveza. Iznos naknade obračunavat će se svakodnevno, jednostavnim kamatnim računom na temelju osnovice koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se isplaćuje Društvu za upravljanje jednom mjesečno. Društvo može ulagatelju odobriti djelomičan povrat naknade za upravljanje na temelju posebne odluke koju donese. Odobren povrat naknade za upravljanje isplaćuje se ulagatelju iz ukupno obračunate i naplaćene naknade za upravljanje Fondom, pri čemu tako izračunat povrat može iznositi najviše do 50% naknade. Naknada za upravljanje neće se naplaćivati na imovinu Fonda koja bude uložena u druge UCITS fondove pod upravljanjem Društva za upravljanje .

Uprava Društva može donijeti odluku o promjeni naknade za upravljanje, a u skladu sa Zakonom.

##### *Naknada depozitnoj banci*

Naknada Depozitaru iznosi 0,09% godišnje u odnosu na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente, uvećano za porez ako postoji porezna obveza. Iznos naknade obračunavat će se svakodnevno, jednostavnim kamatnim računom na temelju osnovice koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se isplaćuje Depozitaru jednom mjesečno. Naknada Depozitaru neće se naplaćivati na sredstva Fonda uložena u druge UCITS fondove koji imaju istog depozitara kao i Fond. Troškovi plativi Depozitaru obračunavaju se i naplaćuju na teret imovine Fonda u stvarnoj visini.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 3. INFORMACIJE O ZNAČAJNIM RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (nastavak)

#### Troškovi poslovanja (nastavak)

##### *Ostali troškovi poslovanja*

Ostali troškovi poslovanja uključuju troškove brokera, transakcijske troškove, trošak revizije, naknadu Agenciji i troškove distribucije godišnjeg izvještaja, koji se priznaju kako nastaju.

#### Financijski instrumenti

##### *Klasifikacija*

Fond je vrijednosnice u svom portfelju razvrstao u kategorije po amortiziranom trošku (AC) i ostali poslovni model (OTH). Društvo odlučuje o klasifikaciji odmah pri inicijalnom priznavanju.

Sve vrijednosnice u portfelju priznaju se na datum trgovanja i početno iskazuju po fer vrijednosti, uvećano ili umanjeno u slučaju financijske imovine koja nije određena po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili isporukom financijske imovine. Financijskoj imovini po fer vrijednosti se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi jer se oni po nastanku priznaju u računu dobiti i gubitka.

##### *Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak*

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak obuhvaća financijska sredstva koja je Fond stekao radi ostvarivanja dobiti iz kratkoročnih promjena cijena. Nakon početnog priznavanja, ova imovina se obračunava i iskazuje po fer vrijednosti, po prosječnim ponderiranim cijenama. Fond iskazuje nerealiziranu dobiti i gubitak u računu dobiti i gubitka u okviru nerealizirane dobiti i gubitka od financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuje financijsku imovinu namijenjene trgovanju (uključujući derivativne instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. Društvo priznaje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak kada se:

- imovinom i obvezama upravlja, vrednuje ili interno izvještava na osnovi fer vrijednosti,
- priznavanjem eliminira ili značajno umanjuje računovodstvena neusklađenost koja bi u protivnom nastala ili
- imovina ili obveze sadrže ugrađeni derivativ koji značajno mijenja novčane tokove koji bi inače proizlazili iz ugovora.

##### *Financijska imovina i financijske obveze po amortiziranom trošku*

Sva imovina UCITS fonda, osim imovine klasificirane kao financijska imovina po fer vrijednosti, podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje imovine.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 3. INFORMACIJE O ZNAČAJNIM RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

##### *Zajmovi i potraživanja*

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu, a koja uključuje plasmane bankama, potraživanja od prodanih vrijednosnica, dužničke vrijednosnice koje nisu kotirane i ostala potraživanja, uključujući potraživanja iz ugovora o ponovnoj prodaji.

##### *Ostale financijske obveze*

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju obveze za kupljene vrijednosnice u postupku namire, dugovanja iz ugovora o reotkupu te financijske obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda. Sve obveze dospijevaju unutar mjesec dana od datuma izvještavanja.

##### *Priznavanje*

Fond početno priznaje zajmove i potraživanja u trenutku nastanka ugovorne obveze. Ostalu financijsku imovinu i financijske obveze (uključujući imovinu i obveze klasificirane u portfelju po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak) priznaje na datum ugovora na koji Fond postaje jedna od ugovornih strana instrumenta. Od toga se datuma obračunavaju svi dobiti i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti financijske imovine ili financijske obveze.

##### *Početno i naknadno mjerenje*

Financijska imovina se početno mjeri po fer vrijednosti uvećano, ako se radi o financijskoj imovini ili financijskoj obvezi koja se ne vodi po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze. Transakcijski troškovi financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak odmah se rashoduju, dok se kod drugih financijskih instrumenata amortiziraju.

Nakon početnog priznavanja svi instrumenti klasificirani po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak mjere se po fer vrijednosti, a razlike u njihovoj fer vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku vrednuju se po amortiziranom trošku umanjenom za umanjenja vrijednosti. Financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku mjeri se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti, ako postoje. Premije i diskonti uključeni su u knjigovodstvenu vrijednost povezanog instrumenta i amortiziraju se na temelju efektivne kamatne stope instrumenta.

Ostale financijske obveze, osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Financijske obveze proizašle iz otkupljenih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagača na preostali udio u imovini Fonda. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstveni iznos pripadajućeg instrumenta te amortiziraju koristeći efektivnu kamatnu stopu tog instrumenta.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 3. INFORMACIJE O ZNAČAJNIM RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

##### *Principi mjerenja fer vrijednosti*

Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama na datum izvještavanja, bez umanjena za procijenjene buduće troškove prodaje. Fer vrijednost financijske imovine se određuje prema zaključnoj cijeni ponude na dan vrednovanja. Dužničke vrijednosnice koje kotiraju na stranim tržištima se vrednuju po zaključnoj cijeni ponude. Ulaganja u investicijske fondove se vrednuju po neto vrijednosti imovine po udjelu, kao što je izvješteno od strane društava za upravljanje navedenih fondova.

Ako kotirana tržišna cijena financijskog instrumenta nije dostupna na priznatoj burzi ili od dealera za instrumente kojima se ne trguje na određenom tržištu, fer vrijednost instrumenta procjenjuje se primjenom tehnika procjene, uključujući upotrebu nedavne transakcije koja je obavljena prema tržišnim uvjetima, usporedbom fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo kojom drugom tehnikom procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

##### *Izostanak cijene trgovanja za financijske instrumente na aktivnom tržištu*

Za prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca kojima se trguje na aktivnom tržištu, u slučaju izostanka zadnje cijene trgovanja objavljene na primarnom izvoru cijene za vrednovanje na dan vrednovanja, fer vrijednost financijskog instrumenta definira se na temelju zadnje propisane cijene trgovanja od prethodnog dana vrednovanja do trenutka nove transakcije ili reklasifikacije iz aktivnog u neaktivno tržište.

Za dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Republici Hrvatskoj na aktivnom tržištu, u slučaju izostanka prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira, na dan vrednovanja, fer vrijednost financijskog instrumenta definira se na temelju prosječne cijene trgovanja od prethodnog dana vrednovanja do trenutka nove transakcije ili reklasifikacije iz aktivnog u neaktivno tržište.

Financijske izvedenice se vrednuju u skladu sa člankom 9. Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu.

