

**„ДДОР-Гарант Штедња“
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 Штедња“ 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 Штедња (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.р. 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).

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 ŠTEDNJA DPF																							
Registarski broj fonda: 1000847																							
Naziv društva za upravljanje: DDOR-GARANT AD																							

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	3.7;10	66.748	109.932	50.670
11	Potraživanja od društva za upravljanje	0002	3.8;11	7	3	3
12	Druga potraživanja	0003	3.8;11	352	414	187
200, 203, deo 205, 210, 211	Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	0004	3.9;12	2.298.102	2.007.541	1.588.945
204, deo 205, 212	Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	0005	3.9;13	35.169	35.089	0
202, 213	Depozitne potvrde	0006		0	0	0
206, 215	Otvoreni investicioni fondovi	0007	3.9;14	2	1	1
207, 214	Akcije	0008		0	0	0
201	Depoziti kod banaka	0009	3.9;15	383.079	320.276	406.444
208	Nepokretnosti	0010		0	0	0
209, 219	Druga ulaganja fonda	0011		0	0	0
	UKUPNA IMOVINA (od 0001 do 0011)	0012		2.783.459	2.473.256	2.046.250
	OBAVEZE					
30	Obaveze prema društvu za upravljanje	0401	3.10;16	3.587	3.361	2.681
31	Druge obaveze iz poslovanja	0402	3.11;16	11	2	2
4	Obaveze po osnovu članstva	0403	3.12;16	1.290	659	522
	UKUPNE OBAVEZE (od 0401 do 0403)	0404		4.888	4.022	3.205
	NETO IMOVINA					
800	Neto uplate	0405	3.13;3.14;17	2.206.600	1.985.254	1.733.449
801	Dobitak tekuće godine	0406		87.991	174.385	137.702
802	Dobitak ranijih godina	0407		668.167	493.782	356.081
803	Gubitak tekuće godine	0408		0	0	0
804	Gubitak ranijih godina	0409		184.187	184.187	184.187
	SVEGA NETO IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PENZIJE (0405 + 0406 + 0407-0408-0409)	0410		2.778.571	2.469.234	2.043.045

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 ŠTEDNJA DPF																				
Registarski broj fonda: 1000847																				
Naziv društva za upravljanje: DDOR-GARANT AD																				

BILANS USPEHA
za period koji se završava 31.12.2025

(iznosi u hiljadama dinara)

Račun	Pozicija	AOP	Napomena	Tekuća Godine	Prethodna Godine
1	2	3	4	5	6
602-502	Neto dobiti od prodaje hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	1001	3.1;5	845	731
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	3.2;6	95.623	175.193
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		0	0
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	Prihod od kamate	1011	3.3;7	24.525	26.710
601	Prihodi od dividendi	1012		0	0
607	Prihodi od zakupa	1013		0	0
609	Drugi prihodi	1014		0	2
500	Troškovi naknada društvu za upravljanje	1015	3.4;8	32.901	28.157
507	Troškovi u vezi s kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti	1016	3.5;9	101	94
508	Troškovi tekućeg održavanja nepokretnosti	1017		0	0
509	Drugi rashodi	1018		0	0
	Dobitak (1001-1002+1003-1004+1005-1006+1007-1008+1009-1010+1011+1012+1013+1014-1015-1016-1017-1018)	1019		87.991	174.385
	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



Prilog 4

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 ŠTEDNJA DPF																				
Registarski broj fonda: 1000847																				
Naziv društva za upravljanje: DDOR-GARANT AD																				

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

(iznosi u hiljadama dinara)

Klase računa, račun	Pozicija	AOP	Napomena	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
8	Neto imovina na dan 1. januara	4001		2.469.234	2.043.045
801	Dobitak tekuće godine	4002		87.991	174.385
803	Gubitak tekuće godine	4003		0	0
410	Uplate članova	4004		152.768	125.403
411	Uplate poslodavaca	4005		165.912	204.731
412	Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	4006		44.120	28.039
413	Neraspoređene uplate	4007		0	0
400	Programirane isplate	4008		45.790	31.517
401	Isplate društvima za osiguranje	4009		0	0
402	Jednokratne isplate	4010		58.487	55.562
403	Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	4011		30.682	16.448
409	Isplate po drugim osnovama	4012		6.495	2.842
	Neto povećanje neto imovine (4002- 4003 + 4004 + 4005 + 4006 + 4007-4008-4009-4010- 4011-4012)	4013		309.337	426.189
	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		2.778.571	2.469.234

