

**„ДДОР-Гарант Еквилибрио“
Добровољни пензијски фонд, Београд**

**ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА
И ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ
ЗА 2025. ГОДИНУ**

САДРЖАЈ

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ

Биланс стања – извештај о нето имовини

Биланс успеха

Извештај о променама на нето имовини

Извештај о токовима готовине

Напомене уз редовни годишњи финансијски извештај

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

Члановима Добровољног пензијског фонда

„ДДОР-Гарант Еквилибрио“ и акционарима ДДОР-Гарант друштва за управљање добровољним пензијским фондом а.д., Београд

Мишљење

Извршили смо ревизију приложених финансијских извештаја Добровољног пензијског фонда „ДДОР-ГАРАНТ Еквилибрио“ (у даљем тексту: Фонд), који обухватају биланс стања – извештај о нето имовини на дан 31. децембра 2025. године и одговарајући биланс успеха, извештај о променама на нето имовини, извештај о токовима готовине за годину завршену на тај дан, као и преглед значајних рачуноводствених политика садржаним у Напоменама уз редовне годишње финансијске извештаје.

По нашем мишљењу, приложени финансијски извештаји објективно и истинито, по свим материјално значајним аспектима, приказују финансијску позицију Фонда на дан 31. децембра 2025. године, резултате њеног пословања и токове готовине за годину завршену на тај дан, у складу са Законом о рачуноводству и рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији.

Основа за мишљење

Ревизију смо извршили у складу са Законом о ревизији и стандардима ревизије применљивим у Републици Србији. Наше одговорности су детаљније описане у пасусу *Одговорност ревизора* у наставку овог извештаја. Независни у односу на Фонд у складу са етичким захтевима који су релевантни за нашу ревизију финансијских извештаја у Републици Србији, и испунили смо наше друге етичке одговорности у складу са овим захтевима. Сматрамо да су ревизијски докази које смо прикупили довољни и адекватни да обезбеде основу за изражавање нашег мишљења.

Одговорност руководства и лица овлашћених за управљање за финансијске извештаје

Руководство је одговорно за састављање и истинито приказивање ових финансијских извештаја у складу са Законом о рачуноводству и рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији, као и за оне интерне контроле које руководство одреди као неопходне за припрему финансијских извештаја који не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке.

При састављању финансијских извештаја, руководство је одговорно за процену способности Фонда да настави пословање у складу са начелом сталности, као и за обелодањивања, уколико је примењиво, питања која се односе на сталност пословања и примену начела сталности пословања као рачуноводствене основе, осим ако руководство планира да ликвидира Фонд или да обустави пословање, или у случају непостојања друге реалне могућности осим наведене.

Лица овлашћена за управљање су одговорна за надгледање процеса финансијског извештавања Фонда.

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (НАСТАВАК)

Одговорност ревизора за ревизију финансијских извештаја

Наша је одговорност да се, на основу извршене ревизије, у разумној мери уверимо да финансијски извештаји у целини не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке, као и за припрему ревизорског извештаја који ће садржати наше мишљење.

Уверавање у разумној мери представља висок ниво уверавања, али није гаранција да ће ревизија извршена у складу са Међународним стандардима ревизије увек открити материјално значајне погрешне исказе ако такви искази постоје. Погрешни искази могу да настану услед криминалне радње или грешке и сматрају се материјално значајним ако је разумно очекивати да ће они, појединачно или збирно, утицати на економске одлуке корисника донете на основу ових финансијских извештаја.

Као саставни део ревизије у складу са Међународним стандардима ревизије, примењујемо професионално просуђивање и одржавамо професионални скептицизам током ревизије. Такође:

- Вршимо идентификацију и процену ризика од материјално значајних погрешних исказа у финансијским извештајима, насталих услед криминалне радње или грешке, осмишљавамо и обављамо ревизијске поступке који одговарају идентификованим ризицима, и прибавимо довољно адекватних ревизијских доказа који дају основу за наше мишљење. Ризик да неће бити идентификовани материјално значајни погрешни искази који су резултат криминалне радње је већи него за погрешне исказе настале услед грешке, зато што криминална радња може да укључи и удруживање, фалсификовање, намерне пропусте, лажно представљање или заобилажење интерних контрола.
- Стичемо разумевање о оним интерним контролама које су релевантне за ревизију у циљу осмишљавања ревизијских процедура који су прикладни у датим околностима, али не у циљу изражавања мишљења о ефективности интерних контрола Фонда.
- Вршимо оцену примењених рачуноводствених политика и у којој мери су разумне рачуноводствене процене и повезана обелодањивања које је извршило руководство.
- Доносимо закључак о прикладности примене начела сталности као рачуноводствене основе од стране руководства и, на основу прикупљених ревизијских доказа, да ли постоји материјална неизвесност у вези са догађајима или условима који могу да изазову значајну сумњу у погледу способности ентитета да настави са пословањем у складу са начелом сталности. Ако закључимо да постоји материјално значајна неизвесност, дужни смо да у свом извештају скренемо пажњу на повезана обелодањивања у финансијским извештајима или, ако таква обелодањивања нису адекватна, да модификујемо наше мишљење. Наши закључци се заснивају на ревизијским доказима прикупљеним до датума извештаја ревизора. Међутим, будући догађаји или услови могу имати за последицу да ентитет престане да послује у складу са начелом сталности.
- Вршимо процену укупне презентације, структуре и садржаја финансијских извештаја, укључујући и обелодањивања, и да ли су у финансијским извештајима приказане основне трансакције и догађаји на такав начин да се постигне фер презентација.

Саопштавамо лицима овлашћеним за управљање, између осталог, планирани обим и време ревизије и значајне ревизијске налазе, укључујући све значајне недостатке у интерним контролама које смо идентификовали током ревизије.

Београд, 19. фебруар 2026. године

Слободан Шкуртић
Овлашћени ревизор

за „ПКФ“ д.о.о., Београд
Палмира Тољатија 5/III
11070 Нови Београд

ТЦ Стари Меркатор | Палмира Тољатија 5/III | 1070 Нови Београд | Република Србија | Тел/Факс: +381 11 30 18 445
www.pkf.rs | МБ 08752524 | ПИБ 102397694 | т.п. 105-0000002884525-18 АИК Банка | шифра делатности 6920

ПКФ д.о.о., Београд је члан PKF Global, мреже фирми чланица PKF International Limited, од којих је свака засебно и независно правно лице, и не прихвата било какву одговорност или обавезе проистекле деловањем или неделовањем појединачних чланица или коресподентских фирми.

PKF d.o.o., Beograd is a member of PKF global, the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm(s).

			Popunjava društvo za upravljanje																			
2	0	2	3	0	2	4	0		6	6	3	0		1	0	4	7	4	6	7	0	8
Matični broj								Šifra delatnosti					PIB									
Naziv fonda:			DDOR-GARANT EKVILIBRIO DPF																			
Registarski broj fonda:			1000265																			
Naziv društva za upravljanje:			DDOR-GARANT AD BEOGRAD																			

BILANS STANJA – IZVEŠTAJ O NETO IMOVINI
na dan 31.12.2025

(iznosi u hiljadama dinara)

Klasa računa, grupa računa, račun	Pozicija	AOP	Napomena	Tekuća godina	Prethodna godina	
					Kraj perioda	Početak perioda
1	2	3	4	5	6	7
	IMOVINA					
10	Gotovina	0001	3.8;13	37.557	77.669	69.645
11	Potraživanja od društva za upravljanje	0002	3.9;14	14	14	6
12	Druga potraživanja	0003	14	273	357	246
200, 203, deo 205, 210, 211	Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	0004	3.10;15	5.288.544	5.431.728	5.165.032
204, deo 205, 212	Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	0005	16	70.338	70.177	0
202, 213	Depozitne potvrde	0006		0	0	0
206, 215	Otvoreni investicioni fondovi	0007	3.11;17	2	2	2
207, 214	Akcije	0008	3.10;18	346.250	0	0
201	Depoziti kod banaka	0009	3.10;19	518.906	525.019	537.310
208	Nepokretnosti	0010		0	0	0
209, 219	Druga ulaganja fonda	0011		0	0	0
	UKUPNA IMOVINA (od 0001 do 0011)	0012		6.261.884	6.104.966	5.772.241
	OBAVEZE					
30	Obaveze prema društvu za upravljanje	0401	3.12;20	7.581	7.481	6.941
31	Druge obaveze iz poslovanja	0402	3.13;20	88	5	1
4	Obaveze po osnovu članstva	0403	3.14;20	1.473	435	266
	UKUPNE OBAVEZE (od 0401 do 0403)	0404		9.142	7.921	7.208
	NETO IMOVINA					
800	Neto uplate	0405	3.15;3.16;21	2.767.266	2.840.060	2.830.167
801	Dobitak tekuće godine	0406		228.491	322.119	284.273
802	Dobitak ranijih godina	0407		3.712.230	3.390.111	3.105.838
803	Gubitak tekuće godine	0408		0	0	0
804	Gubitak ranijih godina	0409		455.245	455.245	455.245
	SVEGA NETO IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PENZIJE (0405 + 0406 + 0407-0408-0409)	0410		6.252.742	6.097.045	5.765.033

U Beogradu,

Dana 12.02.2026

Zakonski zastupnik društva za upravljanje



Popunjiva društvo za upravljanje																				
2	0	2	3	0	2	4	0	6	6	3	0	1	0	4	7	4	6	7	0	8
Matični broj								Šifra delatnosti				PIB								
Naziv fonda: DDOR-GARANT EKVILIBRIO DPF																				
Registarski broj fonda: 1000265																				
Naziv društva za upravljanje: DDOR-GARANT AD BEOGRAD																				

BILANS USPEHA
za period koji se završava 31.12.2025

(iznosi u hiljadama dinara)

Račun	Pozicija	AOP	Napomena	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
602-502	Neto dobiti od prodaje hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	1001	3.2;5	3.273	3.016
502-602	Neto gubici od prodaje hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	1002		0	0
603-503	Neto dobiti od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	1003	3.3;6	269.058	353.800
503-603	Neto gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	1004		0	0
604-504	Neto pozitivne kursne razlike	1005		0	0
504-604	Neto negativne kursne razlike	1006	3.1;7	2.604	2.470
605-505	Neto dobiti od prodaje nepokretnosti	1007		0	0
505-605	Neto gubici od prodaje nepokretnosti	1008		0	0
606-506	Neto dobiti od usklađivanja vrednosti nepokretnosti	1009		0	0
506-606	Neto gubici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti	1010		0	0
600	Prihodi od kamata	1011	3.4;8	34.413	42.152
601	Prihodi od dividendi	1012	12	1.590	0
607	Prihodi od zakupa	1013		0	0
609	Drugi prihodi	1014	3.7;10	8	0
500	Troškovi naknada društvu za upravljanje	1015	3.5;9	77.068	74.217
507	Troškovi u vezi s kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti	1016	3.6;11	177	162
508	Troškovi tekućeg održavanja nepokretnosti	1017		0	0
509	Drugi rashodi	1018		2	0
	Dobitak (1001-1002+1003-1004+1005-1006+1007-1008+1009-1010+1011+1012+1013+1014-1015-1016-1017-1018)	1019		228.491	322.119
	Gubitak (1002-1001-1003+1004-1005+1006-1007+1008-1009+1010-1011-1012-1013-1014+1015+1016+1017+1018)	1020		0	0

U Beogradu,

Dana 12.02.2026.