##### *Razgraničenje aktivnog i neaktivnog tržišta*

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

Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima trgovalo transakcijama minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Za ulaganja u financijske izvedenice, ako su ista predviđena prospektom Fonda, Društvo će konstantno pratiti likvidnost te dostupnost tržišnih cijena, kotacija, ili drugih dostupnih informacija o pokazateljima fer vrijednosti navedenih instrumenata, nastavno temeljem kojih će odrediti fer vrednovanje u skladu sa člankom 9. Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu ili izraditi valuaciju sukladno metodi koju pojedinačno po instrumentu odredi.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 3. INFORMACIJE O ZNAČAJNIM RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

##### *Razgraničenje aktivnog i neaktivnog tržišta (nastavak)*

Društvo će najmanje jednom tromjesečno, na kraju tromjesečnog razdoblja, odnosno na kalendarske datume završetka kvartala (31.03, 30.06, 30.09 i 31.12), procijeniti zadovoljavaju li prenosivi vrijednosni papiri, instrumenti tržišta novca te financijske izvedenice uvjete aktivnog tržišta.

Društvo zadržava pravo izvanredne procjene i određivanja razgraničenja aktivnog i neaktivnog tržišta unutar tromjesečnog razdoblja u slučaju :

- a) povećanog volumena trgovanja instrumentom,
- b) saznanja o bitnim informacijama o instrumentu temeljem kojih se povećano trguje ili temeljem kojih se očekuje povećano trgovanje instrumentom.

##### *Tehnike procjene za utvrđivanje fer vrijednosti na neaktivnom tržištu*

Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira, instrumenata tržišta novca te financijskih izvedenica kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama procjene, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima za datum vrednovanja.

U slučaju klasifikacije vlasničkih vrijednosnih papira kao onih kojima se trguje na neaktivnom tržištu, Društvo će kao fer vrijednost uzimati cijenu utvrđenu tehnikom procjene koja se temelji na kombinaciji tržišne cijene i metode usporedivih poduzeća (peer group).

Svi podaci koji se koriste u ovoj metodi uzimaju se direktno preko terminala Bloomberg-a.

U slučaju klasifikacije instrumenata tržišta novca te obveznica i drugih dužničkih vrijednosnih papira korporativnih izdavatelja te instrumenata koje je izdala jedinica lokalne ili područne (regionalne) samouprave kao onih kojima se trguje na neaktivnom tržištu, procjena fer vrijednosti se utvrđuje pomoću metode amortiziranog troška prinosa do dospelja s time da se početna vrijednost predmetnog vrijednosnog papira procjenjuje sukladno sljedećim kriterijima

Društvo će upotrebom financijsko-informacijskog terminala Bloomberg pronaći indeks koji po svojim karakteristikama odgovara predmetnom vrijednosnom papiru. Ukoliko je pronađeno više odgovarajućih indeksa svi će biti uzeti u obzir. Koristeći trenutni prinos („Current Yield“) indeksa izvesti će se početna vrijednost od koje za vrijednosni papir započinje vrednovanje metodom amortiziranog troška. Za izračun konačnog trenutnog prinosa („Current Yield“) koristiti će se dnevni podaci (radni dani) indeksa u prošlom kvartalu i to na način da se izračuna prosjek prosječnih trenutnih prinosa („Current Yield“) korištenih indeksa.

U slučaju da Društvo iz nekog razloga upotrijebi drugu metodu procjene, odlukom Uprave opravdati će se takav izbor uz detaljno pojašnjenje.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 3. INFORMACIJE O ZNAČAJNIM RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

##### *Tehnike procjene za utvrđivanje fer vrijednosti na neaktivnom tržištu (nastavak)*

Korištenje metode amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope uključuje kontinuirano praćenje :

- kreditnog rizika izdavatelja,
- tržišnih kamatnih stopa i
- likvidnosti na sekundarnom tržištu predmetnog instrumenta.

Prilikom praćenja kreditnog rizika Društvo koristi dva različita modela procjene. Jedan od navedenih modela je interno razvijen dok se preostali model koji se dodatno koristi preuzima direktno sa Bloomberg-a, koji je razvio vlastiti kreditni model.

Procjena kreditnog rizika se vrši na način da se koristi jedan kreditni model kao referentni (interni model koji koristi kvartalne podatke iz financijskih izvještaja), a preostali model je pomoćni model.

Pomoćni modeli služe za potvrdu odnosno negaciju kvalitete kreditnog rejtinga koju je utvrdio referentni model. U slučaju da referentni model daje jednu procjenu kreditnog rizika, a pomoćni model daje različitu procjenu, u navedenom slučaju će se koristiti procjena pomoćnog modela kao relevantna procjena.

Pomoćni model isto tako daje mogućnost da se kontinuirano prati kreditni rizik izdavatelja jer u izračunu kreditnog rizika koriste kao ulazne varijable kretanje dnevnih cijena izdavatelja, dnevnih cijena drugih indeksa ili povijesne volatilnosti što je prednost zbog mogućnosti procjene kreditnog rizika na dnevnoj bazi u odnosu na referentnu metodu, koja iako kvalitetnija, radi samo s kvartalnim podacima.

Ukoliko se ocjena kreditnog rejtinga promijeni za tri razreda, Društvo će revidirati procjenu fer vrijednosti tog instrumenta.

Društvo isto tako kontinuirano prati kretanje tržišnih kamatnih stopa koje svojom promjenom mogu utjecati na ocjenu kreditnog rizika.

Detaljnije, Društvo prati sve relevantne kamatne stope u RH i na inozemnom tržištu ( prinosi na trezorske zapise različitog dospijeca, SOFR, BSBY, EURIBOR, itd...) koji se ažuriraju na dnevnoj bazi povlačenjem podataka sa Bloomberg-a. Detaljnije se prati kretanje tromjesečne referentne kamatne stope relevantne za određeni vrijednosni papir te će Društvo reagirati ukoliko se stopa promijeni za +/- 0,50 postotnih bodova u odnosu na prošli kvartal.

Prilikom praćenja likvidnosti na sekundarnom tržištu Društvo prati broj trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju te volumene trgovanja. Ukoliko prosječni volumen trgovanja u kvartalu bude dva puta veći od prosječnog volumena trgovanja prethodnog kvartala, Društvo će revidirati procjenu fer vrijednosti tog instrumenta. U slučaju da u prethodnom kvartalu nije bilo trgovanja, revidiranje procjene fer vrijednosti nije potrebno.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 3. INFORMACIJE O ZNAČAJIM RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

##### *Tehnike procjene za utvrđivanje fer vrijednosti na neaktivnom tržištu (nastavak)*

Ukoliko je došlo do promjene jednog ili više gore navedenih pokazatelja na način koji bi od Društva zahtijevao revidiranje procjene fer vrijednosti instrumenta, Društvo će istom pristupiti sukladno kriterijima navedenim u ovom stavku, a vezano za procjenu početne vrijednosti od koje za vrijednosni papir kojim se trguje na neaktivnom tržištu Društvo započinje vrednovanje metodom amortiziranog troška.

Društvo će prilikom izrade procjene fer vrijednosti, u najvećoj mogućoj mjeri, koristiti ulazne podatke s tržišta, koji su javno dostupni i što manje se oslanjati na podatke koji nisu javno dostupni, a specifični su za pojedinog izdavatelja, odnosno Društvo dužno je uključiti sve čimbenike koje bi sudionici tržišta razmatrali u određivanju fer vrijednosti.

Za državne obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj država, a klasificirane kao one kojima se trguje na neaktivnom tržištu, Društvo uzima procjenu fer vrijednosti sa izvora bloomberg.@bval (bloomberg valuation). Društvo smatra da je ovakva procjena fer vrijednosti za navedene instrumente relevantnija od procjene metodom amortiziranog troška prinosom do dospijeca.