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 ŠTEDNJA DPF																							
Registarski broj fonda: 1000847																							
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	TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I	Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (od 3002 do 3008)	3001	536.386	410.333
1.	Prilivi po osnovu prodaje hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	3002	304.452	117.585
2.	Prilivi po osnovu prodaje nepokretnosti	3003	0	0
3.	Prilivi po osnovu kamata	3004	36.783	22.651
4.	Prilivi po osnovu dividendi	3005	0	0
5.	Prilivi od zakupa nepokretnosti	3006	0	0
6.	Neto prilivi po osnovu depozita	3007	195.000	270.000
7.	Ostali prilivi	3008	151	97
II	Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (od 3010 do 3016)	3009	808.892	610.469
1.	Odlivi po osnovu kupovine hartija od vrednosti i investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova	3010	498.626	394.997
2.	Odlivi po osnovu troškova kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti	3011	167	118
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	180.000
6.	Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	3015	40.010	35.280
7.	Ostali odlivi	3016	89	74
III	Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (3001 - 3009)	3017	0	0
IV	Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (3009 - 3001)	3018	272.506	200.136
B	TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I	Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (od 3020 do 3023)	3019	371.689	368.085
1.	Prilivi po osnovu uplata članova	3020	156.673	128.762
2.	Prilivi po osnovu uplata poslodavaca	3021	169.343	209.174
3.	Prilivi iz drugih fondova po osnovu promene članstva	3022	44.120	28.039
4.	Ostali prilivi	3023	1.553	2.110
II	Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (od 3025 do 3029)	3024	142.367	108.687
1.	Odlivi po osnovu programiranih isplata članovima	3025	44.696	31.844
2.	Odlivi po osnovu isplata društvima za osiguranje	3026	0	0
3.	Odlivi po osnovu jednokratnih isplata članovima	3027	58.487	55.562
4.	Odlivi po osnovu isplata drugim fondovima po osnovu promene članstva	3028	31.145	15.985
5.	Ostali odlivi	3029	8.039	5.296
III	Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (3019- 3024)	3030	229.322	259.398
IV	Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (3024 - 3019)	3031	0	0

V.	SVEGA NETO PRILIVI GOTOVINE (3017 + 3030)	3032	229.322	259.398
G.	SVEGA NETO ODLIVI GOTOVINE (3018 + 3031)	3033	272.506	200.136
D.	NETO POVEĆANJE GOTOVINE (3032 - 3033)	3034	0	59.262
Đ.	NETO SMANJENJE GOTOVINE (3033 - 3032)	3035	43.184	0
E.	GOTOVINA NA POČETKU GODINE (Napomena:)	3036	109.932	50.670
Ž.	Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	3037	0	0
Z.	Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	3038	0	0
I.	GOTOVINA NA KRAJU PERIODA (Napomena:) (3034-3035 + 3036 + 3037-3038)	3039	66.748	109.932

U Beogradu,
dana 12.02.2026.

Zakonski zastupnik društva za upravljanje



**“DDOR-GARANT ŠTEDNJA“
DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD**

**Finansijski izveštaji
31. decembra 2025. godine**

SADRŽAJ

Strana

Napomene uz finansijske izveštaje

3 - 25

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).

Dobrovoljni penzijski fond „Societe Generale Štednja“ (dalje: „Fond“) Beograd je počeo sa poslovanjem na osnovu Rešenja Narodne banke Srbije od 19. Juna 2008. godine inicijalno izdatog Društvu za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom "SOCIETE GENERALE PENZIJE" a.d., Beograd.

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. 11065 od 12. decembra 2013. godine izvršeno je spajanje uz pripajanje dobrovoljnog penzijskog fonda „Societe Generale Štednja“ i Dobrovoljnog penzijskog fonda „DDOR Garant Dinar“ dana 27. decembra 2013. godine tako što se fondu „Societe Generale Štednja“ (kao sticaocu) prenosom celokupne svoje imovine i obaveza pripojio fond „DDOR Garant Dinar“ koji je spajanjem uz pripajanje prestao da postoji bez raspuštanja. Fond je nastavio poslovanje pod novim poslovnim imenom „DDOR-Garant Štednja“.