Zakonski zastupnik društva za upravljanje



		Popunjava društvo za upravljanje																					
2	0	2	3	0	2	4	0		6	6	3	0			1	0	4	7	4	6	7	0	8
Matični broj								Šifra delatnosti						PIB									
Naziv fonda: DDOR-GARANT EKVILIBRIO DPF																							
Registarski broj fonda: 1000265																							
Naziv društva za upravljanje: DDOR-GARANT AD BEOGRAD																							

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI za period koji se završava 31.12.2025

(iznosi u hiljadama dinara)

Klasa računa, račun	Pozicija	AOP	Napomena	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
8	Neto imovina na dan 1. januara	4001		6.097.045	5.765.033
801	Dobitak tekuće godine	4002		228.491	322.119
803	Gubitak tekuće godine	4003		0	0
410	Uplate članova	4004		196.717	192.951
411	Uplate poslodavaca	4005		153.866	154.928
412	Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	4006		16.448	8.327
413	Neraspoređene uplate	4007		0	0
400	Programirane isplate	4008		51.422	48.726
401	Isplate društvima za osiguranje	4009		0	0
402	Jednokratne isplate	4010		286.006	240.387
403	Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	4011		86.885	47.652
409	Isplate po drugim osnovama	4012		15.512	9.548
	Neto povećanje neto imovine (4002- 4003 + 4004 + 4005 + 4006 + 4007-4008-4009-4010-4011-4012)	4013		155.697	332.012
	Neto smanjenje neto imovine (4003-4002-4004-4005-4006-4007 + 4008 + 4009 + 4010 + 4011 + 4012)	4014		0	0
	Neto imovina na dan 31. decembra (4001 + 4013-4014)	4015		6.252.742	6.097.045

U Beogradu,

Dana 12.02.2026.

Zakonski zastupnik društva za
upravljanje



Popunjava društvo za upravljanje																							
2	0	2	3	0	2	4	0		6	6	3	0			1	0	4	7	4	6	7	0	8
Matični broj								Šifra delatnosti						PIB									
Naziv fonda: DDOR-GARANT EKVILIBRIO DPF																							
Registarski broj fonda: 1000265																							
Naziv društva za upravljanje: DDOR-GARANT AD BEOGRAD																							

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
za period koji se završava 31.12.2025.

(iznosi u hiljadama dinara)

		POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
		1	2	3	4
A · I	TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (od 3002 do 3008)		3001	1.122.648	952.844
	1.	Prilivi po osnovu prodaje hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	3002	809.803	539.715
	2.	Prilivi po osnovu prodaje nepokretnosti	3003	0	0
	3.	Prilivi po osnovu kamata	3004	32.186	36.652
	4.	Prilivi po osnovu dividendi	3005	1.509	0
	5.	Prilivi od zakupa nepokretnosti	3006	0	0
	6.	Neto prilivi po osnovu depozita	3007	278.608	376.221
	7.	Ostali prilivi	3008	542	256
	II	Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (od 3010 do 3016)	3009	1.099.338	963.693
	1.	Odlivi po osnovu kupovine hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	3010	742.471	521.993
	2.	Odlivi po osnovu troškova kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti	3011	427	193
	3.	Odlivi po osnovu kupovine nepokretnosti	3012	0	0
	4.	Odlivi po osnovu tekućeg održavanja nepokretnosti	3013	0	0
	5.	Neto odlivi po osnovu depozita	3014	270.000	358.533
	6.	Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	3015	86.182	82.710
	7.	Ostali odlivi	3016	258	264
	III	Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (3001 - 3009)	3017	23.310	0
	IV	Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (3009 - 3001)	3018	0	10.849
B · I	TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (od 3020 do 3023)		3019	378.722	366.963
	1.	Prilivi po osnovu uplata članova	3020	202.071	198.085
	2.	Prilivi po osnovu uplata poslodavaca	3021	157.726	158.828
	3.	Prilivi iz drugih fondova po osnovu promene članstva	3022	16.448	8.327
	4.	Ostali prilivi	3023	2.477	1.723
	II	Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (od 3025 do 3029)	3024	441.259	347.951
	1.	Odlivi po osnovu programiranih isplata članovima	3025	50.112	48.829
	2.	Odlivi po osnovu isplata društvima za osiguranje	3026	0	0
	3.	Odlivi po osnovu jednokratnih isplata članovima	3027	286.105	240.288
	4.	Odlivi po osnovu isplata drugim fondovima po osnovu promene članstva	3028	87.058	47.478
	5.	Ostali odlivi	3029	17.984	11.356
	III	Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (3019- 3024)	3030	0	19.012
	IV	Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (3024 - 3019)	3031	62.537	0
	V.	SVEGA NETO PRILIVI GOTOVINE (3017 + 3030)	3032	23.310	19.012
	G.	SVEGA NETO ODLIVI GOTOVINE (3018 + 3031)	3033	62.537	10.849

D.	NETO POVEĆANJE GOTOVINE (3032 - 3033)	3034	0	8.163
Đ.	NETO SMANJENJE GOTOVINE (3033 - 3032)	3035	39.227	0
E.	GOTOVINA NA POČETKU GODINE (Napomena:)	3036	77.669	69.645
Ž.	Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	3037	5.439	769
Z.	Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	3038	6.324	908
I.	GOTOVINA NA KRAJU PERIODA (Napomena:) (3034-3035 + 3036 + 3037-3038)	3039	37.557	77.669

U Beogradu,

Dana 12.02.2026.

Zakonski zastupnik društva za
upravljanje



**"DDOR-GARANT EKVILIBRIO"
DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD**

**Finansijski izveštaji
31. decembar 2025. godine**

SADRŽAJ

Strana

Napomene uz finansijske izveštaje

4-29

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

1. OPŠTE INFORMACIJE O FONDU I POLITIKE INVESTIRANJA

„Garant penzijsko društvo“, društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Beograd (u daljem tekstu „Društvo“) je upisano u Registar privrednih subjekata 14. decembra 2006. godine i evidentirano pod brojem BD. 216998/2006.

Društvo je 16. novembra 2006. godine dobilo dozvolu za rad na osnovu Rešenja Narodne banke Srbije G. br. 10178. i registrovano je za obavljanje poslova organizovanja i upravljanja dobrovoljnim penzijskim fondom. Društvo upravlja dobrovoljnim penzijskim fondom, donosi investicione odluke, vrši programirane isplate, obavlja administrativne i marketinške poslove i aktivnosti i druge poslove u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima (Službeni glasnik RS 85/2005 i 31/2011).

Na osnovu rešenja Narodne banke Srbije G. Br.10179, Društvo je dobilo dozvolu za organizovanje „Garant“ Dobrovoljnog penzijskog fonda (u daljem tekstu „Fond“) i upravljanje tim Fondom.

Broj u registru dobrovoljnih penzijskih fondova Narodne banke Srbije „DDOR-Garant“ Dobrovoljnog penzijskog fonda je 1000265.

Fond je osnovan i radi po Zakonu o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima (Službeni glasnik RS broj 85/2005 i 31/2011), i odlukama iz oblasti poslova nadzora društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondovima. U smislu odredbi Zakona o dobrovoljnim penzionim fondovima i penzijskim planovima, Fond je institucija kolektivnog investiranja u okviru koje se prikuplja i ulaže penzijski doprinos u različite vrste imovine sa ciljem ostvarenja prihoda i smanjenja rizika ulaganja. Fond se organizuje radi prikupljanja novčanih sredstava uplatom penzijskog doprinosa od strane obveznika uplate i ulaganja tih sredstava sa ciljem povećanja vrednosti imovine fonda uz uvažavanje penzionih planova i politika utvrđenih Prospektom i Statutom Fonda.

U skladu sa Rešenjem Narodne banke Srbije br. 1832 od 29. marta 2013. godine izvršeno je spajanje uz pripajanje dobrovoljnih penzijskih fondova „DDOR Garant“ i „Triglav Penzija“ dana 5. aprila 2013. godine na taj način što je fond „Triglav Penzija“ preneo na Fond (kao sticaocu) celokupnu svoju imovinu i obaveze i prestao da postoji bez raspuštanja.

U skladu sa rešenjem Narodne banke Srbije G br. 11064 od 12. decembra 2013. godine izvršeno je spajanje uz pripajanje dobrovoljnih penzijskih fondova „DDOR Garant“ i „Societe Generale Ekvilibrio“ dana 20. decembra 2013. godine na taj način što je fond „Societe Generale Ekvilibrio“ preneo na Fond (kao sticaocu) celokupnu svoju imovinu i obaveze i prestao da postoji bez raspuštanja. Nakon spajanja, Fond je nastavio poslovanje pod novim poslovnim imenom „DDOR Garant Ekvilibrio“.

Imovina Fonda u svojini je članova Fonda, srazmerno njihovom udelu u imovini Fonda i odvojena je od imovine Društva. Imovina Fonda se vodi na računu kod Kastodi banke. Ugovor o kastodi poslovima sklopljen je sa Societe Generale bankom a.d., Beograd, dana 26. marta 2014. godine, i otvoren je račun Fonda broj 275-0010222584813-87 na kome se vodi imovina Fonda. Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd je 25.9.2019. godine promenila svoje poslovno ime u OTP Banka Srbija a.d. Beograd. Banka je poslovala pod ovim imenom do 30.04.2021. Od 30.04.2021. godine posluje pod nazivom OTP banka Srbije a.d. Novi sad i novi račun Fonda je 325-9500500193098-89.

Sredstva se u Fond prikupljaju uplatom članova Fonda i njihovih poslodavaca. Minimalni iznos uplate je 500,00 dinara.

Registrovano sedište Fonda je u Beogradu na adresi Maršala Birjuzova br. 3 -5, Beograd. Na dan 31. decembra 2025. godine broj članova Fonda je 51.767.

Struktura članova (broj sklopljenih ugovora/računa):

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
Individualni računi sa fizičkim licima	13.981	14.435
Individualni računi sa pravnim licima	<u>37.362</u>	<u>39.463</u>
Ukupno članova	51.343	53.898

Pravo člana Fonda na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima stiče se sa navršene 58. godine života, a mora započeti najkasnije sa navršene 70 godina života. Lica koja su sklopila ugovore o penzijskom planu do dana stupanja Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima (Sl.Glasnik RS 85/2005 i 31/2011), od 16. maja 2011. godine stekla su pravo na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima sa navršene 53 godine života. Izuzetno, povlačenje akumuliranih sredstava

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

može početi i pre navršene 53. godine života u slučaju trajne nesposobnosti za rad prema nalazu Republičkog Fonda za penzijsko i invalidsko osiguranje Republike Srbije. Akumulirana sredstva se mogu povući jednokratnom isplatom, programiranom isplatom, kupovinom anuiteta ili kombinacijom ovih načina. U slučaju smrti člana Fonda, akumulirana suma je nasledna.

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja

Pravna lica i preduzetnici u Republici Srbiji su u obavezi da vođenje poslovnih knjiga, priznavanje i procenjivanje imovine i obaveza, prihoda i rashoda, sastavljanje, prikazivanje, dostavljanje i obelodanjivanje finansijskih izveštaja vrše u skladu sa Zakonom o računovodstvu (u daljem tekstu "Zakon", objavljen u "Sl. glasnik RS", br. 73/2019 i 44/2021), kao i u skladu sa ostalom primenljivom podzakonskom regulativom. Društvo, kao veliko pravno lice u obavezi je da primenjuje Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja ("MSFI"), koji u smislu navedenog zakona, obuhvataju: Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja ("Okvir"), Međunarodni računovodstveni standardi ("MRS"), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja ("MSFI") i sa njima povezana tumačenja, izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda ("IFRIC"), naknadne izmene tih standarda i sa njima povezana tumačenja, odobreni od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde ("IASB" ili "Odbor"), čiji je prevod utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija.

Rešenjem Ministarstva Finansija Republike Srbije od 10. septembra 2020. godine, koje je objavljeno u Službenom glasniku RS br. 123/2020 od 13. oktobra 2020. godine, utvrđeni su i objavljeni prevodi osnovnih tekstova MSFI i MRS, i Konceptualni okvir izdati od strane Odbora, kao i prevodi povezanih tumačenja izdatih od strane IFRIC. Na osnovu Rešenja o utvrđivanju prevoda br. 401-00-4351/2020-16, Konceptualni okvir, MRS, MSFI, IFRIC i sa njima povezana tumačenja koja su prevedena, u primeni su za finansijske izveštaje koji se sastavljaju na dan ili posle 31. decembra 2021. godine i primenjeni su prilikom pripreme priloženih finansijskih izveštaja.