##### *Izvori cijena vrednovanja za prenosive vrijednosne papire na aktivnome tržištu*

Kao primarni izvor cijena za određivanje fer vrijednosti prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca kojima se trguje na aktivnome tržištu u Republici Hrvatskoj koristi se Zagrebačka burza.

Kao primarni izvor cijena za određivanje fer vrijednosti prenosivih vrijednosnih papira kojima se trguje izvan aktivnog tržišta Republike Hrvatske koristi se funkcija povijesni podaci (historical prices) financijskog informacijskog sustava Bloomberg, sukladno karakteristikama svakog pojedinačnog instrumenta te potvrđenoj dokumentaciji o trgovanju tim instrumentom.

Prilikom izostanka primarnog Bloomberg izvora cijene za vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira u periodu dužem od mjesec dana, Društvo će popratiti sve nove obavijesti za navedeni instrument te će, ukoliko bude potrebno, korigirati primarni izvor cijene i početi koristiti sekundarni.

##### *Dobici i gubici od naknadnog mjerenja*

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška. Realizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i prosječnog troška ulaganja u financijske instrumente koji su kupljeni i prodani tijekom godine, te između cijene prodaje i fer vrijednosti financijskih instrumenata na početku godine, za financijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tijekom godine.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 3. INFORMACIJE O ZNAČAJNIM RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

##### *Dobici i gubici od naknadnog mjerenja (nastavak)*

Nerealizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između troška ulaganja i fer vrijednosti financijskih instrumenata na kraju godine za financijske instrumente koji su kupljeni tijekom godine, i promjene u fer vrijednosti financijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju tekuće i prethodne godine.

##### *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*

Društvo je sukladno članku 14. Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 89/24 i 133/25) odlučilo ne primjenjivati odredbe iz točke 5.5. MSFI 9 prilikom vrednovanja imovine i obveza Fonda, odnosno odlučilo je ne priznavati rezervacije za umanjene vrijednosti financijske imovine Fonda, koja se mjeri u skladu s točkama 4.1.2 i 4.1.2. A MSFI 9, za očekivane kreditne gubitke već se umanjene imovine priznaje na temelju objektivnih dokaza.

Na datum izvještavanja pregledava se financijska imovina koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjene vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije, gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se odmah kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom financijske imovine. Kratkoročna stanja se ne diskontiraju. Ako se u narednom razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti koji je priznat za određenu financijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon smanjenja, smanjenje se poništava kroz dobit ili gubitak.

##### *Prestanak priznavanja*

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te financijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa financijske imovine kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s MSFI 9. Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Financijska obveza prestaje se priznavati kada je ugovorna obveza podmirena, otkazana ili kada istekne.

#### **Specifični instrumenti**

##### *Novac i novčani ekvivalenti*

Novac obuhvaća novac u blagajni i stanja na računima kod banaka. Novčani ekvivalenti su kratkoročna ulaganja visoke likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku konvertirati u poznate iznose novca i koja nisu izložena značajnim promjenama vrijednosti.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 3. INFORMACIJE O ZNAČAJNIM RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (nastavak)

#### Specifični instrumenti (nastavak)

##### *Ugovor o reotkupu i ugovori o ponovnoj prodaji*

Fond ulazi u poslove kupnje i prodaje vrijednosnica u sklopu ugovora o ponovnoj prodaji ili reotkupu suštinski jednakih vrijednosnica na određeni datum u budućnosti po fiksnoj cijeni. Ulaganja koja su kupljena s obvezom ponovne prodaje u budućnosti ne priznaju se u Izvještaju o financijskom položaju. Izdaci temeljem tih ugovora priznaju se kao zajmovi i potraživanja i u Izvještaju o financijskom položaju se vode po amortiziranom trošku. Ta su potraživanja prikazana kao osigurana odgovarajućom vrijednosnicom. Ulaganja prodana temeljem ugovora o reotkupu i nadalje se priznaju u Izvještaju o financijskom položaju i iskazuju u skladu s računovodstvenom politikom za predmetnu financijsku imovinu, po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti, kako je prikladno. Primici od prodaje vrijednosnica prikazuju se kao obveze i vode se po amortiziranom trošku.

Kamata prihodovana temeljem ugovora o ponovnoj prodaji i kamata proizašla iz ugovora o reotkupu priznaje se kao prihod ili rashod od kamata kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora, primjenom metode efektivne kamatne stope.

#### **Porezi**

U skladu s trenutno primjenjivim hrvatskim poreznim zakonima, dobit Fonda ne podliježe porezu na dobit.

#### **Otkupivi udjeli**

Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupivi udjeli koji ulagačima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini Fonda na datum otkupa. U skladu s MRS-om 32 Financijski Instrumenti: Prezentiranje ("MRS 32"), na temelju takvih ulaganja nastaje financijska obveza za sadašnju vrijednost iznosa otkupa. Financijske obveze iz imovine vlasnika udjela Fonda su denominirane u eurima.

Društvo obračunava prodajnu cijenu udjela idućeg radnog dana za prethodni dan. Prodajna cijena jednaka je tržišnoj vrijednosti imovine Fonda umanjenoj za obveze i podijeljenoj s brojem izdanih i nepovučениh udjela na taj datum. Udjeli se povlače iz Fonda po vrijednosti udjela na dan primitka zahtjeva za otkup udjela. Zahtjevi za prodaju udjela zaprimljeni nakon 14 sati, smatrat će se zaprimljenima sljedeći radni dan.

#### **Raspodjela rezultata Fonda**

Dobit Fonda iskazuje se u financijskim izvještajima i u cijelosti pripada vlasnicima udjela u Fondu. Cijela dobit automatski se ponovno ulaže u Fond. Dobit Fonda uključena je u cijenu njegovih udjela i vlasnici udjela ju mogu ostvariti prodajom udjela, djelomično ili u cijelosti.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 4. RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE

#### *Fer vrijednost financijskih instrumenata*

Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Za većinu financijskih instrumenata Fonda kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer over-the-counter derivativa, vrijednosnica koje ne kotiraju ili kojima se aktivno ne trguje, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući tehnike diskontiranog novčanog toka te pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima). Alternativne metode i tehnike procjene vrijednosti su objašnjene u Bilješci 3: Informacije o materijalnim računovodstvenim politikama, podnaslov Financijski instrumenti.

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijeni novčanih tokova te se stoga ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću.

Fond klasificira fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 17: *Fer vrijednost*. Fond je na dan 31. prosinca 2025. godine imao financijske instrumente čiju je vrijednost utvrđivao procjenama u iznosu 15.091 tisuća eura (2024.: 13.539 tisuća eura).

Vrijednost kratkoročnih dužničkih vrijednosnih papira izdavatelja iz Republike Hrvatske klasificiraju se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i vrednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospjeća relevantnom do trenutka nove transakcije u Fondu, iste serije ali različitog prinosa do dospjeća.

#### *Regulatorni zahtjevi*

HANFA je ovlaštena za provođenje regulatornog nadzora nad poslovanjem Fonda i može zahtijevati promjene knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u skladu s odgovarajućim propisima.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 5. PRIHOD OD KAMATA

	2025.	2024.
Dužničke vrijednosnice	1.016	767
Depoziti, novac i novčani ekvivalenti	131	329
	<u>1.147</u>	<u>1.096</u>

### 6. NETO GUBICI OD FINACIJSKE IMOVINE PO FER VRIJEDNOSTI KROZ DOBIT ILI GUBITAK I PO AMORTIZIRANOM TROŠKU

Dobici umanjeni za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju nerealizirane i realizirane iznose te efekt promjene tečajeva stranih valuta.