Fond jeste fond posebne vrste, odnosno zasebna imovina, bez svojstva pravnog lica i nije obveznik poreza na dobit niti poreza na dodatu vrednost.

Rešenjem Narodne banke Srbije od 7. novembra 2013. godine, Fondom upravlja Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom "DDOR-Garant" a.d., Beograd (u daljem tekstu "Društvo").

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 Srbija a.d., Beograd dana 19. februara 2014. godine i na osnovu njega je otvoren račun Fonda broj 275-0010222589808-05 na kojem 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 Srbija a.d. Novi sad i novi račun Fonda je 325-9500500193100-83.

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. decembar 2025. godine broj članova Fonda je 26.599.

Struktura članova (broj sklopljenih ugovora/računa):

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
Individualni računi sa fizičkim licima	11.979	11.976
Individualni računi sa pravnim licima	<u>14.620</u>	<u>14.029</u>
Ukupno članova	26.599	26.005

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Pravo člana Fonda na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima stiče se sa navršених 58. godina života, a mora započeti najkasnije sa navršених 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), stiču pravo na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima sa navršених 53 godine života. Izuzetno, povlačenje akumuliranih sredstava može početi i pre navršених 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

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

- depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u Republici Srbiji,
- 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 svoje limite ulaganja u određene finansijske instrumente. Ovi parametri iskazani su i u Prospektu Fonda koji je odobren od strane Narodne Banke Srbije.

Opis	% ulaganja
Instrumenti državnog duga RS	65% – 100%
Depoziti i novac na kastodi računu	0% – 35%
Akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji	0%-10%
Ostalo*	0% – 15%

Ostalo: Korporativne obveznice, municipalne obveznice, investicione jedinice otvorenih investicionih fondova*

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

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

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

3.2. 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, 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. Dobici se javljaju kao posledica usklađivanja niže knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti i investicione jedinice otvorenih investicionih fondova 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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

3.3 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.

3.4. 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.

3.5. 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.

3.6. 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.

3.7. Gotovina

Gotovina i gotovinski ekvivalenti se izražavaju u nominalnoj vrednosti u dinarima.

3.8. 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.

3.9. 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 poštenoj (fer) tržišnoj 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 kamatna stopa za dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i izdavaoca sa istim kreditnim rejtingom.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

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.

3.10. 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.

3.11. 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.

3.12. Obaveze po osnovu članstva

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

3.13. 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.

3.14. 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 oročenih kod banaka, novčanih sredstava Fonda kod kastodi banke kao i potraživanja Fonda — obračunatih prema fer (fer) vrednosti, koja se određuje u skladu s međunarodnim standardima i odlukom NBS o proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti imovine 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.

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:

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

- 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.

3.15. Porezi i doprinosi

Fond nije obveznik poreza na dobit niti poreza na dodatnu 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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

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 3.14 uz ove finansijske izveštaje.

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

	U hiljadama dinara	
	2025.	2024.
Dobici od prodaje obveznica	2.725	1.552
Gubici od prodaje obveznica	(1.880)	(821)
	<u>845</u>	<u>731</u>

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

	U hiljadama dinara	
	2025.	2024.
Dobici od usklađivanja vrednosti obveznica	227.524	271.844
Gubici od usklađivanja vrednosti obveznica	(131.901)	(96.651)
Dobici od usklađivanja vrednosti investicionih jedinica	-	-
Gubici od usklađivanja vrednosti Investicionih jedinica	-	-
	<u>95.623</u>	<u>175.193</u>

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 bili stabilni tokom cele prošle godine.

7. PRIHODI OD KAMATA

	U hiljadama dinara	
	2025.	2024.
Prihodi od kamata na depozite po viđenju	4.869	5.632
Prihodi od kamata na kratkoročne oročene depozite kod banaka	5.172	1.985
Prihodi od kamata na dugoročno oročene depozite kod banaka	14.484	19.093
	<u>24.525</u>	<u>26.710</u>

8. TROŠKOVI NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE FONDOM

	U hiljadama dinara	
	2025.	2024.
Naknada za upravljanje fondom	32.901	28.157

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2025. godine

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

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Troškovi usluga centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti	101	94
Troškovi berze	-	-
	<u>101</u>	<u>94</u>

Troškovi usluga centralnog registra u vezi sa dospećem kupona hartija od vrednosti i kupovine novih hartija od vrednosti iznose 101 hiljada dinara.