Osim pomenutog, pojedina zakonska i podzakonska regulativa u Republici Srbiji definiše određene računovodstvene postupke, što ima za posledicu dodatna odstupanja od MSFI kao što sledi:

- Društvo je ove finansijske izveštaje sastavilo u skladu sa zahtevima Odlukom Narodne banke Srbije o Kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za dobrovoljne penzijske fondove (Službeni glasnik Republike Srbije broj 93/2020) i formatu propisanom Odlukom Narodne banke Srbije o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja dobrovoljne penzijske fondove („Službeni glasnik RS“, br. 93/2020), koji odstupa od formata definisanog u MRS 1 (revidiran) – “Prezentacija finansijskih izveštaja” i MRS 7 – “Izveštaj o tokovima gotovine”.

- Određenim podzakonskom aktima koji su na snazi u tekućem periodu zahteva se priznavanje, vrednovanje i klasifikacija sredstava, obaveza i kapitala, kao i prihoda i rashoda koji odstupaju od zahteva prevedenih i usvojenih MSFI i MRS.

U skladu sa navedenim, a imajući u vidu potencijalno materijalne efekte koje odstupanja računovodstvenih propisa Republike Srbije od MSFI i MRS mogu imati na realnost i objektivnost finansijskih izveštaja Društva, ovi finansijski izveštaji se ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim u saglasnosti sa MSFI i MRS.

Prilikom sastavljanja ovih finansijskih izveštaja, Društvo nije primenilo MSFI i MRS koji u svojim odredbama dozvoljavaju raniju primenu niti je primenilo standarde čiji prevod nije utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija.

Finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa načelom istorijskog troška, osim ako nije drugačije navedeno u računovodstvenim politikama koje su date dalje u tekstu.

Društvo je u sastavljanju ovih finansijskih izveštaja primenjivalo računovodstvene politike obrazložene u napomeni 3.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu finansijski izveštaji Društva su iskazani u hiljadama dinara. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

Ovi pojedinačni finansijski izveštaji odobreni su od strane izvršnog direktora Društva dana **12.02.2026.** godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

2.2. Načelo stalnosti poslovanja

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja ("going concern" konceptom), koje podrazumeva da će Društvo nastaviti da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti.

2.3. Uporedni podaci

Društvo je prikazalo uporedne podatke Fonda za period od 1. januara do 31. decembra 2024. godine i na dan 31. decembar 2024. godine.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I POLITIKE INVESTIRANJA

Politike investiranja

Imovina Fonda ulaže se sa ciljem povećanja ukupnog prinosa u korist članova Fonda u skladu sa:

- 1) načelom sigurnosti imovine Fonda - u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom;
- 2) načelom diversifikacije portfolija - u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima;
- 3) načelom održavanja odgovarajuće likvidnosti - u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje se mogu brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni.

Imovina fonda može se ulagati do sledećih iznosa:

- 1) Bez ograničenja u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Narodna banka Srbije i Republika Srbija, kao i dužničke hartije od vrednosti koje izdaju autonomne pokrajine i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije;
- 2) ukupno do 50% imovine fonda u:
 - dužničke hartije od vrednosti koje izdaju autonomne pokrajine i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji,
 - dužničke hartije od vrednosti koje u Republici Srbiji izdaju međunarodne finansijske institucije čiji je Republika Srbija član,
 - dužničke hartije od vrednosti koje u inostranstvu izdaju međunarodne finansijske institucije,
 - dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države ili strana pravna lica s minimalnim kreditnim rejtingom „A“, koji su agencije za procenu boniteta Standard&Poor's i Fitch-IBCA utvrdile s najmanje „A“, odnosno Moody's s najmanje „A2“,
 - hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike Srbije,
 - dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji,
 - kratkoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaju ili za koje garantuju banke sa sedištem u Republici Srbiji u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;
- 3) ukupno do 40% imovine fonda u:
 - akcije koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji,
 - akcije stranih pravnih lica koje su listirane i kojima se trguje na berzanskim tržištima država članica Evropske unije, odnosno OECD-a;
- 4) ukupno do 35% imovine fonda – u novčane depozite u bankama sa sedištem u Republici Srbiji osnovanim u skladu sa zakonom kojim se uređuju banke;
- 5) ukupno do 5% imovine fonda – u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova kojima upravljaju društva za upravljanje investicionim fondovima (u daljem tekstu: društvo za upravljanje) sa sedištem u Republici Srbiji, odnosno u državama članicama Evropske unije i OECD-a;
- 6) ukupno do 10% imovine fonda u:
 - depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u Republici Srbiji,

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

- depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u državama članicama Evropske unije, odnosno OECD-a na osnovu deponovanih hartija od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države ili strana pravna lica sa minimalnim kreditnim rejtingom „A“, a koji utvrđuju agencije za procenu boniteta *Standard and Poor's*, *Fitch-IBCA* ili *Moody's* i akcije stranih pravnih lica koje su listirane i kojima se trguje na berzanskim tržištima država članica EU, odnosno OECD-a

7) ukupno do 5% imovine fonda – u nepokretnosti na teritoriji Republike Srbije.

Ukupno ulaganje imovine fonda u inostranstvu po svim osnovama ne može preći iznos od 10% imovine fonda.

Imovina fonda ne može se ulagati u finansijske derivate, ne mogu se zauzimati nepokrivene kratke pozicije (*short selling*), ne može se davati u zajam, niti društvo za upravljanje, za račun fonda, može pozajmljivati sredstva od drugih lica.

Imovina Fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti koje izdaje društvo za upravljanje, kastodi banka kod koje se vodi račun Fonda, brokersko-dilersko društvo, odnosno ovlašćena banka koja za društvo za upravljanje obavlja poslove posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti, akcionar društva za upravljanje i povezano lice sa ovim licima.

Strateška alokacija

Prema odluci Narodne banke Srbije svaki fond je obavezan da postavi svoj benchmark ulaganja u finansijske instrumente. Ovi parametri su iskazani u Prospektu Fonda koji je odobren od strane NBS.

Opis	% ulaganja
Državni dug	65% – 100%
Akcije	0% – 10%
Depoziti i novac	0% – 35%
Ostalo	0% – 15%

Ciljani udeo investiranja se potom donosi u skladu sa ovim parametrima.

3.1. Poslovne promene u stranoj valuti

Poslovne promene nastale u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene. Sredstva i obaveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja na dan bilansa stanja, preračunati su u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza koji je važio na taj dan.

Poslovne promene nastale u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene. Sredstva i obaveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja na dan bilansa stanja, preračunati su u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza koji je važio na taj dan.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale prilikom poslovnih transakcija u stranim sredstvima plaćanja i prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranim sredstvima plaćanja knjižene su u korist ili na teret bilansa uspeha, kao dobici ili gubici po osnovu kursnih razlika.

3.2. Dobici/gubici od prodaje hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova

Dobici/gubici od prodaje hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova predstavljaju realizovane dobitke/gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kom nastaju. Dobitak nastaje u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti hartija/IJ kojima se trguje i jednak je pozitivnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene. Gubitak nastaje u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova ostvari manja cena od knjigovodstvene vrednosti hartija/IJ kojima se trguje i jednak je negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

3.3. Dobici/gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova

Ulaganje u hartije od vrednosti kojima se trguje i investicione jedinice otvorenih investicionih fondova, obuhvataju se kao finansijska sredstva po fer vrednosti kroz bilans uspeha i vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se inicijalno knjiže po fer vrednosti, a dok se naknadno vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti. Odstupanja koja se u tom slučaju javljaju u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao dobiti/gubici od usklađivanja hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova. Dobiti se javljaju kao posledica usklađivanja niže knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa višom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija, a gubici kao posledica usklađivanja više knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa nižom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija.

3.4. Prihodi od kamata

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu depozita. Prihodi od kamata se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Obračun i evidentiranje prihoda od kamata odnosno potraživanja Fonda po osnovu kamata vrši se na dnevnom nivou.

3.5. Troškovi naknada društvu za upravljanje

Troškovi naknada društvu za upravljanje predstavljaju naknade koje Fond plaća Društvu koje upravlja Fondom. Društvu za upravljanje Fondom plaća se naknada prilikom uplate penzijskog doprinosa koja ne može biti viša od 2.7% tih uplata i naknada za upravljanje Dobrovoljnim penzijskim Fondom u procentu koji ne može biti veći od 1,25% godišnje na vrednost neto imovine fonda.

3.6. Troškovi u vezi s kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti

Troškovi u vezi s kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti predstavljaju troškove koji padaju na teret Fonda i odnose se na troškove koji prate ulaganje imovine Fonda. Troškovi u vezi s kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti obuhvataju troškove Centralnog registra depo i kliring hartija od vrednosti, troškove Beogradske berze i kastodi banke koji nastaju prilikom ulaganja imovine Fonda.

3.7. Drugi prihodi/rashodi

Drugi prihodi i rashodi obuhvataju manje značajne prihode i rashode koji nastaju kao obračunska kategorija prilikom usklađivanja vrednosti imovine Fonda sa kastodi bankom.

3.8. Gotovina

Gotovina se izražava u nominalnoj vrednosti u dinarima. Iznosi gotovine na računima, koji glase na strana sredstva plaćanja, iskazuju se u dinarima, prema srednjem kursu Narodne banke Srbije koja važi na dan bilansiranja.

3.9. Potraživanja od društva za upravljanje

Potraživanja od društva za upravljanje fondom obuhvataju potraživanja za transakcione troškove kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda.

3.10. Finansijski instrumenti

Finansijska sredstva i obaveze se evidentiraju u bilansu stanja Fonda od momenta kada Fond postane ugovornim odredbama vezan za instrument.

Finansijska sredstva prestaju da se priznaju kada Fond izgubi kontrolu nad ugovorenim pravima nad tim instrumentima, što se dešava kada su prava korišćenja instrumenata realizovana, istekla, napuštena ili ustupljena. Finansijska obaveza prestaje da se priznaje kada Fond ispuni obavezu ili kada je obaveza plaćanja predviđena ugovorom ukinuta ili istekla.

Obveznice i trezorski zapisi

Obveznice Republike Srbije vrednuju se po fer vrednosti koja se obračunava kao prosečna dnevna cena na organizovanom tržištu ponderisana obimom trgovine. Ukoliko ovim hartijama od vrednosti nije bilo trgovanja na dan vrednovanja, fer vrednošću tih hartija smatra se njihova fer vrednost od prethodnog dana. Ukoliko u roku od 30 dana nije bilo trgovanja ovim hartijama od vrednosti fer vrednost utvrđuje se diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se u obračunu kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

kamatna stopa za dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i izdavaoca sa istim kreditnim rejtingom.

Akcije

Akcije obuhvataju ulaganje imovine Fonda u akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji kojima se trguje na organizovanom tržištu kao i akcije stranih pravnih lica. One se inicijalno evidentiraju po nabavnoj vrednosti, a svakodnevno se radi usklađivanje po tržišnoj fer vrednosti.

Depoziti kod banaka

Depoziti kod banaka predstavljaju sredstva oročena kod banaka sa sedištem u Republici Srbiji pri čemu se odvojeno prikazuju kratkoročna i dugoročno oročena sredstva, kao i sredstva oročena u dinarima i stranoj valuti. Depoziti se iskazuju inicijalno u visini deponovanih novčanih sredstava a naknadno se vrednuju po amortizovanoj vrednosti, koja se u bilansu uspeha priznaje kao prihod od kamate po osnovu deponovanih sredstava.