2025.	Neto realizirani dobici	Neto nerealizirani	Ukupno
Dužničke vrijednosnice	74	149	223
	<u>74</u>	<u>149</u>	<u>223</u>
<b>Ukupno</b>	<b>74</b>	<b>149</b>	<b>223</b>
			<u>223</u>
<b>Efekti promjene tečajeva stranih</b>			-
			<u>-</u>
<b>Ukupno efekt promjene cijene i tečaja</b>			<b>223</b>
			<u>223</u>
			<u>223</u>
2024.	Neto realizirani gubici	Neto nerealizirani gubici	Ukupno
Dužničke vrijednosnice	4	15	19
	<u>4</u>	<u>15</u>	<u>19</u>
<b>Ukupno</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>19</b>
	<u>4</u>	<u>15</u>	<u>19</u>
<b>Efekti promjene tečajeva stranih</b>			-
			<u>-</u>
<b>Ukupno efekt promjene cijene tečaja</b>			<b>19</b>
			<u>19</u>
			<u>19</u>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 7. NAKNADA ZA UPRAVLJANJE

Društvo prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,00% godišnje (2024.: 1,00%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za obveze. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine naknada za upravljanje je iznosila 540 tisuća eura (2024.: 476 tisuća eura)

### 8. NAKNADA DEPOZITARU

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Naknada depozitaru	48	43
Naknada depozitaru – troškovi namire	1	-
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Ukupno</b>	<b>49</b>	<b>43</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>

Naknada depozitaru iznosi 0,09% godišnje (2024.: 0,09%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za obveze. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine naknada depozitaru je iznosila 48 tisuća eura (2024.: 43 tisuće eura).

### 9. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Trošak revizije	22	27
Trošak naknada i pristojbi Agenciji	16	14
Ostali troškovi	1	1
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Ukupno</b>	<b>39</b>	<b>42</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>

Agencija je primala naknadu u iznosu od 0,03% (2024.: 0,03%) godišnje od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda. Naknada se, sukladno odluci Agencije, obračunavala dnevno, a isplaćivala mjesečno.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 10. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Transakcijski računi kod OTP banke d.d.		
- u eurima	180	206
Transakcijski račun kod Privredne banke Zagreb d.d.		
- u eurima	28	28
Transakcijski račun kod Zagrebačke banke d.d.		
- u eurima	4	5
Transakcijski račun kod Hrvatske poštanske banke d.d.		
- u eurima	1	1
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Ukupno</b>	<b>213</b>	<b>240</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>

### 11. FINANCIJSKA IMOVINA PO FER VRIJEDNOSTI KROZ DOBIT I GUBITAK

	31. prosinca 2025.	Udio u neto imovini %	31. prosinca 2024.	Udio u neto Imovini %
Državne obveznice	24.226	40,99	12.582	24,70
Trezorski zapisi	4.979	8,42	4.039	7,93
Korporativne obveznice	4.286	7,25	4.033	7,92
Strane obveznice financijskih institucija	1.424	2,41	-	-
Municipalne obveznice	147	0,25	147	0,29
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Ukupno</b>	<b>35.062</b>	<b>59,32</b>	<b>20.801</b>	<b>40,84</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

Fond tijekom 2025. i 2024. godine nije ulagao u investicijske fondove.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 12. FINANCIJSKA IMOVINA PO AMORTIZIRANOM TROŠKU

	31. prosinca 2025.	Udio u Imovini %	31. prosinca 2024.	Udio u neto Imovini %
Državne obveznice	18.404	31,14	21.860	42,92
<b>Ukupno</b>	<b>18.404</b>	<b>31,14</b>	<b>21.860</b>	<b>42,92</b>

### 13. DEPOZITI

	31. 2025.	Udio u neto Imovini %	31. prosinca 2024.	Udio u neto Imovini %
Plasmani bankama u eurima	5.501	9,31	8.090	15,88
<b>Ukupno</b>	<b>5.501</b>	<b>9,31</b>	<b>8.090</b>	<b>15,88</b>

### 14. OBVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Obveze za upravljačku naknadu	50	42
<b>Ukupno</b>	<b>50</b>	<b>42</b>

Društvo prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,00% (2024.:1,00%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za obveze. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Obveza na 31.12.2025. godine u iznosu 50 tisuća EUR (31.12.2024.:42 tisuće EUR) odnosi se na obvezu za upravljačku naknadu za prosinac 2025. godine

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 15. OSTALE OBVEZE

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Revizija	11	11
Obveze za otkup udjela	4	1
Ostale obveze	3	2
	<u>18</u>	<u>14</u>

Na dan 31.12.2025. godine, fond je u obvezama imao iznos od 4 tisuće eura (31.12.2024.: 1 tisuću eura) po osnovi obveza za kupnju i prodaju udjela. Najveći iznos pripada jednom udjelničaru, a odnosi se na zahtjeve podnesene krajem 2025. godine, koji su obrađivani prvi radni dan u 2026. godini.

### 16. FINANIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI

Sukladno svojoj upravljačkoj strategiji ulaganja, Fond drži poziciju u različitim nederivativnim financijskim instrumentima. Ulagачki portfelj Fonda uključuje kotirane i nekotirane dužničke vrijednosnice i plasmane kod banaka.

Ulagачke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti. Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

#### **Tržišni rizik**

Tržišni rizik predstavlja mogućnost potencijalnih dobitaka i gubitaka, a uključuje tečajni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik.

Strategijom ulaganja utvrđuju se osnovni financijski instrumenti u koje će se ulagati sredstva Fonda, te time i način kojim će se ostvariti dugoročni ciljevi Fonda. Kroz stručno i aktivno upravljanje imovinom Fonda pozornošću savjesnog gospodarstvenika, uzimajući u obzir rizike i uvjete na tržištu, a u skladu s ograničenjima ulaganja navedenim Zakonom i Prospektom Fonda, kao i ciljevima Fonda, Društvo će nastojati postići što viši povrat na uložena sredstva u Fond. Strategija ulaganja Fonda navedena je u Bilješci 1.

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

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 16. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)

#### Tržišni rizik (nastavak)

##### Tečajni rizik

Fond može ulagati u financijske instrumente i ulaziti u transakcije denominirane u valutama koje ne predstavljaju njegovu funkcionalnu valutu. Sukladno tome, Fond je izložen riziku promjene tečaja njegove valute u odnosu na ostale valute na način koji može negativno utjecati na dobit i vrijednost Fonda. Valuta denominacije, a ujedno i osnovna valuta Fonda je euro (EUR). Fond nije ulagao u ostale valute. Fond će valutno biti izložen euru minimalno 80% neto vrijednosti imovine.

Fond nije bio izložen značajnom tečajnom riziku zbog strukture svoje imovine.

Ukupna neto izloženost Fonda prema promjenama tečaja stranih valuta na datum izvještavanja bila je sljedeća:

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
<b>Imovina</b>		
Euro	59.180	50.991
	<u>59.180</u>	<u>50.991</u>
<b>Ukupna imovina</b>		
	<u>59.180</u>	<u>50.991</u>
<b>Ukupne obveze</b>	<b>72</b>	<b>60</b>
Euro	72	60
	<u>72</u>	<u>60</u>
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda</b>	<b>59.108</b>	<b>50.931</b>
	<u>59.108</u>	<u>50.931</u>

Fond nije izložen tečajnom riziku.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 16. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)

#### *Tržišni rizik (nastavak)*

##### Kamatni rizik

Dio ulaganja Fonda se odnosi na ulaganja u dužničke vrijednosnice. Fond također preuzima obveze na koje se plaća kamata, prema ugovoru o reotkupu, no opseg takvih transakcija nije značajan. Zbog toga je izloženost Fonda riziku da financijska kamatonosna imovina i financijske kamatonosne obveze dospijevaju ili im se mijenjaju kamatne stope u različito vrijeme i u različitom iznosu, niska. Fond je izložen kamatnom riziku koji se odnosi na rizik promjena važećih kamatnih stopa na tržištu.