10. GOTOVINA

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Gotovina u dinarima	66.748	109.932
	<u>66.748</u>	<u>109.932</u>

11. POTRAŽIVANJA

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Potraživanja od društva za upravljanje	7	3
Druga potraživanja	352	414
	<u>359</u>	<u>417</u>

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

	U hiljadama dinara	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Kuponske obveznice Republike Srbije RSD	2.298.102	2.007.541
	<u>2.298.102</u>	<u>2.007.541</u>

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	454.111	-	1.843.991	Promenljiva	BB+	2.298.102
							2.298.102

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,i odnosno oktobru 2024. godine (Standard and Poor's) potvrđen na nivou BBB- sa stabinim izgledima, dok je od strane rejting agencije Moody's Investors Service takođe u avgustu 2024.godine potvrđen na nivou Ba2 sa pozitivnim izgledima.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

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%.

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	86.001	118.934	1.802.606	Promenljiva	BB+	2.007.541
							2.007.541

13. DUŽNIČKE HARTIJE OD VREDNOSTI PRIVREDNIH DRUŠTAVA

	31. decembar 2025.	U hiljadama dinara 31. decembar 2024.
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava RSD	35.169	35.089
	35.169	35.089

Hartija od vrednosti	Izdavalac	Ročna struktura	Kamatna stopa	Kreditni rejting u momentu ulaganja	Vrednost na dan 31.12.2025.
		Preko 1 godine			
Kuponske obveznice sa fiksnim kuponom	NIS a.d. Novi Sad	35.169	Fiksna	-	35.169
					35.169

14. OTVORENI INVESTICIONI FONDOVI

	31. decembar 2025.	U hiljadama dinara 31. decembar 2024.
Investicione jedinice UCITS NLB novčanog investicionog fonda sa javnom ponudom	1	-
Investicione jedinice UCITS Raiffeisen Cash otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom	1	1
	2	1

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%

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

15. DEPOZITI KOD BANAKA

	31. decembar 2025.	U hiljadama dinara 31. decembar 2024.
Kratkoročno oročeni depoziti kod banaka	162.091	80.323
Dugoročno oročeni depoziti kod banaka	220.988	239.953
	<u>383.079</u>	<u>320.276</u>

Na dan 31.12.2025.godine u imovini Fonda nalaze se depoziti oročeni kod Halkbank a.d. Beograd, Addiko banka a.d. Beograd, 3Bank a.d. Novi Sad i NLB Komercijalna banka a.d. Beograd (po kamatnim stopama koje su u rasponu 4,35% - 6,50%).

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
HALKBANK A.D. BEOGRAD	100.000.000,00	Dugoročno	RSD	109.068.888,89
3 BANKA AKCIONARSKO DRUŠTVO NOVI SAD	110.000.000,00	Dugoročno	RSD	111.919.726,03
ADDIKO BANKA AD BEOGRAD	60.000.000,00	Kratkoročno	RSD	61.885.000,00
NLB KOMERCIJALNA BANKA A.D. BEOGRAD	100.000.000,00	Kratkoročno	RSD	100.205.572,86
Ukupno				383.079.187,77

16. OBAVEZE

	31. decembar 2025.	U hiljadama dinara 31. decembar 2024.
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	3.587	3.361
Druge obaveze iz poslovanja	11	2
Obaveze po osnovu članstva	1.290	659
	<u>4.888</u>	<u>4.022</u>

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.

17. NETO UPLATE I VREDNOST INVESTICIONE JEDINICE

	31. decembar 2025.	U hiljadama dinara 31. decembar 2024.
Neto imovina na dan 1. januara	2.469.234	2.043.045
Dobitak tekuće godine	87.991	174.385
Gubitak tekuće godine	-	-
Uplate članova	152.768	125.403
Uplate poslodavaca	165.912	204.731
Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	44.120	28.039
Programirane isplate	(45.790)	(31.517)
Jednokratne isplate	(58.487)	(55.562)
Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	(30.682)	(16.448)
Isplate po drugim osnovama	(6.495)	(2.842)
Neto povećanje(smanjenje) neto imovine	<u>309.337</u>	<u>426.189</u>
Neto imovina na dan 31. decembra	<u>2.778.571</u>	<u>2.469.234</u>

Neto imovina Fonda je na dan 31.12.2024. godine iznosila 2.469.234 hiljada dinara, dok na dan 31.12.2025. godine iznosi 2.778.571 hiljada dinara što predstavlja povećanje u iznosu od 309.337 hiljada dinara.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Broj investicionih jedinica na dan 31.12.2024. godine iznosio je 787.795,25155, dok na dan 31.12.2025. godine iznosi 857.282,61264 što predstavlja povećanje od 69.487,36109 investicionih jedinica.