3.11. Otvoreni investicioni fondovi

Jedinice otvorenih investicionih fondova početno se obračunavaju na dan kupovine tih jedinica po ceni kupovine koja ne uključuje troškove kupovine ovih jedinica. Fer vrednost ovih investicionih jedinica naknadno se obračunava kao njihova poslednja poznata vrednost koju je objavilo Društvo koje upravlja otvorenim investicionim fondom.

3.12. Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveze prema društvu za upravljanje obuhvataju obaveze za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa i naknadu za upravljanje. Obaveze za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa evidentiraju se kod svake uplate, a za naknadu za upravljanje svakodnevno.

3.13. Druge obaveze iz poslovanja

Druge obaveze iz poslovanja obuhvataju obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti i to obaveze za neto cenu hartija, proviziju brokera, berze, centralnog registra, kastodi banke. Obaveze se evidentiraju sa datumom trgovanja. Takođe, druge obaveze iz poslovanja obuhvataju i obaveze za pogrešne uplate.

3.14. Obaveze po osnovu članstva

Obaveze po osnovu članstva obuhvataju obaveze proistekle iz odnosa s članovima Fonda i predstavljaju obaveze za isplatu akumuliranih sredstava.

3.15. Neto uplate – investiciona jedinica

Neto uplate podrazumevaju uplate članova Fonda za penzijske doprinose. Uplaćeni penzijski doprinosi konvertuju se u investicione jedinice istog dana kada su uplaćeni doprinosi prispeli na račun Fonda, evidentiranjem jedinica na individualnom računu člana Fonda. Ukupna vrednost svih investicionih jedinica Fonda jednaka je neto vrednosti imovine Fonda.

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini Fonda. Vrednost investicione jedinice Fonda dobija se deljenjem neto imovine Fonda sa ukupnim brojem investicionih jedinica Fonda. Početnu vrednost investicione jedinice Fonda odredila je NBS i iznosi RSD 1.000,00. Vrednost investicione jedinice se objavljuje u dnevnom listu „Politika“, na internet stranici Društva i na internet stranici NBS.

3.16. Obračun neto imovine fonda

Vrednost imovine fonda čini zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfolija Fonda, investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova u koje je uložena imovina Fonda, nepokretnosti u vlasništvu Fonda, depozita novčanih sredstava Fonda kod banaka i potraživanja Fonda — obračunatih prema poštenoj (fer) vrednosti, koja se određuje u skladu s međunarodnim standardima i odlukom NBS o proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti dobrovoljnog penzijskog fonda i utvrđivanju jedinstvene početne vrednosti investicione jedinice. Neto vrednost imovine Fonda jednaka je razlici vrednosti imovine Fonda i obaveza na isti dan, odnosno proizvodu broja investicionih jedinica Fonda i vrednosti investicione jedinice.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Fer vrednost hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda početno se obračunava na dan trgovanja po ceni kupovine, koja ne uključuje troškove kupovine i prenosa tih hartija. Izuzetno, fer vrednost hartija od vrednosti za koje do dana saldiranja nisu poznati njihova cena ili broj — obračunava se na dan saldiranja.

Fer vrednost hartija od vrednosti koje izdaju Narodna banka Srbije, Republika Srbija, autonomne pokrajine i jedinice lokalne samouprave u Republici Srbiji i druga pravna lica uz garanciju Republike Srbije, kao i za hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije u Republici Srbiji i pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji obračunava se kao prosečna dnevna cena na organizovanom tržištu u Republici Srbiji ponderisana obimom trgovine tim hartijama na dan određivanja fer vrednosti. Ako na dan vrednovanja nije bilo transakcija ovim hartijama od vrednosti — fer vrednošću tih hartija smatra se njihova fer vrednost obračunata prethodnog dana.

U slučaju da u toku 30 uzastopnih dana nije bilo trgovanja ovim hartijama od vrednosti ili se njima ne trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji, fer vrednost tih hartija se obračunava na sledeći način:

- za dužničke hartije od vrednosti - diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se u obračunu kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te hartije, odnosno za dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i isti kreditni rejting;
- za akcije - fer vrednošću smatra se cena niža od sledeće dve:
 1. knjigovodstvena vrednost akcije,
 2. poslednja poznata cena akcije;
- za depozitne potvrde - fer vrednošću smatra se cena niža od sledeće dve:
 1. cena po kojoj se depozitne potvrde mogu zameniti za hartije od vrednosti čiji su one ekvivalent,
 2. poslednja poznata cena depozitne potvrde.

Za hartije od vrednosti koje izdaju strane države, međunarodne finansijske institucije izvan Republike Srbije ili strana pravna lica, fer vrednošću tih hartija smatra se:

- za dužničke hartije od vrednosti - poslednja ponuđena cena koja je službeno kotirana na finansijskom informativnom servisu;
- za akcije, odnosno za depozitne potvrde - poslednja ponuđena cena na berzi koja je utvrđena kao primarni izvor cene za tu hartiju i koja je službeno kotirana na finansijskom informativnom servisu.

Ako se ovim hartijama od vrednosti nije trgovalo na dan vrednovanja — fer vrednošću tih hartija smatra se njihova fer vrednost od prethodnog dana.

U slučaju da u toku 30 uzastopnih dana nije bilo trgovanja ovim hartijama od vrednosti ili se njima ne trguje na organizovanom tržištu, fer vrednost tih hartija se obračunava na sledeći način:

- za dužničke hartije od vrednosti - diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se u obračunu kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te hartije, odnosno za dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i isti kreditni rejting;
- za akcije - fer vrednošću smatra se cena niža od sledeće dve:
 1. knjigovodstvena vrednost akcije,
 2. poslednja poznata cena akcije;
- za depozitne potvrde - fer vrednošću smatra se cena niža od sledeće dve:
 1. cena po kojoj se depozitne potvrde mogu zameniti za hartije od vrednosti čiji su one ekvivalent,
 2. poslednja poznata cena depozitne potvrde.

Fer vrednost novčanih depozita kod banaka obračunava se u skladu sa stanjem na njihovom računu, uključujući obračunatu a nedospelu kamatu.

Fer vrednost nepokretnosti u koje se ulaže imovina Fonda obračunava se na osnovu njihove vrednosti koju proceni ovlašćeni procenjivač, u skladu sa zakonom, pri čemu ta procena ne može biti starija od 60 dana od dana ovog obračunavanja. Pri ovoj proceni prinosna metoda mora biti zastupljena sa ponderom od najmanje 30%.

Fer vrednost investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova koje čine imovinu fonda početno se obračunava na dan kupovine tih jedinica po ceni kupovine koja ne uključuje troškove kupovine ovih jedinica. Fer vrednost ovih investicionih jedinica naknadno se obračunava kao njihova poslednja poznata vrednost koju je objavilo društvo koje upravlja otvorenim investicionim fondom.

Vrednost imovine Fonda koja je iskazana u stranoj valuti preračunava se u dinarsku protivvrednost, po srednjem kursu NBS na dan obračuna.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

3.17. Porezi i doprinosi

Fond nije obveznik poreza na dobit niti poreza na dodatu vrednost.

Osnovica doprinosa za zaposlene i za poslodavca jeste i penzijski doprinos u Fond koji poslodavac plaća na teret sopstvenih sredstava za zaposlene – članove Fonda, iznad iznosa od 8,449.00 dinara mesečno. Ne plaća se porez na zarade na penzijski doprinos u Fond koji poslodavac plaća na teret sopstvenih sredstava za zaposlene – članove Fonda, najviše do 8,449.00 dinara mesečno. Osnovicu za porez na zarade čini isplaćena, odnosno ostvarena zarada.

Ne plaća se porez na zarade na penzijski doprinos u Fond koji poslodavac obustavlja i plaća iz zarade zaposlenog – članova Fonda, ukupno najviše do 8,449.00 dinara mesečno.

4. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE PROCENE

Fer vrednost finansijskih instrumenata

Fer vrednost finansijskih instrumenata za koje ne postoji aktivno tržište je određena primenom odgovarajućih metoda procene. Društvo primenjuje profesionalni sud i uspostavljenu poslovnu praksu prilikom izbora odgovarajućih metoda i pretpostavki. Metode korišćenje za utvrđivanje fer vrednosti finansijskih instrumenata su prikazane u napomeni 3.16 uz ove finansijske izveštaje.

5. NETO DOBICI/GUBICI OD PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI I INVESTICIONIH JEDINICA OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA

	U hiljadama dinara	
	2025.	2024.
Dobici od prodaje obveznica	6.709	6.047
Gubici od prodaje obveznica	(3.436)	(3.031)
	3.273	3.016

6. NETO DOBICI/GUBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI HARTIJA OD VREDNOSTI I INVESTICIONIH JEDINICA OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA

	U hiljadama dinara	
	2025.	2024.
Dobici od usklađivanja vrednosti obveznica	512.873	640.055
Gubici od usklađivanja vrednosti obveznica	(297.823)	(286.433)
Dobici od usklađivanja vrednosti obveznica privrednih društava	4.833	181
Gubici od usklađivanja vrednosti obveznica privrednih društava	(112)	(3)
Dobici od usklađivanja akcija	277.720	-
Gubici od usklađivanja akcija	(228.433)	-
	269.058	353.800

Tokom 2025. godine referentna kamatna stopa se nije menjala, tokom cele godine je bila 5,75%. Kao posledica stabilnosti referentne kamatne stope prinosi na RS obveznice, odnosno cene RS obveznica su bile stabilne tokom 2025. godine.

7. NETO POZITIVNE/NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE

	U hiljadama dinara	
	2025.	2024.
Pozitivne kursne razlike	79.537	15.607
Negativne kursne razlike	(82.141)	(18.077)
	(2.604)	(2.470)

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

8. PRIHODI OD KAMATA

	U hiljadama dinara	
	2025.	2024.
Prihodi od kamata na depozite po viđenju	4.386	6.966
Prihodi od kamata na kratkoročno oročene depozite	6.416	1.923
Prihodi od kamata na dugoročno oročene depozite	23.611	33.263
	34.413	42.152

9. TROŠKOVI NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

	U hiljadama dinara	
	2025.	2024.
Naknada za upravljanje fondom	77.068	74.217

Naknada za upravljanje fondom se obračunava na obračunsku vrednost neto imovine fonda u procentu od 1,25% godišnje. Naknada se obračunava na kraju svakog dana tako što se iznos od 1,25% obračunske neto vrednosti imovine fonda deli sa 365,25.

10. DRUGI PRIHODI

	U hiljadama dinara	
	2025.	2024.
Drugi prihodi	8	-
	8	-

11. TROŠKOVI U VEZI S KUPOVINOM, PRODAJOM I PRENOSOM HARTIJA OD VREDNOSTI

	U hiljadama dinara	
	2025.	2024.
Troškovi usluga centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti	177	162
Troškovi berze	-	-
	177	162

Troškovi usluga centralnog registra 162 hiljada dinara nastali su u vezi sa kupovinom hartija od vrednosti, odnosno dospeća kupona hartija od vrednosti.