Na datum izvještavanja, Fond je ulagao i u dužničke vrijednosnice s fiksnom kamatnom stopom klasificirane po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak u ukupnom iznosu od 29.714 tisuća eura (31. prosinca 2024.: 16.550 tisuća eura). Kako su sva ova ulaganja klasificirana kao ulaganja po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, kamatni rizik je umanjeno i reflektira se kroz fer vrijednost. Do datuma izvještavanja, Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite portfelja od kamatnog rizika.

Duracija cijelog portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosi 2,17 godina (2024.: 1,12 godina) što znači da ukoliko bi došlo do rasta kamatnih stopa za 1 postotni bod (isti rast kamatnih stopa za sva dospijeća), tada bi se vrijednost dužničkih vrijednosnih papira smanjila za 2,17% (2024.: 1,12%). Kako je na 31. prosinca 2025. vrijednost imovine tog portfelja iznosila 29.714 tisuća eura (31. prosinca 2024.: 16.550 tisuća eura), tada bi smanjenje vrijednosti iznosilo 645 tisuća eura (31. prosinca 2024.: 185 tisuća eura).

##### Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će se vrijednost instrumenta mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu.

Budući da se većina financijskih instrumenata Fonda vodi po fer vrijednosti, a promjene fer vrijednosti se priznaju u računu dobiti i gubitka, sve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na neto dobit umanjena za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

Izloženost cjenovnom riziku Društvo umanjuje kreiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata na različitim tržištima.

Fond nema Value at risk analizu s obzirom da se portfelj ne sastoji od vlasničkih vrijednosnih papira.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 16. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)

#### Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospijanja. Neispunjavanje obveza od strane stranke ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Fonda na datum izvještavanja od financijskih instrumenata koji se drže za trgovanje se odražava kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost na datum izvještavanja, kako je prikazano u izvještaju o financijskom položaju. Rizik da druga strana unutar instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze, redovno se prati. Pri praćenju kreditnog rizika, posebna je pažnja posvećena trgovanju instrumentima s pozitivnom fer vrijednošću. Jedan od načina upravljanja kreditnim rizikom jest odluka o poslovanju sa strankama koje imaju dobru kreditnu sposobnost.

Na 31. prosinca 2025. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: novac na transakcijskim računima, ulaganja u dužničke instrumente, plasmani bankama i ostala potraživanja.

Fond sklapa kolateralizirani ugovor u ponovnoj prodaji koji može rezultirati izloženosti kreditnom riziku u slučaju da druga strana unutar transakcije nije u mogućnosti ispuniti ugovorne obveze.

Kreditni rizik dužničkih vrijednosnica se većinom odnosi na ulaganja u vrijednosnice izdane od strane Republike Hrvatske i domaćih društava.

Rizik koji proizlazi iz transakcija s vrijednosnim papirima odnosi se na transakcije koje trebaju biti podmirene. Kreditni rizik koji proizlazi iz nenamirenih transakcija kupnje ili prodaje vrijednosnica smatra se malim s obzirom na kratko razdoblje namire.

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

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 16. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)

#### Kreditni rizik (nastavak)

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

Financijski instrumenti s kreditnim rizikom	31. prosinca 2025.		31. prosinca 2024.	
	tisuće eura	% od ukupne imovine	tisuće eura	% od ukupne imovine
<i>Domaći državni rizik</i>				
- Republika Hrvatska	32.365	54,69	32.715	64,16
<i>Strani državni rizik</i>				
Rumunjska	9.513	16,07	5.765	11,31
Austrija	1.354	2,29	-	-
Francuska	2.123	3,59	-	-
Italija	605	1,02	-	-
Španjolska	1.650	2,79	-	-
<i>Lokalna uprava i samouprava</i>				
Republika Hrvatska	147	0,25	146	0,28
<i>Domaći korporativni rizik po industriji</i>				
- Financijski sektor	6.652	11,24	9.886	19,39
- Trgovina	-	-	541	1,06
- Farmacija	-	-	-	-
- Energetski sektor	1.966	3,32	1.938	3,80
<i>Strani korporativni rizik po industriji</i>				
- Financijski sektor	1.425	2,41	-	-
- Energetski sektor	1.382	2,34	-	-
<b>Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom</b>	<b>59.180</b>	<b>100,00</b>	<b>50.991</b>	<b>100,00</b>
Ostala ulaganja	-	-	-	-
<b>Ukupna imovina</b>	<b>59.180</b>	<b>100,00</b>	<b>50.991</b>	<b>100,00</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 16. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)

#### Rizik likvidnosti

Struktura Fonda omogućava dnevno kreiranje i povlačenje udjela te je stoga izložena riziku likvidnosti u slučaju potrebe povrata sredstava vlasnicima udjela Fonda u bilo koje vrijeme.

Rizik likvidnosti nastaje tijekom općeg financiranja aktivnosti Fonda i upravljanja njegovim pozicijama. Ono uključuje rizik nemogućnosti financiranja imovine prema odgovarajućim dospijećima i cijenama kao i rizik nemogućnosti prodaje imovine po razumnoj cijeni i u prikladnom vremenskom okviru.

Financijski instrumenti Fonda uključuju i dužnička ulaganja kojima se ne trguje na organiziranom javnom tržištu i koja općenito mogu biti nelikvidna. Kao rezultat toga, moguće da Fond neće biti u mogućnosti brzo likvidirati neka od svojih ulaganja u ove instrumente u iznosu koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti kako bi zadovoljio svoje zahtjeve likvidnosti ili odgovorio na specifične događaje poput pogoršanja kreditne sposobnosti bilo kojeg zasebnog izdavatelja.

Financijski instrumenti obuhvaćaju nisko rizične instrumente Republike Hrvatske i korporativne dužničke vrijednosnice. Takve se vrijednosnice mogu lako prodati, bilo direktno ili putem ugovora o reotkupu kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.

Društvo redovito procjenjuje rizik likvidnosti imovine Fonda. Za procjenu rizika likvidnosti imovine Društvo koristi javno dostupne podatke o trgovini, naloge za kupnju na uređenom ili drugom tržištu, obvezujuće kotacije na kupnju na neformalnom tržištu i druge karakteristike financijskog instrumenta (mogućnost prijevremenog razročenja).

U idućim tablicama analizirano je preostalo razdoblje do ugovornog dospjeća neizvedenih financijskih obveza Fonda. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih novčanih odljeva po financijskim obvezama prema najranijem datumu na koji se od Fonda može zatražiti plaćanje.

Prosječna ponderirana efektivna kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.- 1 god.	1-5 god.	Nakon 5 god.	Ukupno	Knjigovodstvena vrijednost
<b>31. prosinca 2025.</b>							
Beskamatno	72	-	-	-	-	72	72
	<u>72</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>72</u>	<u>72</u>
<b>31. prosinca 2024.</b>							
Beskamatno	60	-	-	-	-	60	60
	<u>60</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60</u>	<u>60</u>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 16. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)

#### Rizik likvidnosti (nastavak)

U idućoj tablici analizirano je očekivano dospijeće neizvedene financijske imovine Fonda. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih ugovornih dospijeća financijske imovine, uključujući kamatu koja će biti zarađena na toj imovini.