Vrednost investicione jedinice se izračunava deljenjem neto imovine fonda i ukupnog broja investicionih jedinica fonda. Vrednost na dan 31.12.2024. godine iznosila je 3.134,36039 dinara, dok na dan 31.12.2025. godine iznosi 3.241,13746 dinara.

18. 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 i procese i procedure za njihovo identifikovanje, merenje i kontrolu:

- A. finansijski rizike,
- 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.

Kvalitativna i kvantitativna kontrola tržišnog rizika je sledeća:

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 portfolija 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, a operativno sprovodi portfolio menadžer. 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, deluju 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 portfolija je nizak. U nastavku je prilog VaR-a na 31.12.2025. i poređenje sa limitima predviđenim investicionom politikom Fonda. Ukupan rizik portfolija meri se pomoću VaR-a sa nivoom poverenja od 99% i maksimalno prihvatljiv nivo je 1,50% mereno na osnovu serija podataka iz poslednjih godinu dana.

Klasa investicija	VaR po investicionoj politici	VaR
Državni dug	-1,20%	-0,496%
Ostalo	-5,00%	0,013%
Ukupno	-1,50%	-0,403%

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	66.748	-	66.748
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka i privrednih društava	2.298.102	-	2.298.102
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	35.169	-	35.169
Otvoreni investicioni fondovi	-	2	2
Depoziti kod bankaa	383.079	-	383.079
Potraživanja od društva za upravljanje	-	7	7
Druga potraživanja	-	352	352
Ukupna imovina	2.783.098	361	2.783.459
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	3.587	3.587
Druge obaveze iz poslovanja	-	11	11
Obaveze po osnovu članstva	-	1.290	1.290
Ukupne obaveze	-	4.888	4.888
NETO IMOVINA			
Neto uplate	-	2.206.600	2.206.600
Dobitak	-	87.991	87.991
Dobitak ranijih godina	-	668.167	668.167
Gubitak ranijih godina	-	184.187	184.187

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Ukupna neto imovina	<u>-</u>	<u>2.778.571</u>	<u>2.778.571</u>
Neto izloženost riziku od promene od kamatnih stopa:			
- 31. decembar 2025. godine	<u>2.783.098</u>	<u>(2.783.098)</u>	<u>-</u>

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	109.932	-	109.932
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka i privrednih društava	2.007.541	-	2.007.541
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	35.089	-	35.089
Otvoreni investicioni fondovi	-	1	1
Depoziti kod bank	320.276	-	320.276
Potraživanja od društva za upravljanje	-	3	3
Drua potraživanja	-	414	414
Ukupna imovina	<u>2.472.838</u>	<u>418</u>	<u>2.473.256</u>
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	3.361	3.361
Druge obaveze iz poslovanja	-	2	2
Obaveze po osnovu članstva	-	659	659
Ukupne obaveze	<u>-</u>	<u>4.022</u>	<u>4.022</u>
NETO IMOVINA			
Neto uplate	-	1.985.254	1.985.254
Dobitak	-	174.385	174.385
Dobitak ranijih godina	-	493.782	493.782
Gubitak ranijih godina	-	184.187	184.187
Ukupna neto imovina	<u>-</u>	<u>2.469.234</u>	<u>2.469.234</u>

Neto izloženost riziku od promene od kamatnih stopa:

- 31. decembar 2024. godine	<u>2.472.838</u>	<u>(2.472.838)</u>	<u>-</u>
------------------------------------	------------------	--------------------	----------

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	359	417
Otvoreni investicioni fondovi	2	1
	<u>361</u>	<u>418</u>
<i>Fiksna kamatna stopa</i>		
Depoziti	383.079	85.050
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	35.169	35.089
	<u>418.248</u>	<u>120.139</u>
<i>Varijabilna kamatna stopa</i>		
HoV međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	2.298.102	2.007.541
Gotovina	66.748	109.932
Depoziti	-	235.226
	<u>2.364.850</u>	<u>2.352.699</u>
	<u>2.783.459</u>	<u>2.473.256</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Finansijske obaveze