12. PRIHOD OD DIVIDENDI

Prihod od dividendi na dan 31.12.2025. godine iznosi 1.590 hiljada dinara (na dan 31.12.2024. godine iznosili su 0 hiljada dinara) i odnose se na akcije stranih pravnih lica koje je Fond stekao tokom 2025. godine. Prosečna dividendna stopa akcijskog portfolija za 2025.godinu je 0,62% (dividendna stopa se izračunava tako što se ukupan prihod od dividendi posmatranom periodu podeli sa prosečnom dnevnom vrednošću portfolija akcija u posmatranom periodu koja iznosi RSD 256.532 hiljada)

13. GOTOVINA

	U hiljadama dinara	
	31.decembar 2025.	31.decembar 2024.
Gotovina u dinarima	18.474	43.692
Gotovina u stranoj valuti	19.083	33.977
	37.557	77.669

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

14. POTRAŽIVANJA OD DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE I DRUGA POTRAŽIVANJA

	U hiljadama dinara	
	31.decembar 2025.	31. decembar 2024.
Potraživanja od društva za upravljanje	14	14
Druga potraživanja	273	357
	287	371

15. HARTIJE OD VREDNOSTI MEĐUNARODNIH FINANSIJSKIH INSTITUCIJA, DRŽAVA I CENTRALNIH BANAKA

	U hiljadama dinara	
	31.decembar 2025.	31. decembar 2024.
Obveznice koje se vrednuju po fer vrednosti:		
Kuponske obveznice Republike Srbije RSD	3.549.054	3.676.359
Kuponske obveznice Republike Srbije EUR	1.739.490	1.755.369
	5.288.544	5.431.728

Hartija od vrednosti	Izdavalac	Ročna struktura			Kamatna stopa	Kreditni rejting u momentu ulaganja	Vrednost na dan 31.12.2025.
		Do 3 meseca	Od 3 do 12 meseci	Preko 1 godine			
Kuponske obveznice sa fiksnim kuponom	Republika Srbija	1.048.560	-	4.239.984	Promenljiva	BB+	5.288.544
Ukupno							5.288.544

Kreditni rejting kuponskih obveznica Republike Srbije na dan bilansa je BB+. Kreditni rejting Republike Srbije je u julu 2025.godine (Fitch Ratings) potvrđen na BB+/pozitivni izgled, odnosno oktobru 2024. godine (Standard and Poor's) potvrđen na nivou BBB- sa stabilnim izgledima, dok je od strane rejting agencije Moody's Investors Service takođe u avgustu 2024.godine potvrđen na nivou Ba2 sa pozitivnim izgledima. Sve kuponske obveznice Republike Srbije kupljene u prethodnom periodu imale su isti rejting. Efektivne kamatne stope na dan bilansa su bile u rasponu od 2,50% - 5,28%, dok su na eurske bile u rasponu od 0,45%-4,97%.

Hartija od vrednosti	Izdavalac	Ročna struktura			Kamatna stopa	Kreditni rejting u momentu ulaganja	Vrednost na dan 31.12.2024
		Do 3 meseca	Od 3 do 12 meseci	Preko 1 godine			
Kuponske obveznice sa fiksnim kuponom	Republika Srbija	52.434	536.295	4.842.999	Promenljiva	BB+	5.431.728
Ukupno							5.431.728

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2025. godine

16. DUŽNIČKE HARTIJE OD VREDNOSTI PRIVREDNIH DRUŠTAVA

	31. decembar 2025.	U hiljadama dinara 31. decembar 2024.
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava RSD	70.338	70.177
	<u>70.338</u>	<u>70.177</u>

Hartija od vrednosti	Izdavalac	Ročna struktura Preko 1 godine	Kamatna stopa	Kreditni rejting u momentu ulaganja	Vrednost na dan 31.12.2025.
Kuponske obveznice sa fiksnim kuponom	NIS a.d. Novi Sad	70.338	Fiksna	-	70.338
					<u>70.338</u>

17. OTVORENI INVESTICIONI FONDOVI

	31. decembar 2025.	hiljadama dinara 31. decembar 2024.
Investicione jedinice UCITS Raiffeisen Cash otvorenog investicionog fonda	1	1
Investicione jedinice UCITS KomBank Novčani fond otvorenog investicionog fonda	1	1
	<u>2</u>	<u>2</u>

Prinosi otvorenog investicionog UCITS fonda Raiffeisen CASH:

- Za period od 31.12.2024. - 31.12.2025. ostvaren je prinos od 3,41%.
- Za period od 31.12.2020. – 31.12.2025. ostvaren je prinos od 2,83%
- Za period od početka poslovanja do 31.12.2025. ostvaren je prinos od 5,61%.

Prinosi otvorenog investicionog fonda UCITS NLB novčani fond:

- Godišnja stopa prinosa fonda za period od 31.12.2024. do 31.12.2025. iznosi 3,82%
- Za period od 31.12.2020. – 31.12.2025. ostvaren je prinos od 3,47%
- Za period od početka poslovanja do 31.12.2025. ostvaren je prinos od 4,24%.

18. AKCIJE

	31. decembar 2025.	U hiljadama dinara 31. decembar 2024.
Akcije kojima se trguje na organizovanim tržištima država članica EU i OECD	346.250	-
	<u>346.250</u>	<u>-</u>

Na dan 31.12.2025.godine u imovini Fonda nalaze se akcije inostranih pravnih lica od kojih nijedna nema značajnije učešće (preko 1%) u imovini Fonda. Ukupno učešće u imovini Fonda iznosi 5,53%.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

19. DEPOZITI KOD BANAKA

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Kratkoročno oročeni depoziti kod banaka u dinarima	172.283	80.323
Dugoročno oročeni depoziti kod banaka u dinarima	346.623	384.985
Kratkoročno oročeni depoziti kod banaka u devizama	-	59.711
	518.906	525.019

Na dan 31.12.2025.godine u imovini Fonda nalaze se depoziti oročeni kod Halkbank a.d. Beograd, 3BANK a.d. Novi Sad i NLB Komercijalna banka a.d. Beograd (raspon kamatnih stopa je 5%-6,75%).

Na dan 31.12.2025. nisu postojali depoziti koji dospevaju u roku kraćem od tri meseca

Naziv poslovne banke	Iznos plasmana	Ročnost	Valuta	Iznos plasmana u RSD
3 BANKA AKCIONARSKO DRUŠTVO NOVI SAD	60.000.000,00	Dugoročno	RSD	67.501.639,34
3 BANKA AKCIONARSKO DRUŠTVO NOVI SAD	80.000.000,00	Dugoročno	RSD	89.545.901,64
HALK BANKA AKCIONARSKO DRUŠTVO BEOGRAD	80.000.000,00	Dugoročno	RSD	87.255.111,11
3 BANKA AKCIONARSKO DRUŠTVO NOVI SAD	100.000.000,00	Dugoročno	RSD	102.320.547,95
HALK BANKA AKCIONARSKO DRUŠTVO BEOGRAD	100.000.000,00	Kratkoročno	RSD	102.138.888,89
NLB KOMERCIJALNA BANKA A.D. BEOGRAD	70.000.000,00	Kratkoročno	RSD	70.143.901,00
Ukupno				518.905.989,93

20. OBAVEZE

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	7.581	7.481
Druge obaveze iz poslovanja	88	5
Obaveze po osnovu članstva	1.473	435
	9.142	7.921

Visina ulazne naknade pri uplati penzijskih doprinosa definisana je važećim Pravilnikom o tarifi Društva za Fond, dok se naknada za upravljanje koja predstavlja naknadu za usluge Društvu za upravljanje fondom obračunava u procentu od 1,25% godišnje od vrednosti imovine fonda.

21. NETO UPLATE I VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Neto imovina na dan 1. januara	6.097.045	5.765.033
Dobitak/(Gubitak) tekuće godine	228.491	322.119
Uplate članova	196.717	192.951
Uplate poslodavaca	153.866	154.928
Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	16.448	8.327
Programirane isplate	(51.422)	(48.726)
Jednokratne isplate	(286.006)	(240.387)
Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	(86.885)	(47.652)
Isplate po drugim osnovama	(15.512)	(9.548)
Neto povećanje neto imovine	155.697	332.012
Neto imovina na dan 31. decembra	6.252.742	6.097.045

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi 6.252.742 hiljada dinara, dok je na dan 31.12.2024. godine iznosila 6.097.045 hiljada dinara što predstavlja povećanje u iznosu od 155.697 hiljada dinara. Broj investicionih jedinica na dan 31.12.2025. godine iznosio je 2.152.174,34413, dok je na dan 31.12.2024. godine iznosio 2.177.744,74624 što predstavlja smanjenje u iznosu od 25.570,40211. Vrednost investicione jedinice se izračunava deljenjem neto imovine fonda i ukupnog broja investicionih jedinica fonda. Vrednost na dan 31.12.2025. godine iznosila je 2.905,31415 dinara, dok je na dan 31.12.2024. godine iznosila 2.799,70582 dinara.

22. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

Rizici predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda, odnosno Društva za upravljanje Fondom.

Društvo je sledećim internim aktima uredio sistem upravljanja rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju:

- Pravilnik za upravljanje rizicima u Društvu,
- Procedura za upravljanje rizicima,
- Procedura za upravljanje finansijskim rizicima,
- Procedura za upravljanje operativnim rizicima,
- Procedura za upravljanje penzijskim rizicima i
- Procedura za upravljanje eksternim rizicima,

Navedenim Pravilnikom i Procedurama Društvo je obezbedilo efektivno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i upravljanje rizicima koji mogu uticati na poslovanje Fonda, odnosno Društva za upravljanje Fondom, a koji obuhvata sledeće vrste rizika:

- A. finansijski rizik,
- B. operativni rizik,
- C. penzijski rizik i
- D. eksterni rizik.

U okviru finansijskih rizika razlikujemo sledeće kategorije:

- A1. Tržišni rizik
- A2. Rizik likvidnosti
- A3. Kreditni rizik

A. FINANSIJSKI RIZIK

A1. Tržišni rizik

Predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda uzrokovanih promenama na tržištu i posebno obuhvata sledeće rizike:

- a) rizik promene kamatnih stopa,
- b) rizik promene cena hartija od vrednosti,
- c) valutni rizik.

Društvo vrši kontrolu tržišnog rizika na osnovu kvalitativne i kvantitativne metode.

Kvalitativna metoda

- Kontrola sistemskog rizika kojima je izložena imovina Fonda
- Kontrola rizika pojedinih investicija
- Način provere parametara kontrole rizika
- Formiranje i evidentiranje baze podataka značajnih za kontrolu tržišnog rizika

Kvantitativna metoda

Izračunavanje tržišnog rizika ukupnog portfolija, kao i pojedinih klasa aktive u okviru portfolia vrši se putem VaR (Value at Risk – vrednost imovine pod rizikom) pokazatelja. Kvantitativna rizičnost fonda, merena VaR-om, izračunava se kao iznos gubitka koji u određenom vremenskom periodu i sa definisanim nivoom poverenja neće biti premašen.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Donošenje investicionih odluka

Društvo donosi investicione odluke u skladu sa Zakonom i usvojenom investicionom politikom Fonda. Investicione odluke donosi investicioni odbor kojim predsedava portfolio menadžer i operativno ih sprovodi. Investiciona politika Fonda je usmerena ka likvidnijim i stabilnijim finansijskim instrumentima sa umerenim stopama prinosa i nižim stopama rizika poštujući ograničenja nametnuta odlukom Narodne Banke Srbije.

a) Rizik od promene kamatnih stopa

Fond je izložen raznim rizicima koji kroz efekte promena visine tržišnih kamatnih stopa, deluje na njegov finansijski položaj. Efekat promene kamatne stope je blisko povezan sa rizikom reinvestiranja. U slučaju promene kamatne stope na finansijskom tržištu može doći do promene cena hartija od vrednosti koje se nalaze u portfoliju fonda. Kretanje kamatnih stopa se vezuje za kretanje referentne kamatne stope, odnosno planirane targetirane stope inflacije u budućim dužim ili kraćim vremenskim intervalima.

Za merenje kamatnog rizika Društvo koristi Value-at-Risk kalkulaciju. Vrednost pod rizikom (VaR value at risk) — izračunava se dnevno i podrazumeva najveće umanjenje vrednosti imovine Fonda u intervalu poverenja od 99%. Vrednost pod rizikom izražava se i kao procenat vrednosti neto imovine Fonda. Podaci na osnovu kojih se obračunava vrednost pod rizikom moraju obuhvatati period od najmanje jedne godine.