	Prosječna ponderirana efektivna kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.- 1 god.	1-5 god.	Nakon 5 god.	Ukupno
	%						
<b>31. prosina 2025.</b>							
Dužnički VP		210	3.229	13.261	31.863	2.798	51.361
Trezorski zapisi		-	4.500	500	-	-	5.000
Depoziti		5.501	-	-	-	-	5.501
		=====	=====	=====	=====	=====	=====
<b>Ukupno</b>		5.711	7.729	13.761	31.863	2.798	61.862
		=====	=====	=====	=====	=====	=====
<b>31.prosina 2024.</b>							
Dužnički VP		185	7.610	2.920	27.536	2.116	40.367
Trezorski zapisi		-	4.025	41	-	-	4.066
Depoziti		8.095	-	-	-	-	8.095
		=====	=====	=====	=====	=====	=====
<b>Ukupno</b>		8.280	11.635	2.961	27.536	2.116	52.528
		=====	=====	=====	=====	=====	=====

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 17. FER VRIJEDNOST

Fer vrijednost je iznos za koji se imovina može zamijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji koja se obavlja po tržišnim uvjetima.

Većina financijskih instrumenata Fonda se vodi po fer vrijednosti na datum izvještavanja. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, uključujući potraživanja za nenamirene prodane vrijednosnice, obveze za nenamirene kupljene vrijednosnice i obveze iz ugovora o reotkupu, obveze prema dobavljačima i obračunate troškove, knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospjeća ovih financijskih instrumenata.

Knjigovodstvena vrijednost sve financijske imovine i financijskih obveza Fonda na datum izvještavanja približno je jednaka njihovoj fer vrijednosti.

#### *Procjena fer vrijednosti*

Glavne metode i pretpostavke za procjenu fer vrijednosti financijskih instrumenata su opisane u Bilješci 3: Značajne računovodstvene politike.

Na 31. prosinca 2025. godine, fer vrijednost financijskih instrumenata čija se vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih kotiranih cijena je iznosila 19.971 tisuće eura (2024.: 7.262 tisuće eura).

U idućoj tablici su analizirani financijski instrumenti koji su nakon prvog priznavanja svedeni na fer vrijednost, razvrstani u tri skupine ovisno o dostupnosti primjetljivih pokazatelja fer vrijednosti:

- 1. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz (neusklađenih) cijena koje kotiraju na aktivnim tržištima za istovrsnu imovinu i istovrsne obveze.
- 2. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz drugih podataka, a ne iz kotiranih cijena iz 1. razine, a odnose se na izravno promatranje imovine ili obveza, tj. njihovih cijena ili su dobiveni neizravno, tj. izvedeni iz cijena.
- 3. razina pokazatelja – pokazatelji izvedeni primjenom metoda vrednovanja u kojima su kao ulazni podaci korišteni podaci o imovini ili obvezama koji se ne temelje na primjetljivim tržišnim podacima (neprimjetljivi ulazni podaci).

Izuzev kako je navedeno u idućoj tablici, Uprava smatra da su knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i financijskih obveza iskazanih u financijskim izvještajima po amortiziranom trošku približne njihovim fer vrijednostima.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 17. FER VRIJEDNOST (nastavak)

*Procjena fer vrijednosti (nastavak)*

**31. prosinca 2025.** 1. razina 2. razina 3. razina **Ukupno**

#### **Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak**

*Neizvedena financijska imovina namijenjena trgovanju*

Državne obveznice	15.732	8.494	-	<b>24.226</b>
Korporativne obveznice	3.745	1.965	-	<b>5.710</b>
Municipalne obveznice	-	147	-	<b>147</b>
Trezorski zapisi	494	4.485	-	<b>4.979</b>
<b>Ukupno</b>	<b>19.971</b>	<b>15.091</b>	-	<b>35.062</b>

**31. prosinca 2024.** 1. razina 2. razina 3. razina **Ukupno**

#### **Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak**

*Neizvedena financijska imovina namijenjena trgovanju*

Državne obveznice	6.981	5.600	-	<b>12.581</b>
Korporativne obveznice	281	3.754	-	<b>4.035</b>
Municipalne obveznice	-	146	-	<b>146</b>
Trezorski zapisi	-	4.039	-	<b>4.039</b>
<b>Ukupno</b>	<b>7.262</b>	<b>13.539</b>	-	<b>20.801</b>

Na izvještajni datum 31. prosinac 2025. godine, a usporedno s 31. prosinca 2024. godine nije bilo prijelaza financijske imovine između razina hijerarhije mjerenja fer vrijednosti (2024.: nije bilo prijelaza financijske imovine između razina hijerarhije mjerenja fer vrijednosti).

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 17. FER VRIJEDNOST (nastavak)

#### Procjena fer vrijednosti (nastavak)

Glavne metode i pretpostavke za procjenu fer vrijednosti financijskih instrumenata su opisane u Bilješki 3: Značajne računovodstvene politike.

Društvo neku financijsku imovinu i neke financijske obveze mjeri po fer vrijednosti na kraju svakog izvještajnog razdoblja. U idućoj tablici navedene su informacije o načinu utvrđivanja njihove fer vrijednosti, točnije, metode vrednovanja i korišteni ulazni podaci.

Financijska imovina i financijske obveze	Fer vrijednost na dan	Razina fer vrijednosti	Metoda vrednovanja i glavni ulazni podaci	Značajni nedostupni ulazni podaci	Nedostupni ulazni podaci u odnosu na fer vrijednost
<b>31. prosinca 2025.</b>					
Državne obveznice	15.732	1.razina	Tržišna cijena	-	-
Državne obveznice	8.494	2.razina	BVAL	Aktivno tržište	-
Korporativne obveznice	3.745	1.razina	Tržišna cijena	-	-
Korporativne obveznice	1.966	2.razina	Efektivna kamatna stopa do dospjeća	Aktivno tržište	-
Municipalne obveznice	147	2.razina	Efektivna kamatna stopa do dospjeća	Aktivno tržište	-
Trezorski zapisi	494	1. razina	Tržišna cijena	-	-
Trezorski zapisi	4.485	2.razina	BVAL	Aktivno tržište	-

Financijska imovina i financijske obveze	Fer vrijednost na dan	Razina fer vrijednosti	Metoda vrednovanja i glavni ulazni podaci	Značajni nedostupni ulazni podaci	Nedostupni ulazni podaci u odnosu na fer vrijednost
<b>31. prosinca 2024.</b>					
Državne obveznice	6.981	1.razina	Tržišna cijena	-	-
Državne obveznice	5.600	2.razina	BVAL	Aktivno tržište	-
Korporativne obveznice	281	1.razina	Tržišna cijena	-	-
Korporativne obveznice	3.754	2.razina	Efektivna kamatna stopa do dospjeća	Aktivno tržište	-
Municipalne obveznice	146	2.razina	Efektivna kamatna stopa do dospjeća	Aktivno tržište	-
Trezorski zapisi	4.039	2. razina	BVAL	Aktivno tržište	-

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 18. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

Fond je obavljao transakcije sa OTP bankom d.d. i ostalim članovima OTP Grupe. OTP banka d.d. pruža Fondu uslugu depozitne banke sa kojom je Fond imao transakcije vezane uz naplatu naknade depozitarne banke kako je prikazano u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti (bilješka 8), te vezane uz trgovanje imovinom Fonda.

Fond također drži sredstva na tekućem računu kod OTP banke d.d.

Skrbnička banka Fonda je OTP banka d.d.

Na dan 31. prosinca 2025. godine OTP banka d.d. i članice Grupe su imale 492.548,5700 udjela (2024.: 515.166,8636 udjela) u Fondu u vrijednosti 8.985 tisuća eura (2024.: 9.270 tisuća eura) što predstavlja 15,20% (2024.: 18,20%) neto imovine Fonda na taj dan.

Na dan 31. prosinca 2025. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva imali su 106,3024 udjela (2024.: 137,4932 udjela) u vrijednosti 2 tisuće eura (2024.: 2 tisuće eura).

*Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama*

	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
<b>2025.</b>				
OTP banka d.d.	180	6	94	60
OTP invest d.o.o.	-	50	-	540
	=====	=====	=====	=====
<b>Ukupno</b>	<b>180</b>	<b>56</b>	<b>94</b>	<b>600</b>
	=====	=====	=====	=====
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
<b>2024.</b>				
OTP banka d.d.	206	4	181	49
OTP invest d.o.o.	-	43	-	476
OTP banka d.d.-brokeri	-	-	-	1
	=====	=====	=====	=====
<b>Ukupno</b>	<b>206</b>	<b>47</b>	<b>181</b>	<b>526</b>
	=====	=====	=====	=====

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

### 19. OSTALI POKAZATELJI

Prema Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24) svako Društvo treba na kraju godišnjeg obračuna izračunati pokazatelj ukupnih troškova koji ne smije prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine UCITS fonda.

Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini 3,5% treba snositi Društvo.

#### Pokazatelj ukupnih troškova

<b>Vrsta troška</b>	<b>2025.</b> <b>tisuće eura</b>	<b>2025.</b> <b>udio (%)</b>	<b>2024.</b> <b>tisuće eura</b>	<b>2024.</b> <b>udio (%)</b>
Naknada za upravljanje	540	88,35	476	87,19
Troškovi revizije	22	3,58	27	4,90
Naknada depozitnoj banci	49	8,07	43	7,91
<b>Ukupno troškovi</b>	<b>611</b>	<b>100</b>	<b>546</b>	<b>100</b>
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	53.887		47.378	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj vrijednosti neto imovine fonda (%)		1,13		1,15

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 20. POLITIKA PRIMITAKA

Fiksni primitci su fiksni dio plaće koji nije povezan s radnim učinkom Društva i ciljevima na individualnoj razini, te je ključna komponenta koja predstavlja osobnu osnovicu plaće i razlike u plaćama i naknade plative u skladu s odredbama zakona, važećim internim aktima ili ugovoru o radu. Primitci na temelju radnog učinka (varijabilni primitci) predstavljaju onaj dio plaće koji motivira zaposlenike da obavljaju svoj posao, imajući na umu ciljeve i interese poslodavca koji omogućava zaposlenicima da sudjeluju u financijskom uspjehu poslodavca.

Iznos bonusa temelji se na procjeni radnog učinka. Definiranje (KPI - ključni pokazatelji učinka, dalje: "KPI") zaposlenika uključenih u program nagrađivanja u obliku godišnjih bonusa utvrđuje se i planira se u skladu s godišnjim planom poslovanja Društva, zbog čega donošenje takvog plana od strane Uprave, uz suglasnost Nadzornog Odbora, predstavlja glavni preduvjet za definiranje KPI-ja. Postupak nagrađivanja se temelji na sljedećim ključnim elementima i načelima:

Kompenzacija izvedbe na godišnjoj razini će se realizirati u skladu s definiranim bonusima, dogovorenim individualnim ciljevima (KPI - ključni pokazatelji učinka), određivanjem čimbenika i postignutim rezultatima, kao i ukupnom rezultatu poslovanja Društva u cjelini. Bonus shema predstavlja:

- dokument koji, u procesu planiranja, čini osnovu za simulirane izračune proračuna i maksimalni iznos bonusa za ključne razine performansi;
- alat za definiranje radnih mjesta uključenih u bonus shemu i pripadajućeg iznosa ugovorene bruto 1 godišnje plaće isplaćene zaposlenicima, uz kompetencije za postavljanje KPI i ostale faktore.

#### **Primici Društva u 2025. godini:**

##### Primici Uprave

Fiksni primici višeg rukovodstva za prosječno 2 člana Uprave iznose 122 tisuće eura (2024: 174 tisuće eura za 2,3 člana Uprave). U 2025. godini je za 1 člana Uprave obračunan i isplaćen dio bonusa obračunan za 2024. u iznosu od 13 tisuća eura, dok je za 2 člana Uprave isplaćen dio bonusa obračunan za 2023. u iznosu od 3 tisuće eura. U 2024. godini je za 1 člana Uprave obračunan i isplaćen varijabilni primitak (bonus) za 2024. u iznosu od 62 tisuće eura, dok je za 2 člana Uprave isplaćen dio bonusa obračunan za 2023. u iznosu od 24 tisuće eura.

##### Primici kontrolne funkcije

Fiksni primici kontrolne funkcije za prosječno 1,1 djelatnika isplaćeni su u iznosu 52 tisuće eura (2024: 36 tisuća eura za 1,2 djelatnika). U 2025. godini za djelatnike kontrolnih funkcija nije isplaćen varijabilni primitak (bonus). U 2024. godini je za 1 djelatnika isplaćen dio varijabilnog primitka (bonusa) obračunan za 2023. u iznosu od 3 tisuće eura.

##### Primici na poslovima preuzimanja rizika

Fiksni primici na poslovima preuzimanja rizika za prosječno 3,5 djelatnika isplaćeni su u iznosu 102 tisuće eura (2024: 87 tisuća eura za prosječno 3,1 djelatnika). Varijabilni dio primitka (bonus) nije isplaćen za djelatnike na poslovima preuzimanja rizika u 2025. i 2024. godini.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

(svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

---

### 20. POLITIKA PRIMITAKA (nastavak)

#### Drugi rukovoditelji

Fiksni primici drugih rukovoditelja isplaćeni su za prosječno 4,3 osobe u iznosu 200 tisuća eura (2024: 165 tisuća eura za 4 osobe). U 2025. godini je za 3 osobe isplaćen dio varijabilnog primitka (bonus) obračunan za 2024. u iznosu od 15 tisuća eura. U 2024. godini je za 4 osobe isplaćen dio varijabilnog primitka (bonus) obračunan za 2023. u iznosu od 10 tisuća eura.

U 2025. godini je rezerviran bonus u iznosu od 112 tisuća eura za isplatu u sljedećim godinama.


### 21. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Nije bilo značajnih događaja nakon kraja poslovne 2025. godine.

### 22. ODOBRENJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA


Odobrili u ime Društva 22. travnja 2026. godine:

Kristina Filipović



Predsjednica Uprave

Luka Pavlović



Član Uprave

Prilog 1 – Nerevidirani izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fondova

IZVJEŠTAJ O FINACIJSKOM POLOŽAJU	31.12.2024.	31.12.2025.
imovina fonda		
1. novčana sredstva	240.092,23	213.245,74
2. depoziti kod kreditnih institucija	8.089.945,87	5.500.580,56
3. repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	0,00	0,00
4. prenosivi vrijednosni papiri: (aop5+aop10)	42.661.424,72	53.466.320,33
5. - koji se vrednuju po fer vrijednosti (sum od aop6 do aop9)	20.801.280,35	35.062.075,81
6. a) kojima se trguje na uređenom tržištu	20.801.280,35	35.062.075,81
7. b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	0,00	0,00
8. c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	0,00	0,00
9. d) neuvršteni	0,00	0,00
10. - koji se vrednuju po amortiziranom trošku	21.860.144,37	18.404.244,52
11. instrumenti tržišta novca	0,00	0,00
12. udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	0,00	0,00
13. izvedenice	0,00	0,00
14. ostala financijska imovina	0,00	0,00
15. ostala imovina	2,77	2,76
16. ukupna imovina (aop1+aop2+aop3+aop4+aop11+aop12+aop13+aop14+aop15)	50.991.465,59	59.180.149,39
17. izvanbilančna evidencija aktiva	0,00	0,00
18. obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	0,00	0,00
19. financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	0,00	0,00
20. financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	0,00	0,00
21. obveze prema društvu za upravljanje	42.582,32	49.891,46
22. obveze prema depozitaru	3.844,42	4.581,21
23. obveze prema imateljima udjela	1.203,84	3.910,13
24. ostale obveze UCITS fonda	12.466,95	13.674,28
25. ukupno obveze (sum od aop18 do aop24)	60.097,53	72.057,08
26. neto imovina fonda (aop16-aop25)	50.931.368,06	59.108.092,31
27. broj izdanih udjela	2.830.572,6763	3.240.319,6017
28. neto imovina po udjelu (aop26/aop27)	17,9933	18,2414
29. izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	45.653.032,73	53.099.240,06
30. dobit/gubitak tekuće poslovne godine	546.265,63	730.516,92
31. zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	4.732.069,70	5.278.335,33
32. rezerve fer vrijednosti (aop33+aop34)	0,00	0,00
33. - fer vrijednost financijske imovine	0,00	0,00
34. - učinkoviti dio računovodstva zaštite	0,00	0,00
35. ukupno obveze prema izvorima imovine (sum od aop29 do aop32)	50.931.368,06	59.108.092,31
36. izvanbilančna evidencija pasiva	0,00	0,00