Nekamatonosne

Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	3.587	3.361
Druge obaveze iz poslovanje	11	2
Obaveze po osnovu članstva	<u>1.290</u>	<u>659</u>
	<u>4.888</u>	<u>4.022</u>

b) 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 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 portfolija je nizak. U nastavku je prilog VaR-a na 31.12.2025. i poređenje sa limitima predviđenim investicionom politikom Fonda. Ukupan rizik portfolija meri se pomoću VaR-a sa nivoom poverenja od 99% i maksimalno prihvatljiv nivo je 1,50% mereno na osnovu serija podataka iz poslednjih godinu dana.

Klasa investicija	VaR po investicionoj politici	VaR
Državni dug	-1,20%	-0,496%
Ostalo	-5,00%	0,013%
Ukupno	-1,50%	-0,403%

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:

	U hiljadama dinara	
	U	%
	(učešće u	ukupnoj imovini)
Na dan 31. decembar 2025. godine	Iznos	
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	2.298.102	82,56%
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	35.169	1,26%
Otvoreni investicioni fondovi	<u>2</u>	<u>0%</u>
Imovina izložena riziku promene cena HOV	<u>2.333.273</u>	<u>83,82%</u>

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Na dan 31. decembar 2024. godine	Iznos	U hiljadama dinara
		U % (učešće u ukupnoj imovini)
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	2.007.541	81,17%
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	35.089	1,42%
Otvoreni investicioni fondovi	1	0%
Imovina izložena riziku promene cena HOV	2.042.631	82,59%

b) Valutni rizik

Dobrovoljni penzijski fond „DDOR GARANT ŠTEDNJA“ namenjen je članovima koji ne žele da budu izloženi valutnom riziku. Investicionom politikom Fonda utvrđeno je da se celokupni portfolio ulaže isključivo u imovinu u dinarima.

Na dan 31. decembra 2025. godine	EUR	RSD	U hiljadama dinara
			Ukupno
IMOVINA			
Gotovina	-	66.748	66.748
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	-	2.298.102	2.298.102
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	35.169	35.169
Otvoreni investicioni fondovi	-	2	2
Depoziti kod banaka	-	383.079	383.079
Potraživanja od društva za upravljanje	-	7	7
Druga potraživanja	-	352	352
Ukupna imovina	-	2.783.459	2.783.459
OBAVEZE			
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	3.587	3.587
Druge obaveze iz poslovanja	-	11	11
Obaveze po osnovu članstva	-	1.290	1.290
Ukupne obaveze	-	4.888	4.888
NETO IMOVINA			
Neto uplate	-	2.206.600	2.206.600
Dobitak ranijih godina	-	668.167	668.167
Gubitak ranijih godina	-	(184.187)	(184.187)
Dobitak tekuće godine	-	87.991	87.991
Ukupna neto imovina	-	2.778.571	2.778.571

Neto izloženost valutnom riziku:
31.decembar 2025. godine

- - -

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

Na dan 31. decembra 2024. godine	EUR	RSD	U hiljadama dinara
			Ukupno
IMOVINA			
Gotovina	-	109.932	109.932
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	-	2.007.541	2.007.541
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	35.089	35.089
Otvoreni investicioni fondovi	-	1	1
Depoziti kod banaka	-	320.276	320.276

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Potraživanja od društva za upravljanje	-	3	3
Druge potraživanja	-	414	414
Ukupna imovina	-	2.473.256	2.473.256

OBAVEZE

Obaveze prema društvu za upravljanje	-	3.361	3.361
Druge obaveze	-	2	2
Obaveze po osnovu članstva	-	659	659
Ukupne obaveze	-	4.022	4.022

NETO IMOVINA

Neto uplate	-	1.985.254	1.985.254
Dobitak ranijih godina	-	493.782	493.782
Gubitak ranijih godina	-	(184.187)	(184.187)
Dobitak tekuće godina	-	174.385	174.385
Ukupna neto imovina	-	2.469.234	2.469.234

Neto izloženost valutnom riziku:

- 31. decembar 2024. godine	-	-	-
------------------------------------	---	---	---

U skladu sa investicionom politikom valutna neusklađenost Fonda na dan 31. decembra 2025. godine iznosi 0% ukupne aktive ili pasive (31. decembra 2024. godine: 0%) tako da ne postoji rizik (ili osetljivost) na promenu kurseva stranih valuta u poslovanju fonda.