Investicionom politikom Fonda propisani su okviri u kojima se može kretati VaR. S obzirom da Fond pretežno ulaže sredstva u dužničke hartije od vrednosti čija cena nije podložna čestim fluktuacijama VaR portfolia je nizak. U nastavku je pregled VaR-a na 31.12.2025. i poređenje sa limitima predviđenim investicionom politikom Fonda. Ukupan rizik portfolia meri se pomoću VaR-a sa nivoom poverenja od 99% i maksimalno prihvatljiv nivo je 1,80% mereno na osnovu serija podataka iz poslednjih godinu dana.

Klasa investicija	VaR po investicionoj politici	VaR
Državni dug	-2,00%	-0,31%
Ostalo	-5,00%	-0,01%
Ukupno	-1,80%	-0,27%

Ostale klase investicija obuhvataju ulaganje u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova.

Izloženost riziku od promene kamatnih stopa na dan 31. decembar 2025. godine je prikazana u sledećoj tabeli:

Na dan 31. decembar 2025. godine	U hiljadama dinara		
	Kamatonosno	Nekamatonosno	Ukupno
IMOVINA			
Gotovina	26.349	11.208	37.557
Potraživanja od rduštva za upravljanje	-	14	14
Druga potraživanja	-	273	273
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih	5.288.544	-	5.288.544
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	70.338	-	70.338
Depoziti kod banaka	518.906	-	518.906
Akcije	-	346.250	346.250
Otvoreni investicioni fondovi	-	2	2
Ukupna imovina	5.904.137	357.747	6.261.884
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	7.581	7.581
Druge obaveze iz poslovanja	-	88	88
Obaveze po osnovu članstva	-	1.473	1.473
Ukupne obaveze	-	9.142	9.142

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

NETO IMOVINA

Neto uplate	-	2.767.266	2.767.266
Dobitak tekuće godine	-	228.491	228.491
Neraspoređeni dobitak	-	3.712.230	3.712.230
Gubitak ranijih godina	-	(455.245)	(455.245)
Ukupna neto imovina	-	6.252.742	6.252.742

**Neto izloženost riziku od promene
od kamatnih stopa:**

- 31. decembar 2025. godine	5.904.137	(5.904.137)	-
------------------------------------	------------------	--------------------	----------

Izloženost riziku od promene kamatnih stopa na dan 31. decembar 2024. godine je prikazana u sledećoj tabeli:

Na dan 31. decembar 2024. godine	U hiljadama dinara		
	Kamatonosno	Nekamatonosno	Ukupno
IMOVINA			
Gotovina	77.669	-	77.669
Potraživanja od društva za upravljanje	-	14	14
Druga potraživanja	-	357	357
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih	5.431.728	-	5.431.728
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	70.177	-	70.177
Depoziti kod banaka	525.019	-	525.019
Otvoreni investicioni fondovi	-	2	2
Ukupna imovina	6.104.593	373	6.104.966
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	7.481	7.481
Druge obaveze iz poslovanja	-	5	5
Obaveze po osnovu članstva	-	435	435
Ukupne obaveze	-	7.921	7.921
NETO IMOVINA			
Neto uplate	-	2.840.060	2.840.060
Dobitak tekuće godine	-	322.119	322.119
Neraspoređeni dobitak	-	3.390.111	3.390.111
Gubitak ranijih godina	-	(455.245)	(455.245)
Ukupna neto imovina	-	6.097.045	6.097.045
Neto izloženost riziku od promene od kamatnih stopa:			
- 31. decembar 2024. godine	6.104.593	(6.104.593)	-

Izloženost riziku od promene kamatnih stopa na dan 31. decembar prikazana prema vrsti kamatne stope data je u sledećoj tabeli:

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Finansijska sredstva		
<i>Nekamatonosna</i>		
Potraživanja	287	371
Gotovina	11.208	-
Akcije	346.250	-
Otvoreni investicioni fondovi	2	2
	357.747	373
<i>Fiksna kamatna stopa</i>		
Depoziti kod banaka	518.906	370.738
	518.906	370.738
<i>Varijabilna kamatna stopa</i>		
HoV međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	5.288.544	5.431.728
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	70.338	70.177
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	26.349	77.669

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Depoziti kod banaka	-	154.281
	5.385.231	5.733.855
	6.261.884	6.104.966
Finansijske obaveze		
<i>Nekamatonosne</i>		
Obaveze prema društvu za upravljanje	7.581	7.481
Obaveze po osnovu članstva	1.473	435
Druge obaveze iz poslovanja	88	1
	9.142	7.921

a) Rizik promena cena hartija od vrednosti

Rizik promena u cenama hartija od vrednosti i nepokretnosti predstavlja rizik koji se odnosi na potencijalne gubitke usled nepovoljnih kretanja cena hartija od vrednosti i nepokretnosti koje fond ima u svom portfoliju

Za merenje ovog rizika Društvo koristi Value-at-Risk kalkulaciju. Vrednost pod rizikom (VaR value at risk) — izračunava se dnevno i podrazumeva najveće umanjeње vrednosti imovine Fonda u intervalu poverenja od 99%. Vrednost pod rizikom izražava se i kao procenat vrednosti neto imovine Fonda. Podaci na osnovu kojih se obračunava vrednost pod rizikom moraju obuhvatati period od najmanje jedne godine.

Investicionom politikom Fonda propisani su okviri u kojima se može kretati VaR. S obzirom da Fond pretežno ulaže sredstva u dužničke hartije od vrednosti čija cena nije podložna čestim fluktuacijama VaR portfolia je nizak. U nastavku je prilog VaR-a na 31.12.2025. i poređenje sa limitima predviđenim investicionom politikom Fonda. Ukupan rizik portfolia meri se pomoću VaR-a sa nivoom poverenja od 99% i maksimalno prihvatljiv nivo je 1,80% mereno na osnovu serija podataka iz poslednjih godinu dana.

Klasa investicija	VaR po investicionoj politici	VaR
Državni dug	-2,00%	-0,31%
Ostalo	-5,00%	-0,01%
Ukupno	-1,80%	-0,27%

Ostale klase investicija obuhvataju ulaganje u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova. Odluka o ulaganjima u hartije od vrednosti se donosi na bazi analiza u skladu sa Procedurom rada sektora za investiranje.

U sledećoj tabeli prikazana je izloženost po pozicijama u portfelju:

Na dan 31. decembar 2025. godine	U hiljadama dinara	
	Iznos	U % od neto imovine
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih	5.288.544	84,46%
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	70.338	1,12%
Akcije	346.250	5,53%
Otvoreni investicioni fondovi	2	0,00%
Imovina izložena riziku promene cene HoV	5.705.134	91,11%
Na dan 31. decembar 2024. godine	U hiljadama dinara	
	Iznos	U % od neto imovine
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih	5.431.728	88,97%
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	70.177	1,15%
Otvoreni investicioni fondovi	2	0,00%
Imovina izložena riziku promene cene HoV	5.501.907	90,12%

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

b) Valutni rizik

Fond ima mogućnost investiranja sredstava u finansijske instrumente koji su denominovani u domaćoj i stranoj valuti. S obzirom da se celokupna imovina fonda iskazuje u domaćoj valuti, valutni rizik je prisutan i odnosi se na promenu deviznog kursa tokom perioda u kom se u portfelju nalaze hartije emitovane u stranoj valuti. U skladu sa tim, postoji niz mera koje se primenjuju kako bi se ovaj rizik smanjio (praćenje istorijskog kretanja deviznog kursa, praćenje aktivnosti na međubankarskom deviznom tržištu, analiza kretanja referentnih kamatnih stopa, primena fundamentalne i tehničke analize). Tokom 2025. godine nije bilo značajnijih oscilacija kursa. Promena kursa evra u odnosu na dinar tokom 2025. godine iznosila je 0,23% što nije uticalo na smanjenje valutnog rizika. Američki dolar je tokom 2025. godine slabio u odnosu na glavne globalne valute, uključujući euro. Američki dolar je pao za gotovo 10 % tokom godine u odnosu na EUR zbog očekivanja smanjenja kamatnih stopa i globalnih tenzija. Neke tržišne prognoze su predviđale da bi EUR/USD mogao dostići i oko 1.19 do 1.22 krajem 2025. i početkom 2026. godine. Glavni faktori koji utiču na slabljenje američkog dolara su monetarna politika i geopolitika. Pošto se kurs RSD prema dolaru računa preko evra (tj. USD/RSD zavisi od EUR/USD i EUR/RSD), promene u EUR/USD sekundarno utiču i na USD/RSD. Narodna banka Srbije (NBS) je aktivno intervenisala na deviznom tržištu kako bi kurs dinara prema evru bio stabilan, jer je evro referentna valuta za RSD. To znači da kretanja EUR/RSD nisu direktno reflektovala šire promene EUR/USD u velikoj meri.

U narednoj tabeli dat je prikaz imovine Fonda koja je investirana u stranim valutama EUR, USD i CHF (u hiljadama dinara) primenom srednjeg deviznog kursa na dan 31.12.2025. godine.

Naredna tabela prikazuje neto valutnu poziciju imovine i obaveza Fonda na dan 31. decembra 2025. godine:

	U hiljadama dinara				
Na dan 31. decembra 2025. godine	EUR	USD	CHF	RSD	Ukupno
IMOVINA					
Gotovina	7.875	11.208	-	18.474	37.557
Potraživanja od društva za upravljanje	-	-	-	14	14
Druga potraživanja	-	90	-	183	273
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	1.739.440	-	-	3.549.054	5.288.544
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	-	-	70.338	70.338
Otvoreni investicioni fondovi	2	-	-	-	2
Akcije	40.951	285.927	19.372	-	346.250
Depoziti kod banaka	-	-	-	518.906	518.906
Ukupna imovina	1.788.316	297.225	19.372	4.156.971	6.261.884
OBAVEZE					
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	-	7.581	7.581
Druge obaveze iz poslovanja	-	-	-	88	88
Obaveze po osnovu članstva	-	-	-	1.437	1.437
Ukune obaveze	-	-	-	9.142	9.142
NETO IMOVINA					
Neto uplate	-	-	-	2.767.266	2.767.266
Akumulirani dobitak	-	-	-	3.712.230	3.712.230
Dobitak tekuće godine	-	-	-	228.491	228.491
Gubitak ranijih godina	-	-	-	(455.245)	(455.245)
Ukupna neto imovina	-	-	-	6.252.742	6.252.742
Neto izloženost valutnom riziku:					
- 31. decembra 2025. godine	1.788.316	297.225	19.372	(2.104.913)	-

Naredna tabela prikazuje neto valutnu poziciju imovine i obaveza Fonda na dan 31. decembra 2024. godine:

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2025. godine

Na dan 31. decembra 2024. godine	U hiljadama dinara		
	EUR	RSD	Ukupno
IMOVINA			
Gotovina	33.977	43.692	77.669
Potraživanja od društva za upravljanje	-	14	14
Druga potraživanja	-	357	357
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	1.755.369	3.676.359	5.431.728
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	70.177	70.177
Otvoreni investicioni fondovi	-	2	2
Depoziti kod banka	59.711	465.308	525.019
Ukupna imovina	1.849.057	4.255.909	6.104.966
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	7.481	7.481
Druge obaveze iz poslovanja	-	5	5
Obaveze po osnovu članstva	-	435	435
Ukupne obaveze	-	7.921	7.921
NETO IMOVINA			
Neto uplate	-	2.840.060	2.840.060
Akumulirani dobitak	-	3.390.111	3.390.111
Dobitak tekuće godine	-	322.119	322.119
Gubitak ranijih godina	-	(455.245)	(455.245)
Ukupna neto imovina	-	6.097.045	6.097.045
Neto izloženost valutnom riziku:			
- 31. decembar 2024. godine	1.849.057	(1.849.057)	-

Neto uticaj kretanja deviznog kursa u rasponu $\pm 10\%$ na finansijski rezultat, prikazan je u sledećem pregledu:

	U hiljadama dinara	
	31.12.2025. EUR	31.12.2024. EUR
Rezultat	± 178.8316	± 184.9057
	USD	USD
Rezultat	± 29.7225	-
	CHF	CHF
Rezultat	± 1.9372	-

A2. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze. Procedure za kontrolu ovog rizika posebno uređuju obavezu da Fond stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava.