Prilog 1 – Nerevidirani izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fondova (nastavak)

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI	31.12.2024.	31.12.2025.
37. neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata (aop38-aop39)	3.796,25	74.436,74
38. realizirani dobiti od financijskih instrumenata	104.244,03	122.509,84
39. realizirani gubici od financijskih instrumenata	100.447,78	48.073,10
40. neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (aop41-aop42)	15.647,47	148.699,35
41. neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	15.647,45	148.699,36
42. neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	0,02	-0,01
43. ostali prihodi (sum od aop44 do aop47)	1.095.941,64	1.146.659,26
44. prihodi od kamata	1.095.920,11	1.146.646,61
45. pozitivne tečajne razlike	17,49	6,45
46. prihodi od dividendi i ostali prihodi	4,04	6,20
47. dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	0,00	0,00
48. ostali financijski rashodi (sum od aop49 do aop52)	9,41	22,77
49. rashodi od kamata	0,00	0,00
50. negativne tečajne razlike	9,41	22,77
51. gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	0,00	0,00
52. ostali rashodi s osnove ulaganja u financijske instrumente	0,00	0,00
53. ostali rashodi (sum od aop54 do aop58)	569.110,32	639.255,66
54. rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	475.962,16	539.967,31
55. naknada depozitaru	43.170,53	49.338,75
56. transakcijski troškovi	7.674,15	10.431,66
57. umanjenje ostale imovine	0,00	0,00
58. ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	42.303,48	39.517,94
59. dobit ili gubitak (aop37+aop40+aop43-aop48-aop53)	546.265,63	730.516,92
60. ostala sveobuhvatna dobit dobit (aop61+aop62+aop65)	0,00	0,00
61. promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	0,00	0,00
62. promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (aop63+aop64)	0,00	0,00
63. - nerealizirani dobiti/gubici	0,00	0,00
64. - preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	0,00	0,00
65. promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (aop66+aop67)	0,00	0,00
66. - dobiti/gubici	0,00	0,00
67. - preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	0,00	0,00
68. ukupna sveobuhvatna dobit (aop59+aop60)	546.265,63	730.516,92

Prilog 1 – Nerevidirani izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fondova (nastavak)

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - INDIRECTNA METODA	31.12.2024.	31.12.2025.
98. novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (sum od aop99 do aop118)	-2.081.503,21	-7.473.053,82
99. dobit ili gubitak	546.265,63	730.516,92
100. dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	-15.647,47	-148.699,35
101. neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	0,00	0,00
102. prihodi od kamata	-1.095.920,11	-1.146.646,61
103. rashodi od kamata	0,00	0,00
104. prihodi od dividendi	0,00	0,00
105. ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	0,00	0,00
106. povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	-6.773.506,40	-10.888.189,60
107. povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	0,00	0,00
108. povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	0,00	0,00
109. povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	0,00	0,00
110. primici od kamata	1.054.366,60	1.383.020,63
111. izdaci od kamata	0,00	0,00
112. primici od dividendi	0,00	0,00
113. povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	4.201.449,53	2.584.984,70
114. povećanje (smanjenje) ostale imovine	0,00	-0,06
115. povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	0,00	0,00
116. povećanje (smanjenja) financijskih obveza	0,00	0,00
117. povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	1.738,50	8.045,93
118. povećanje (smanjenja) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	-249,49	3.913,62
119. novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (aop120 do aop124)	2.285.382,17	7.446.207,33
120. primici od izdavanja udjela	19.423.242,38	26.288.007,87
121. izdaci od otkupa udjela	-17.137.860,21	-18.841.800,54
122. isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	0,00	0,00
123. ostali primici iz financijskih aktivnosti	0,00	0,00
124. ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	0,00	0,00
125. neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (aop98+aop119)	203.878,96	-26.846,49
126. novac na početku razdoblja	36.213,27	240.092,23
127. novac na kraju razdoblja (aop125+aop126)	240.092,23	213.245,74

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA U NETO IMOVINI UCITS FONDA	31.12.2024.	31.12.2025.
128. dobit ili gubitak	546.265,63	730.516,92
129. ostala sveobuhvatna dobit	0,00	0,00
130. povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (aop128+aop129)	546.265,63	730.516,92
131. primici od izdanih udjela UCITS fonda	19.423.242,38	26.288.007,87
132. izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	-17.137.860,21	-18.841.800,54
133. Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda (aop131+aop132)	2.285.382,17	7.446.207,33
134. ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCITS fonda (aop130+aop133)	2.831.647,80	8.176.724,25

Prilog 1 – Nerevidirani izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fondova (nastavak)

IZVJEŠTAJ O POSEBNIM POKAZATELJIMA UCITS FONDA	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
neto imovina UCITS fonda	59.108.092,31	50.931.368,06	48.099.720,26	31.223.033,18	38.324.209,36
broj udjela UCITS fonda	3.240.319,6017	2.830.572,6763	2.704.101,2645	1.766.368,5218	2.167.973,7852
cijena udjela UCITS fonda	18,2414	17,9933	17,7877	17,6764	17,6774

IZVJEŠTAJ O POSEBNIM POKAZATELJIMA UCITS FONDA	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
prinos UCITS fonda	0,0138	0,0116	0,0063	-0,0001	0,0001
pokazatelj ukupnih troškova	0,0113	0,0115	0,0114	0,0053	0,0061
isplaćena dobit po udjelu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja		
pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
OTP banka d.d.	0,1685	0,00
OTP Multi EUR 2025	0,1396	0,00
Raiffeisen bank d.d.	0,1837	0,00

IZVJEŠTAJ O VREDNOVANJU IMOVINE I OBEVA UCITS FONDA		31.12.2024.	% NAV	31.12.2025.	% NAV
fer vrijednost	financijska imovina	20.801.280,35	0,4084	35.062.075,81	0,5932
	...od toga tehnikama procjene	13.539.401,41	0,2658	15.090.997,24	0,2553
	financijske obveze	0,00	0,00	0,00	0,00
	...od toga tehnikama procjene	0,00	0,00	0,00	0,00
amortizirani trošak	financijska imovina	30.190.185,24	0,5928	24.118.073,58	0,408
	financijske obveze	60.097,53	0,0012	72.057,08	0,0012
ostale metode	ostala imovina	0,00	0,00	0,00	0,00
	ostale obveze	0,00	0,00	0,00	0,00

## Prilog 2 – Usklada financijskih izvještaja i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fondova (nerevidirani)

Uprava Društva smatra kako nisu potrebne dodatne bilješke uz financijske izvještaje te da je moguće povezati financijske izvještaje pripremljene u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj s izvještajima pripremljenim na osnovu odredbi Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24) koji regulira financijsko izvještavanje te Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17, 98/20, 155/22 i 12/24).