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 raspolaze 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 u nivou prosečnih isplata u poslednjih 12 meseci koja predstavlja iznos gotovine (po potrebi 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 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 2025. godine:

U hiljadama dinara

Na dan 31. decembra 2025. godine	Do mesec dana	Od 1 do 3 meseca	Od 3 do 12 meseci	Preko 1 godine	Ukupno
IMOVINA					
Gotovina	66.748	-	-	-	66.748
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	7	-	-	-	7
Druge potraživanja	352	-	-	-	352
Otvoreni investicioni fondovi	2	-	-	-	2
Depoziti kod banaka	-	-	271.159	111.920	383.079
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	454.111	-	-	1.843.991	2.298.102
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	-	-	35.169	35.169
Ukupna imovina	521.220	-	271.159	1.991.080	2.783.459

"DDOR-GARANT ŠTEDNJA" DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

OBAVEZE

Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	3.587	-	-	-	3.587
Druge obaveze iz poslovanja	11	-	-	-	11
Obaveze po osnovu članstva	1.290	-	-	-	1.290
Ukune obaveze	4.888	-	-	-	4.888

NETO IMOVINA

Neto uplate	-	-	-	2.206.600	2.206.600
Neraspoređeni dobitak	-	-	-	668.167	668.167
Neraspoređeni gubitak	-	-	-	(184.187)	(184.187)
Dobitak tekuće godine	-	-	-	87.991	87.991
Ukupna neto imovina	-	-	-	2.778.571	2.778.571
Ročna neusklađenost:					
- 31. decembra 2025. godine	516.332	-	271.159	1.991.080	2.778.571

Od ukupne imovine Fonda, 28,47% dospeva u periodu od 1 godine (od toga 18,73% dospeva u periodu do meseca dana i 9,74% u periodu od 3-12 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.

Na 31.12.2024.godine od ukupne imovine Fonda 21,51% imovine je dospevalo u periodu od 1 godine (od toga 7,94% u periodu do 1 meseca i 13,57% u periodu 3-12 meseci).

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 2024. godine

U hiljadama dinara

Na dan 31. decembra 2024. godine	Do mesec dana	Od 1 do 3 meseca	Od 3 do 12 meseci	Preko 1 godine	Ukupno
IMOVINA					
Gotovina	109.932	-	-	-	109.932
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	3	-	-	-	3
Druga potraživanja	414	-	-	-	414
Otvoreni investicioni fondovi	1	-	-	-	1
Depoziti kod banaka	-	-	216.581	103.695	320.276
Hartije od vrednosti međunarodnih institucija, država i centralnih banaka	86.001	-	118.934	1.802.606	2.007.541
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	-	-	35.089	35.089
Ukupna imovina	196.351	-	335.515	1.941.390	2.473.256
OBAVEZE					
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	3.361	-	-	-	3.361
Druge obaveze	2	-	-	-	2
Obaveze po osnovu članstva	659	-	-	-	659
Ukune obaveze	4.022	-	-	-	4.022
NETO IMOVINA					
Neto uplate	-	-	-	1.985.254	1.985.254
Neraspoređeni dobitak	-	-	-	493.782	493.782
Neraspoređeni gubitak	-	-	-	(184.187)	(184.187)
Dobitak tekuće godine	-	-	-	174.385	174.385
Ukupna neto imovina	-	-	-	2.469.234	2.469.234
Ročna neusklađenost:					
- 31. decembra 2024. godine	192.329	-	335.515	1.941.390	2.469.234

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Sve hartije od vrednosti prema proceni rukovodstava mogu biti realizovane u periodu do mesec dana obzirom na postojanja 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	66.748	2,40%
Potraživanja od društva za upravljanje	7	0,00%
Druga potraživanja	352	0,01%
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	2.298.102	82,57%
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	35.169	1,26%
Depoziti kod banaka	383.079	13,76%
Otvoreni investicioni fondovi	2	0,00%
Ukupna imovina	2.783.459	100,00%

Na dan 31. decembar 2024. godine	U hiljadama dinara	
	Iznos	U %
Gotovina	109.932	4,44%
Potraživanja od društva za upravljanje	3	0,00%
Druga potraživanja	414	0,02%
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	2.007.541	81,17%
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	35.089	1,42%
Depoziti kod banaka	320.276	12,95%
Otvoreni investicioni fondovi	1	0,00%
Ukupna imovina	2.473.256	100,00%

B. Operativni rizik

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

- propusta u radu zaposlenih,
- neusklađenost poslovanja sa propisima,
- neadekvatnog upravljanja pravilnika i procesa
- neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima
- nepredvidivih eksternih događaja.