Fond je izložen zahtevima za povlačenje sredstava od strane članova, koji utiču na verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze. Zbog toga Društvo redovno prati rizik likvidnosti i sredstva Fonda ulaže na način da, uz ostvarenje maksimalne stope prinosa u odnosu na tržišne mogućnosti i sigurnost ulaganja, u svakom trenutku odgovori na sve zahteve za povlačenje sredstava svojih članova.

Portfolio menadžer svakodnevno razmatra izveštaj o stanju sredstava na tekućem računu, dospeća depozita ili obveznica (glavnice i/ili kupona), pristiglih zahteva za isplatu kao i troškova koje fond ima i na osnovu toga definiše dnevnu likvidnost i određuje potencijalni iznos za investiranje. Pored toga, na svakom sastanku investicionog odbora definiše se rezerva likvidnosti koja predstavlja iznos gotovine (po potrebi

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

mogu biti i investicione jedinice otvorenih investicionih fondova) koja se u narednih mesec dana (do dana održavanja narednog investicionog odbora) mora držati na računu i ne može biti predmet investiranja

U niže navedenoj tabeli prikazana je imovina i obaveze Fonda po grupisanim pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa prema preostalom roku dospeća na dan 31. decembra 2025. godine:

Na dan 31. decembra 2025. godine	U hiljadama dinara				
	Do mesec dana	Od 1 do 3 meseca	Od 3 do 12 meseci	Preko 1 godine	Ukupno
IMOVINA					
Gotovina	37.557	-	-	-	37.557
Potraživanja od društva za upravljanje	14	-	-	-	14
Druga potraživanja	273	-	-	-	273
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	962.541	86.019	-	4.239.984	5.288.544
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	-	-	70.338	70.338
Otvoreni investicioni fondovi	2	-	-	-	2
Akcije	346.250	-	-	-	346.250
Depoziti kod banaka	-	-	259.538	259.368	518.906
Ukupna imovina	1.346.637	86.019	259.538	4.569.690	6.261.884
OBAVEZE					
Obaveze prema društvu za upravljanje	7.581	-	-	-	7.581
Druge obaveze iz poslovanja	88	-	-	-	88
Obaveze po osnovu članstva	1.437	-	-	-	1.437
Ukune obaveze	9.142	-	-	-	9.142
NETO IMOVINA					
Neto uplate	-	-	-	2.767.266	2.767.266
Akumulirani dobitak	-	-	-	3.712.230	3.712.230
Dobitak tekuće godine	-	-	-	228.491	228.491
Gubitak ranijih godina	-	-	-	(455.245)	(455.245)
Ukupna neto imovina	-	-	-	6.252.742	6.252.742
Ročna neusklađenost:					
- 31. decembra 2025. godine	1.337.495	86.019	259.538	4.569.690	6.252.742

Od ukupne imovine Fonda, 27,02% dospeva u periodu od 1 godine (od toga 21,50% u periodu do mesec dana ,1,37% u periodu do 3 meseca, i 4,13% u periodu od 3 do 12 meseci). Imajući u vidu nivo isplata akumuliranih sredstava i realizovane transfere u druge fondove tokom godine, likvidnost u fondu je dovoljna da omogući stabilno poslovanje Fonda vodeći pri tom računa i o maksimizaciji prinosa i stopama koje se ostvaruju na ulaganja različite ročnosti.

U niže navedenoj tabeli prikazani su imovina i obaveze Fonda po grupisanim pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa prema preostalom roku dospeća na dan 31. decembra 2024. godine:

Na dan 31. decembra 2024. godine	Do mesec dana	Od 1 do 3 meseca	Od 3 do 12 meseci	U hiljadama dinara	
				Preko 1 godine	Ukupno
IMOVINA					
Gotovina	77.669	-	-	-	77.669
Potraživanja od društva za upravljanje	14	-	-	-	14
Druga potraživanja	357	-	-	-	357
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	52.434	-	536.295	4.842.999	5.431.728
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	-	-	70.177	70.177
Otvoreni investicioni fondovi	2	-	-	-	2
Depoziti kod banaka	-	-	294.315	230.704	525.019
Ukupna imovina	130.476	-	830.610	5.143.880	6.104.966

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

OBAVEZE

Obaveze prema društvu za upravljanje	7.481	-	-	-	7.481
Druge obaveze iz poslovanja	5	-	-	-	5
Obaveze po osnovu članstva	435	-	-	-	435
Ukune obaveze	7.921	-	-	-	7.921

NETO IMOVINA

Neto uplate	-	-	-	2.840.060	2.840.060
Akumulirani dobitak	-	-	-	3.390.111	3.390.111
Dobitak tekuće godine	-	-	-	322.119	322.119
Gubitak ranijih godina	-	-	-	(455.245)	(455.245)
Ukupna neto imovina	-	-	-	6.097.045	6.097.045

Ročna neusklađenost:

- 31. decembra 2024. godine	122.555	-	830.610	5.143.880	6.097.045
------------------------------------	----------------	----------	----------------	------------------	------------------

Sve hartije od vrednosti prema proceni rukovodstava mogu biti realizovane u periodu do mesec dana obzirom na postojanje aktivnog finansijskog tržišta.

A3. Kreditni rizik

Društvo redovno prati zbivanja na finansijskim tržištima na kojima se trguje hartijama od vrednosti iz kojih se sastoji imovina Fonda i vrši selekciju izdavalaca tih instrumenata prema stepenu rizika ulaganja i očekivanim stopama prinosa prema podacima koji se prate u vremenskom periodu od najmanje tri prethodne godine i na osnovu projekcija poslovanja u narednom periodu. U tom smislu, Društvo imovinu Fonda ulaže pre svega u likvidnije i stabilnije finansijske instrumente, sa umerenim stopama prinosa, kao što su državni instrumenti.

Investicione odluke donose se u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Sl.glasnik RS br. 85/2005 i 31/2011”), Odlukom NBS o bližim uslovima i maksimalnim visinama ulaganja imovine dobrovoljnog penzijskog fonda, kao i načinu ulaganja te imovine u inostranstvu, internim aktima i usvojenom investicionom politikom Fonda.

Downgrade risk predstavlja mogućnost da usled pada kreditnog rejtinga emitenta padne i cena obveznice.

Credit spread risk predstavlja mogućnost da cene hartija od vrednosti padnu usled promene spread-a između bezrizičnih i hartija od vrednosti u portfoliju.

U sledećoj tabeli prikazana je izloženost kreditnom riziku:

Na dan 31. decembar 2025. godine	U hiljadama dinara	
	Iznos	U %
Gotovina	37.557	0,60%
Potraživanja od društva za upravljanje	14	0,00%
Druge potraživanja	273	0,00%
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	5.288.544	84,46%
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	70.338	1,12%
Otvoreni investicioni fondovi	2	0,00%
Akcije	346.250	5,53%
Depoziti kod banaka	518.906	8,29%
Ukupna imovina	6.261.884	100,00%

Na dan 31. decembar 2024. godine	U hiljadama dinara	
	Iznos	U %
Gotovina	77.669	1,27%
Potraživanja od društva za upravljanje	14	0,00%
Druge potraživanja	357	0,00%
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	5.431.728	88,98%
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	70.177	1,15%

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Otvoreni investicioni fondovi	2	0,00%
Depoziti kod banaka	525.019	8,60%
Ukupna imovina	6.104.966	100,00%

B. Operativni rizik

Predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva za upravljanje Fondom, odnosno Fonda, i to zbog:

- a) propusta u radu zaposlenih,
- b) neusklađenost poslovanja sa propisima,
- c) neadekvatnog upravljanja pravilnika i procesa
- d) neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima
- e) nepredvidivih eksternih događaja.

Kvalitativna i kvantitativna kontrola operativnog rizika je sledeća:

Kvalitativna metoda

- Strategija čuvanja podataka potrebnih za nesmetano poslovanje društva
- Adekvatan informacioni sistem
- Identifikovanje, merenje i korektivne mere za ublažavanje operativnih rizika
- Određivanje tokova poslovanja i uspostavljanje adekvatnog sistema internih kontrola kako bi se minimizirao operativni rizik
- Kontrola rizika po pojedinim tokovima poslovanja
- Formiranje i ažuriranje baze podataka značajnih za kontrolu operativnog rizika
- Provera parametara kontrole operativnog rizika

Operativni rizik se identifikuje :

- Po organizacionim delovima,
- Po identifikovanim poslovnim aktivnostima
- Po štetnim događajima.

Svaki zaposleni u Društvu je dužan da evidentira i prijavi sve događaje i okolnosti koji mogu da dovedu ili su doveli do nastajanja negativnih efekata u propisanoj formi svom neposrednom rukovodiocu.

Izveštaj o rizicima kojima je Društvo, i Fondovi kojima Društvo upravlja, izloženo u svom poslovanju razmatraju se od strane organa upravljanja svakog meseca.

Uspostavljene su interne kontrole i izvršeno razdvajanje dužnosti koje pruža razumno uveravanje da će poslovna aktivnost odvijati uredno i efikasno, a Društvo kontinuirano sprovodi unapređenje sistema internih kontrola kako bi se operativni rizici održali na minimalnom nivou.

Društvo prati i rizik usklađenosti poslovanja s propisima koji predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj Društva zbog nepridržavanja propisa, a naročito propisa kojima je uređena visina kapitala Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom i sprečavanje pranja novca. Pravilnikom o kontroli usklađenosti poslovanja sa propisima (Comptiance) Društvo je odredilo lica odgovorna za kontrolu usklađenosti poslovanja sa propisima, postupanje u slučaju identifikacije, način procene, upravljanje rizikom usklađenosti poslovanja i sprečavanja nastanka bilo kog vida štete za Društvo.

Kvantitativna metoda

Formiranje rezerve za operativni rizik na teret rashoda društva koja se određuje na osnovu procene veličine rizika, ali koja ne može iznositi manje od 0.1% ni više od 1% vrednosti neto imovine Fonda. Izvršni direktori svakog meseca, nakon razmatranja mesečnog izveštaja o operativnim rizicima i predloga Risk menadžera, usvajaju Odluku o visini rezervisanja za operativne rizike.

Na dan 31. decembar 2025. godine ovo rezervisanje u poslovnim knjigama Društva iznosi 6.253 hiljada dinara (na 31. decembar 2024. godine je iznosilo 6.097 hiljada dinara).

C. Penzijski rizici

U okviru penzijskih rizika prati se poslovanje i položaj Društva na tržištu, kao i rast i razvoj u odnosu na konkurenciju. Oni obuhvataju kategorije koje se odnose na položaj Društva na tržištu i koje se mogu izraziti kao tržišno učešće društva mereno imovinom pod upravljanjem, trendovi priliva, odliva iz društva i svi ostali

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

podaci koji su javno dostupni. Društvo u smanjenju/izbegavanju ovog rizika koristi razne tehnike tako što prati trendove poslovanja i razvoj cele industrije.

D. Eksterni rizici

Predstavlja rizik da će se promena u okruženju negativno odraziti na poslovanje i profitabilnost Društva. U okviru ovih rizika prate se politički, regulatorni rizik, rizik poslovanja i rizik za vlasnike Društva. Merenje ovog rizika vrši se izračunavanjem visine gubitka koji mogu nastati dešavanjem nepovoljnih događaja na način da se kvantifikuje uticaj tih događaja na poslovanje Društva. Društvo prati promene u regulativi i poslovnom okruženju a sve u cilju izbegavanja/smanjenja ovih rizika.

E. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza

Poslovna politika Društva je da obelodani informacije o fer vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se fer vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti.

Tržišna cena, gde postoji aktivno tržište, najbolji je dokaz fer vrednosti finansijskog instrumenta. Međutim, tržišne cene nisu dostupne za niz finansijskih sredstava i obaveza koje Fond ima. Stoga, kada tržišna cena finansijskih instrumenata nije dostupna, fer vrednost sredstava i obaveza se procenjuje koristeći sadašnju vrednost ili druge tehnike vrednovanja zasnovane na trenutno preovlađujućim tržišnim uslovima. U Republici Srbiji ne postoji aktivno tržište kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive.

Po mišljenju rukovodstva Društva, iznosi u ovim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je, u datim okolnostima, najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja. Rukovodstvo Društva smatra da iskazana knjigovodstvena vrednost potraživanja, nakon umanjenja za ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja, kao i nominalna vrednost obaveza iz poslovanja, približno odražava njihovu fer vrednost. Fer vrednost je cena koja bi bila dobijena za prodaju imovine, ili plaćena za prenos obaveze u redovnoj transakciji između učesnika na tržištu na datum odmeravanja. Fer vrednost se određuje primenom raspoloživih tržišnih podataka na dan izveštavanja i modela vrednovanja koje Društvo koristi.

Društvo pri određivanju fer vrednosti koristi sledeću hijerarhiju, koja odražava značaj inputa koji se koriste pri vrednovanju:

- Nivo 1: Kotirane tržišne cene (nemodifikovane) sa aktivnog tržišta za identičan finansijski instrument;
- Nivo 2: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju dostupnih inputa, osim kotiranih tržišnih cena, direktno (tj. kao cene) ili indirektno (tj. izvedeni iz cena). Ova kategorija uključuje vrednovanje instrumenata uz korišćenje sledećih inputa: kotirane cene sa aktivnog tržišta sličnih instrumenata; kotirane cene za iste ili slične instrumente sa tržišta koja se ne smatraju aktivnim; ili druge tehnike vrednovanja gde su svi značajni inputi direktno ili indirektno dostupni na osnovu tržišnih podataka;
- Nivo 3: Model vrednovanja: Modeli vrednovanja koji se baziraju na korišćenju nedostupnih podataka. Ova kategorija uključuje sve finansijske instrumente gde modeli vrednovanja koriste inpute koji se ne baziraju na korišćenju dostupnih podataka i nedostupni podaci imaju značajan uticaj na vrednovanje instrumenta. Ova kategorija uključuje instrumente koji se vrednuju na bazi kotiranih cena sličnih instrumenata, gde su potrebna značajna prilagođavanja ili pretpostavke da bi se odrazila razlika između instrumenata.

U sledećoj tabeli je prikazana vrednost finansijskih instrumenata iskazanih po fer vrednosti u bilansu stanja Fonda, a merenih na osnovu različitih informacija u skladu sa hijerarhijama propisanim u okviru Politike fer vrednosti:

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
31. decembar 2025. godine					
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	3.033.544	2.255.000	-	5.288.544	5.288.544
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	70.338	-	70.338	70.338
Akcije	346.250	-	-	346.250	346.250
Otvoreni investicioni fondovi	-	2	-	2	2
Ukupno	3.379.794	2.325.340	-	5.705.134	5.705.134

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

31. Decembar 2024

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	2.819.945	2.611.783	-	5.431.728	5.431.728
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	70.177	-	70.177	70.177
Otvoreni investicioni fondovi	-	2	-	2	2
Ukupno	2.819.945	2.681.962	-	5.501.907	5.501.907

U sledećim tabelama prikazane su fer vrednosti finansijskih instrumenata koji nisu vrednovani po fer vrednosti u bilansu stanja Fonda i raspoređeni su prema odgovarajućim nivoima hijerarhije fer vrednovanja.

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
31. decembar 2025. godine					
Depoziti kod banaka	-	518.906	-	518.906	518.906
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	37.557	-	37.557	37.557
Ukupno	-	556.463	-	556.463	556.463

31. decembar 2024. godine

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
Depoziti kod banaka	-	525.019	-	525.019	525.019
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	77.669	-	77.669	77.669
Ukupno	-	602.688	-	602.688	602.688

Fer vrednost pojedinih finansijskih instrumenata iskazanih po nominalnoj vrednosti odgovara njihovoj knjigovodstvenoj vrednosti. Ovi instrumenti obuhvataju gotovinu i depozite.

23. USAGLAŠENOST STRUKTURE ULAGANJA SA PROPISANIM ODNOSIMA

Odlukom Narodne banke Srbije utvrđena je maksimalna visina, odnosno najveći iznosi ulaganja imovine dobrovoljnog penzijskog fonda, kao i uslovi i način na koji se imovina fonda može ulagati u inostranstvu (Napomena 1).

U novčane depozite kod jedne banke ili više međusobno povezanih banaka može se ulagati najviše 5% imovine fonda.

Ulaganje u novčane depozite kod kastodi banke i kod banke osnivača Društva, odnosno kod banke koja je direktno povezano lice sa osnivačem Društva nije dozvoljeno.

Depoziti kod banaka u iznosu od 518.906 RSD hiljada na 31.decembar 2025. čine 8,29% od ukupne imovine Fonda (na 31.decembar 2024.godine iznosilo je 8,60%). Struktura depozita prikazana je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	2025.	%	2024.	%
Halkbank a.d. Beograd	189.394	3,03%	82.956	1,35%
3 Bank a.d. Novi Sad	259.368	4,14%	221.420	3,63%
NLB Komercijalna banka a.d. Beograd	70.144	1,12%	-	-
Eurobank Direktna a.d. Beograd	-	-	160.931	2,64%
Erste bank a.d Novi Sad	-	-	59.712	0,98%
Depoziti kod banka	518.906	8,29%	525.019	8,60%

Na dan 31. decembra 2025. godine struktura ulaganja Fonda je usaglašena sa propisanim kriterijumima, odnosno maksimalno propisanim iznosima pojedinačnih ulaganja u odnosu na vrednost neto imovine Fonda. U toku 2025. godine nisu zabeleženi slučajevi pasivnog odstupanja od ograničenja ulaganja imovine Fonda.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Struktura portfolija na 31. decembar 2025. godine prikazana je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	NBS u %	31.12.2025.		31.12.2024.	
		Iznos	%	Iznos	%
Gotovina	Nije definisano	37.557	0,60	77.669	1,28
Potraživanja	Nije definisano	287	0	371	0
Depoziti kod banaka	do 35%	518.906	8,29	525.019	8,60
Kuponske obveznice RS i trezorski zapisi	100%	5.288.544	84,46	5.431.728	88,97
Investicione jedinice otvorenih investicionih fondova	5%	2	0	2	0
Korporativne obveznice	do 5%	70.338	1,12	70.177	1,15
Akcije	do 40%	346.250	5,53	-	-
Ukupna imovina Fonda		6.261.884	100	6.104.966	100

Dozvoljeno ulaganje u inostranstvu je 10% od ukupne imovine fonda. Akcije koje Fond poseduje su investirane u inostranstvu i u skladu su sa Odlukom Narodne banke Srbije o uslovima i načinu na koji se imovina fonda može ulagati u inostranstvu.

Nijedna od vlasničkih hartija od vrednosti koje Fond ima u svom portfleju nema značajno učešće u imovini Fonda. Ukupno učešće stranih vlasničkih hartija od vrednosti na dan 31.12.2025. godine iznosi 5,53%.

Na dan 31. decembar 2025. Godine, struktura ulaganja Fonda je usklađena sa zakonskim odredbama, kao i sa investicionom politikom Fonda definisanom u prospektu.

24. ANALIZA USPEŠNOSTI INVESTIRANJA I UPRAVLJANJA FONDOM

Na dan 31. decembra 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosi 2.905,31415 dinara.

Od momenta prve uplate (10. januar 2007. godine) do dana 31. decembra 2025. godine, Fond je ostvario stopu prinosa od 5,78%, na osnovu obračuna u skladu sa Odlukom o proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti imovine dobrovoljnog Penzijskog Fonda i utvrđivanju jedinstvene početne vrednosti investicione jedinice i Odlukom o načinu obračunavanja prinosa dobrovoljnog penzijskog fonda. Prinos fonda za poslednjih 12 meseci (31.12.2024. - 31.12.2025.) iznosi 3,77%, dok je prosečni godišnji prinos za poslednjih pet godina 1,30%.

Tokom 2025. godine ključni indikatori domaće ekonomije bili su stabilni. Inflacija u Srbiji, u decembru 2025.godine iznosila je 2,7%, a u decembru 2024. godine, inflacija je iznosila 4,3%. Tokom 2025. referentna kamatna stopa se nije menjala i cele godine je bila na nivou 5,75%. To je negativno uticalo na rast prinosa RS obveznica nominovanih u RSD čiji obim trgovanja tokom 2025. je bio manji odnosno prinosi su tokom cele prošle godine ostali stabilni. Što se tiče valutnog odnosa EUR/RSD bio je stabilan tokom cele prošle godine i kretao se na nivou 117,3 RSD za jedan EUR. Američki dolar je tokom 2025. oslabio u odnosu na glavne globalne valute, uključujući euro. Američki dolar je pao za gotovo 10 % tokom godine u odnosu na EUR zbog očekivanja smanjenja kamatnih stopa i globalnih tenzija.

Prinos od osnivanja do 31. decembra 2025.	5,78%
Godišnji prinos za period 31.decembar 2024. - 31. decembar 2025.	3,77%
Petogodišnji prinos za period 31.decembar 2020. - 31. decembar 2025.	1,30%

25. ODNOSI SA POVEZANIM LICIMA

Dobrovoljni penzijski fondovi nisu pravna lica, već fondovi osnovani od strane društva za upravljanje, kao institucije za prikupljanje novčanih sredstava (uplata članova) i njihovo investiranje, a sve u cilju ostvarenja što većeg prinosa. Shodno tome Fond nema odnosa sa povezanim licima, osim sa Društvom za upravljanje koje ga je i osnovalo, a u pitanju su obaveze Fonda prema Društvu za naknade prilikom uplate doprinosa i naknadu za upravljanje (napomena 14) kao i potraživanja od strane Fonda prema Društvu za

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

nadoknadu transakcionih troškova u vezi sa kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti (napomena 11).

26. POTENCIJALNE I PREUZETE OBAVEZE

Na dan 31. decembar 2025. godine Društvo nije identifikovalo rizik od mogućih budućih događaja i nastupanja okolnosti koje bi mogle da se tretiraju kao potencijalne i preuzete obaveze Fonda.

27. DEVIZNI KURSEVI

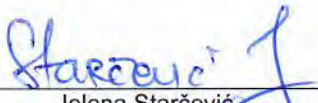
Srednji kursevi za devize, utvrđeni na međubankarskom tržištu deviza, primenjeni za preračun deviznih pozicija bilansa stanja u dinare, za pojedine glavne valute su bili sledeći:

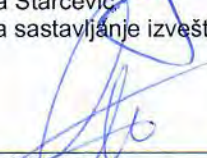
	31. decembra 2025.	31. decembra 2024.
EUR	117,282	117,0149
	31. decembra 2025.	31. decembra 2024.
USD	99,9165	112,4386

28. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

Nakon dana bilansa nije bilo poslovnih događaja koja su od značaja za finansijski položaj Fonda i rezultate njegovog poslovanja na dan 31. decembar 2025. godine.

Potpisano u ime "DDOR-Garant", Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Beograd:


Jelena Starčević
Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja


Marko Vidaković
Izvršni Direktor



U Beogradu, 12.02.2026. godine