Kvalitativna i kvantitativna kontrola operativnog rizika je sledeća:

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

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 (Compliance) 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 direktor 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 iznosi 2.779 hiljada dinara (na 31. decembar 2024. godine je iznosilo 2.469 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 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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

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	1.773.313	524.789	-	2.298.102	2.298.102
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	35.169	-	35.169	35.169
Otvoreni investicioni fondovi	-	2	-	2	2
Ukupno	1.773.313	559.960	-	2.333.273	2.333.273
31. decembar 2024. godine					
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	1.349.942	657.599	-	2.007.541	2.007.541
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	35.089	-	35.089	35.089
Otvoreni investicioni fondovi	-	1	-	1	1
Ukupno	1.349.942	692.689	-	2.042.631	2.042.631

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	-	383.079	-	383.079	383.079

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	66.748	-	66.748	66.748
Ukupno	-	449.827	-	449.827	449.827

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Fer vrednost	Knjigovodstvena vrednost
31. decembar 2024. godine					
Depoziti kod banaka	-	320.276	-	320.276	320.276
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	109.932	-	109.932	109.932
Ukupno	-	430.208	-	430.208	430.208

Fer vrednost pojedinih finansijskih instrumenata iskazanih po nominalnoj vrednosti odgovara njihovoj knjigovodstvenoj vrednosti. Ovi instrumenti obuhvataju gotovinu i gotovinske ekvivalente kao i oročene depozite kod banaka.

19. 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.

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

U hiljadama RSD	2025.	%	2024.	%
Halkbank a.d. Beograd	109.069	3,92	103.695	4,19
Addiko bank a.d. Beograd	61.885	2,22	-	-
Unicredit banka a.d. Beograd	111.920	4,02	-	-
Eurobank Direktna a.d. Beograd	-	-	80.323	3,25
3BANK a.d. Novi Sad	-	-	85.050	3,44
Erste bank a.d. Novi Sad	-	-	51.208	2,07
NLB Komercijalna banka a.d. Beograd	100.205	3,60	-	-
Depoziti kod banka	383.079	13,76	320.276	12,95

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. Struktura portfolija na dan 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	66.748	2,40	109.932	4,44
Potraživanja	Nije definisano	359	0,01	417	0,02
Depoziti kod banaka	do 35%	383.079	13,76	320.276	12,95
Kuponske obveznice RS i trezorski zapisi	100%	2.298.102	82,57	2.007.541	81,17
Investicione jedinice otvorenih investicionih fondova	5%	2	0	1	0
Korporativne obveznice	do 5%	35.169	1,26	35.089	1,42
Akcije	do 40%	-	-	-	-
Ukupna imovina Fonda		2.783.459	100	2.473.256	100

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2025. godine

20. ANALIZA USPEŠNOSTI INVESTIRANJA I UPRAVLJANJA FONDOM

Na dan 31. decembra 2025. godine vrednost investicione jedinice iznosi 3.241,13746 dinara. Od momenta prve uplate (06. novembar 2008. godine) do dana 31. decembra 2025. godine, Fond je ostvario stopu prinosa od 7,10 %, 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. Stopa prinosa Fonda za period od 12 meseci (31.12.2024-31.12.2025) iznosi 3,41%, dok je prosečni godišnji prinos Fonda za poslednjih pet godina 1,57%.

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

Prinos od osnivanja do 31. decembra 2025.	7,10%
Godišnji prinos za period 31.decembar 2024. - 31. decembar 2025.	3,41%
Petogodišnji prinos za period 31.decembar 2020. - 31. decembar 2025.	1,57%

21. 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 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 nadoknadu transakcionih troškova u vezi sa kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti kao i za provizije platnog prometa (31.12.2025. godine: 7 hiljada dinara i 31.12.2024. godine: 3 hiljada dinara).

22. 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.

23. 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